

**ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO VISIONARIA DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA O BANCO COOPERATIVO VISIONARIO DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA.
(ACCOVI DE R.L O BANCOVI DE R.L)**

Comité No. 246/2024	
Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 30 de octubre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de análisis	
Jennifer Veliz jveliz@ratingspcr.com	Álvaro Castro acastro@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
	sep-22 13/02/2023	dic-22 18/04/2023	dic-22 18/04/2023	mar-23 18/04/2023	jun-23 26/10/2023	dic-23 18/04/2024	mar-24 12/08/2024	jun-24 30/10/2024
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EBBB+	EBB+	EB+
Emisión de Papel Bursátil (PBBANCOVI1)								
Corto Plazo								
Tramo largo plazo con garantía específica	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-3	Nivel 4
Tramo largo plazo sin garantía	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel-2	Nivel 3	Nivel 4	Nivel 4
Largo Plazo								
Tramo largo plazo con garantía específica	A	A	A	A	A	A-	BBB-	BB-
Tramo largo plazo sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-	BBB+	BB+	B+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Negativa	Negativa

Significado de la clasificación

Emisor

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

Instrumentos

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

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

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

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo". La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

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

Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió bajar la clasificación de riesgo desde “BB+” a “B+” como emisor a la **Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI de R.L.)**; y bajar la clasificación de la emisión del **papel bursátil** al tramo de **largo plazo con garantía específica** de “BBB-” a “BB-” y **sin garantía** de “BB+” a “B+”; bajar la clasificación al tramo de **corto plazo con garantía** de “Nivel-3” a “Nivel-4” y mantener la clasificación al tramo **sin garantía** en “Nivel-4”; todas con perspectiva “Negativa”; con información no auditada al 30 de junio de 2024.

La clasificación se basa en la reducción de la cartera de créditos, que ha estado acompañada por un aumento significativo en la morosidad, lo cual ha requerido una mayor constitución de provisiones para mantener niveles de cobertura prudenciales, afectando sus indicadores de rentabilidad. Además, se considera la posición ajustada de liquidez, que se encuentra alejada del promedio del sistema de bancos cooperativos. Finalmente, la calificación toma en cuenta el debilitamiento del gobierno corporativo de la entidad.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

- **Cartera de préstamos contraída de manera significativa:** BANCOVI presenta una cartera de préstamos diversificada entre los sectores servicios, consumo, construcción y comercio; sin embargo, a junio 2024 la cartera de préstamos presenta una disminución del 8.6% (-US\$30,112 miles), está reducción fue resultado de la contracción en los segmentos de consumo (-US\$13,440 miles), construcción (-US\$7,540 miles), transporte (-US\$3,279 miles), entre otros sectores productivos. Las reducciones anteriores fueron compensadas parcialmente por los préstamos al sector de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, que presentaron un aumento del 27.7% (+US\$2,865 miles) y al sector comercio 9.8% (+US\$2,247 miles).
- **Calidad de la cartera afectada por aumento en préstamos vencidos:** A junio de 2024 la cartera vencida registró un saldo de US\$10,219 miles con una variación interanual de 210.0% (+US\$6,922 miles), como resultado del aumento considerable de créditos morosos del sector consumo (+US\$2,431 miles), servicios (+US\$1,264 miles), transporte (+US\$800 miles), construcción (+US\$467 miles). Lo anterior derivó en un aumento del índice de vencimiento que se ubicó en 3.12%, por encima del reportado en junio 2023 (0.93%) y del promedio registrado por los bancos cooperativos (1.34%). Por su parte, la cobertura se situó en 74.4%, por debajo del límite prudencial que establece la regulación local (100%), como resultado del aumento de préstamos vencidos.
- **Riesgo de mercado moderado.** La calificadora opina que el riesgo de mercado para BANCOVI es moderado, bajo un perfil conservador en su portafolio de inversiones. A junio 2024, las inversiones totalizaron en US\$ 516 miles, representadas por instrumentos emitidos por el Estado salvadoreño. Estas inversiones representan un bajo 0.1% de los activos totales.
- **Niveles de liquidez presionados.** PCR considera que BANCOVI presenta un importante descalce en las brechas de 31 días en adelante, principalmente por el vencimiento de depósitos, por lo que la entidad posee una liquidez ajustada, aumentando el riesgo de incumplimiento. Cabe destacar que, a partir de 2022, los niveles e indicadores de la entidad han registrado un deterioro significativo, lo que ha generado presiones en la capacidad para atender sus compromisos de corto plazo. Por otra parte, las fuentes de fondeo han presentado una significativa reducción -US\$58,734 miles, en este contexto, la situación financiera del banco podría continuar limitando la contratación de nuevas fuentes de fondeo e incrementar el costo, potenciando los riesgos asociados a la operatividad del negocio.
- **Estabilidad en los niveles de solvencia.** La agencia observa la estabilidad de la solvencia patrimonial de BANCOVI, explicada por una exposición menor al riesgo crediticio derivado de la disminución de la cartera de préstamos, incidiendo directamente en el coeficiente patrimonial al ubicarlo en 16.0%, ligeramente inferior al registrado en el periodo previo (junio 2023: 16.5%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 17.2%, denotando una brecha favorable respecto al límite inferior requerido por el ente regulador (7%). En ese sentido, el banco cuenta con niveles de solvencia adecuados; sin embargo, estos aún podrían ser susceptibles ante el aumento del riesgo crediticio, de mercado y liquidez que enfrenta la institución.
- **Rentabilidad desfavorable.** PCR considera que la rentabilidad de BANCOVI es desfavorable, afectada por la contracción en los ingresos y la tendencia creciente de los costos de captación de recursos. Asimismo, el incremento en la morosidad incidió en la expansión de los gastos de saneamiento, cerrando a junio con una pérdida neta del ejercicio de -US\$12,762 miles. En este sentido, el efecto se tradujo en niveles de rendimientos negativos, ubicando la rentabilidad sobre activos (ROAA) y sobre patrimonio (ROEA) en -3.6% y -23.5%, las cuales se situaron por debajo del promedio registrado por el sector de bancos cooperativos (ROAA: 1.4%; ROEA: 8.8%).
- **Reducción de márgenes financieros por el aumento en costos de captación y gastos de saneamiento.** El margen de intermediación registró una reducción debido a la contracción de los ingresos y al ritmo de crecimiento de los costos de captación, el cual se situó en 48.6% (jun-2023: 55.7%). Por otra parte, el incremento en la morosidad generó una mayor necesidad de saneamientos de activos de intermediación, totalizando un gasto de US\$16,195 miles (+US\$15,775 miles), obteniendo un margen de intermediación neto de reservas en posición negativa, pasando de 52.9% a -48.7% a la fecha de análisis, debido a una pérdida financiera neta de reservas de -US\$8,976 miles (jun-2023: US\$9,906 miles).

- **Comportamiento de la emisión a la fecha de análisis:** A junio 2024, el saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$3,423 miles, reflejando un decrecimiento de US\$3,077 miles (-47.3%) con relación al saldo presentado a junio de 2023. Es importante destacar que el saldo de la emisión está distribuido en cuatro tramos, con plazos que van desde los seis hasta los doce meses y tasas de interés entre 7.5% y 7.75%.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

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

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento del índice de vencimiento que incida en mayores provisiones de cartera, impactando directamente en la rentabilidad y en los márgenes financieros.
- Deterioro de los indicadores de liquidez, solvencia, márgenes financieros y rentabilidad de la entidad.
- Debilitamiento del gobierno corporativo con incidencia directa en la fortaleza financiera de la entidad.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 06 de noviembre 2023 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (El Salvador) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 06 de noviembre de 2023 normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2019 a 2023 y estados financieros no auditados a junio de 2023 y 2024.
- **Riesgo crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), cartera de crédito por actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosechas.
- **Riesgo de mercado y liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo y plan de contingencia de liquidez.
- **Riesgo de solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo operativo:** Manual de gestión de riesgo tecnológico.

Limitaciones encontradas para la clasificación

Limitaciones encontradas:

A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.

Limitaciones potenciales

- PCR considera como riesgo potencial el debilitamiento del gobierno corporativo ante la inestabilidad de los puestos clave del banco, lo que podría generar dificultades para administrar los riesgos inherentes del negocio. Adicionalmente, se continuará con el seguimiento al proceso de supervisión especial por parte de la SSF.
- El banco ha mostrado niveles ajustados de liquidez en los últimos periodos, en ese sentido, se seguirá monitoreando la capacidad de la entidad para fondear el crecimiento de su cartera y honrar sus compromisos con terceros.
- A la fecha de análisis, el banco muestra niveles presionados de cobertura de la cartera. PCR continuará con el seguimiento al plan de constitución de reservas que fortalezcan los niveles de cobertura.
- A la fecha de análisis, el banco muestra aumentos en los niveles de morosidad que han requerido una mayor constitución de reservas, afectando directamente a los márgenes y la rentabilidad.

Hechos de importancia

- En enero 2024, el consejo de administración recibió el informe anual del comité de créditos. Adicionalmente, acordó propuesta actualización puntos de contacto (POC) FATCA (Ley de Cumplimiento de Cuentas Extranjeras).
- En febrero de 2024, el consejo de administración aprobó la solicitud para aprobación de contratación de gerentes de Riesgo y Análisis y Evaluación de Créditos.
- En marzo de 2024, el consejo de administración acordó aprobar autorización para suscribir desembolso FONAVIPO por US\$733.7 miles.
- En abril de 2024, el consejo de administración recibió el informe de rentabilidad de agencia La Joya, asimismo aprobó la solicitud de contratación de Gerente de Finanzas. Adicionalmente, se aprobó solicitud de reestructura organizacional.

- Pronunciamiento de suficiencia de reserva para saneamiento de préstamos. En acta No.1411 del día 15 de febrero de 2024 en sesión ordinaria de Consejo de Administración del banco, acuerda pronunciarse respecto que cuenta con la suficiencia de reservas para el saneamiento de préstamos, constituidas al cierre del ejercicio económico 2023, conforme a la NCB-022 Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Bancos Cooperativos de El Salvador

A junio de 2024, la cartera de préstamos bruta de los bancos cooperativos ascendió a US\$1,702 millones, con un incremento del 5.3% (US\$85.3 millones). Por su parte, la cartera neta¹, que incluye las reservas por incobrabilidad totalizó en US\$1,675 millones, con un aumento del 5% (US\$79.7 millones), por debajo del promedio ponderado de los últimos cinco años (2019-2023: 9.2%). Este comportamiento fue apalancado por la colocación de préstamos destinados al segmento de consumo (8.6%, equivalente a US\$56.1 millones), instituciones financieras (11.6%, US\$40.7 millones) y a vivienda (7.4%, US\$12.4 millones). Los sectores más representativos de la cartera son: corporativo (46.96%), personales (41.91%), vivienda (10.67%) y agropecuario (0.46%).

El sector presenta buena calidad crediticia, donde el 96.06% de la cartera está clasificada en la categoría "A" (junio 2023: 97.29%). La ligera reducción se ha traducido en un leve deterioro que se evidencia en el incremento en categorías de mayor riesgo, incidiendo directamente en los préstamos vencidos que pasaron de US\$12.7 millones a US\$22.8 millones. Este cambio ha presionado el índice de vencimiento², que aumentó del 0.79% al 1.34% en junio de 2024. Por

¹ incluye los intereses y las provisiones por incobrabilidad de préstamos

² Prestamos vencidos / prestamos brutos

otro lado, el índice de cobertura de reservas³ se mostró más ajustado, al descender de 168.34% a 118.44%; no obstante, se mantiene por encima del mínimo prudencial del 100%.

Por otra parte, la liquidez en el sector ha registrado una tendencia a la baja, denotada por el indicador de fondos disponibles sobre obligaciones con el público, que se situó en 23.36% (junio de 2023: 28.14%). Este comportamiento estuvo marcado por la reducción en los fondos disponibles de las entidades (-20.7%: US\$60.2 millones). Cabe destacar que, en el periodo de análisis, los depósitos registraron una reducción del 4.5% (US\$46.6 millones), atribuida principalmente a la disminución en los depósitos a la vista (-10.7%: US\$24.8 millones). Además, otras fuentes de fondeo, como los préstamos, también experimentaron una caída del 3.4% (US\$13.1 millones), influenciada por la reducción de los préstamos pactados a cinco o más años plazo (-10.0%: US\$24.2 millones).

El sector registró ingresos de intermediación por US\$96.1 millones, con un crecimiento interanual del 3.9% (US\$3.6 millones). Cabe destacar que, este aumento es inferior al promedio de los últimos cinco años (6.9%). El comportamiento de los ingresos se explica por el crecimiento en los intereses de la cartera de préstamos y a un ajuste leve en la tasa activa que pasó de 10.52% a 10.56%. En cuanto a los costos de operación, estos incrementaron un 9.5% (US\$3.6 millones), debido al incremento en la tasa pasiva, que pasó del 4.31% al 4.56%. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 56.83%, inferior al de junio de 2023 (59.05%) y del promedio del sistema bancario (62.7%). En cuanto a los costos de saneamientos, estos incrementaron en 392.9% (US\$20.9 millones), afectando directamente al margen operativo y los resultados; sin embargo, es necesario precisar que el sector se ha visto afectado de manera significativa por un participante que ha constituido mayores reservas de saneamiento.

Por su parte, los gastos operativos totalizaron en US\$26.9 millones, con una leve disminución del 1.1% (US\$0.3 millones), debido a una disminución de los gastos generales que fueron compensados parcialmente por un aumento de los gastos de funcionarios y empleados. En ese sentido, el resultado operativo resultó en US\$7.4 millones; afectando al margen operacional que se situó en 6.93% (junio 2023: 24.26%). Adicionalmente, el resultado del ejercicio mostró una utilidad neta de US\$10.2 millones, lo que representa una disminución interanual de 58.8% debido al aumento en los saneamientos de activos de intermediación, que alcanzaron US\$16.6 millones. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad también se vieron afectados: el retorno sobre el patrimonio anualizado (ROEA) se situó en 7.30% y el retorno sobre los activos anualizado (ROAA) en 1.43%. Ambos indicadores son inferiores a los del período anterior (junio de 2023: ROEA de 11.39% y ROAA de 2.10%).

Es importante señalar que la reducción en la rentabilidad está condicionada significativamente por una institución del sector que ha registrado una pérdida importante. Al excluir a esta entidad de los cálculos, la utilidad neta asciende a US\$44.9 millones (junio 2023: US\$39.7 millones), lo que representa un incremento del 13.06% (US\$5.2 millones). En este escenario, el ROEA fue del 12.19% y el ROAA del 2.50%, superiores a los de junio de 2023 (ROEA: 11.89% y ROAA: 2.29%).

Finalmente, el patrimonio del sector de Bancos Cooperativos ascendió a US\$427.5 millones, lo que representa un aumento del 6.6% (US\$26.3 millones). Los indicadores de solvencia presentan niveles adecuados, donde el coeficiente patrimonial resultó en 21.91%, levemente superior al de junio de 2023 (21.59%) y al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 21.60%) y cumpliendo con el mínimo exigido por el regulador (12%). Este comportamiento se debe al fortalecimiento del Fondo Patrimonial (+7.2%), respecto a los activos ponderados por riesgo (+5.6%), lo que sugiere una mayor capacidad para absorber pérdidas y cumplir con sus obligaciones.

Los bancos cooperativos regulados enfrentan el desafío de mejorar sus manuales y procedimientos para gestionar contingencias relacionadas con el riesgo reputacional. Aunque están regulados, no son inmunes al riesgo de contagio derivado de la participación significativa de personas naturales con fuerte influencia en el sector, lo que puede debilitar la confianza del público. Esta situación ha afectado sus operaciones, contribuyendo a la disminución en la captación de depósitos. A ello se suma el impacto del entorno macroeconómico global, que también influye en la estabilidad del sector, exigiendo una respuesta estratégica para mitigar estos riesgos.

Análisis de la Institución

Reseña

La Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Magisterial Vicentina de R.L., se constituye en 1965, y es hasta 1972 que se inscribe en el Registro Civil y de Comercio como Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal Vicentina de R.L. En octubre de 2002, ACCOVI de R.L. reforma sus estatutos y cambia su nombre denominándose Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L., convirtiéndose en la primera asociación cooperativa de ahorro y crédito regulada por la SSF. A junio de 2024, BANCOVI tiene una participación del 1.4% del total de activos del sistema financiero consolidado mientras que se ubica en la tercera posición del sector bancos cooperativos, con una participación de mercado en activos, préstamos y depósitos, de 17.6%, 19.1% y 25.3%, respectivamente. Su mezcla de créditos muestra una inclinación hacia la banca de sectores productivos, mientras que el resto es banca del sector consumo y para adquisición de viviendas.

³ Provisión para incobrabilidad de préstamos / préstamos vencidos

Gobierno Corporativo

PCR considera que el gobierno corporativo y administración superior de BANCOVI se ha debilitado significativamente debido a renunciaciones y despidos en la alta gerencia desde julio de 2023. Además, el 1 de noviembre del mismo año, el consejo de administración recibió la renuncia irrevocable del presidente electo, Francisco Javier Moreno Trejo. Por lo anterior, se observa que, las salidas de personal clave, generan impactos negativos en la toma de decisiones y la dirección estratégica de la entidad, aunado, a la pérdida de conocimiento y experiencias, afectando la capacidad operativa y el desempeño del banco.

Adicionalmente, a partir de enero 2024 se están registrando más constituciones de reservas derivando en un desempeño financiero afectado por mayores gastos de saneamiento impactando significativamente en la rentabilidad, presentando en 2024 pérdidas netas con perspectivas crecientes que pueden afectar la liquidez y estabilidad financiera de la entidad.

Estructura organizacional

La asamblea general de asociados es el órgano supremo del banco y es la encargada de delegar la autoridad al consejo de administración, que está conformado por cinco miembros propietarios y dos suplentes, los cuales son elegidos para un período de tres años. Dicho consejo está a cargo de la fijación de la política general, del establecimiento de reglamentos para el crecimiento y del desarrollo del banco. Su estructura es:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Tomás Everardo Portillo Grande
Vicepresidente	Andrés Francisco Roque Salinas
Secretario	Héctor Iván Callejas Chavarría
Tesorero	Silvia Yanette Romero Berrios
Vocal	Manuel Vicente Cañenguez Barillas
1er. Suplente	Daniel Cerritos Echeverría
2do. Suplente	Juan Antonio Alvarado Herrera

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

La asamblea general también elige a los miembros de la junta de vigilancia, que de acuerdo con las normas de auditoría interna (Norma NRP-15) y acorde con su naturaleza cooperativa, tiene bajo su responsabilidad la función de la actividad de auditoría interna. Esta junta se conforma por tres miembros propietarios y dos suplentes; estos se encargan de desarrollar el plan de trabajo de auditoría interna autorizado para cada año y de remitir los informes trimestrales a la SSF.

JUNTA DE VIGILANCIA	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Luis Alonzo Cruz Moreno
Secretario	Sergio Antonio Orellana Menjivar
Vocal	Ricardo Armando Villalobos Valle
1er. Suplente	Ismenia Elizabeth Gil Delgado
2do. Suplente	Juan Antonio Alvarado Herrera

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

La alta gerencia tiene como responsabilidad la dirección ejecutiva del banco, ejerce las funciones bajo la dirección del consejo de administración y responde ante éste por el desarrollo del banco.

ALTA GERENCIA	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Fidelina del Carmen Mendoza
Gerente de Negocios	Kriscia María Huezo Echegoyen
Gerente de Talento Humano	Karina Celeni Flores de Aragón
Gerente Administrativo	Carlos Alberto Fuentes Gómez
Gerente de Análisis y Evaluación de Créditos	Vacante
Gerente Legal	María Salomé González Hernández
Gerente de Tecnología	Gricelda Guadalupe Guevara Villalta
Gerente de Operaciones	Vacante
Gerencia de Planificación y Desarrollo Institucional	Douglas Ernesto Martínez
Gerente Financiero	Rudy Eliseo Minero Andrés
Gerente de Riesgos	Vacante
Auditoría Interna	Ricardo Antonio Molina Merino
Gerencia de Cumplimiento	Ingrid Rocío Hasbún de Perdomo

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Finalmente, PCR señala que BANCOVI aún cuenta con cargos gerenciales pendientes de ocupación, lo que podría ralentizar la toma de decisiones críticas y obstaculizar la respuesta a cambios en el mercado o a situaciones de crisis. Es importante destacar que, desde junio de 2023, solo tres empleados de los trece cargos gerenciales han permanecido en sus puestos laborales (gerencias de Negocios, Cumplimiento y Auditoría Interna), mientras que el resto ha sido contratado durante el segundo semestre de 2023, sin embargo, el banco aún posee tres gerencias que no han sido cubiertas.

En cuanto al consejo de administración, ha experimentado cambios en comparación con la composición establecida en el primer semestre de 2023, entre los cuales se destaca la elección de un nuevo presidente, vicepresidente y primer

suplente durante el segundo semestre de 2023. A la fecha de análisis, únicamente se registra cambios en el primer suplente en relación con la composición presentada en diciembre de 2023.

Operaciones y Estrategias

PCR considera que BANCOVI tiene una estrategia de penetración de mercado en sus segmentos objetivo de mypes y consumo. Sin embargo, opina que esta tiene desafíos presentes marcados por el debilitamiento de su gobierno corporativo y el aumento en gastos de saneamiento por la constitución de reservas que están impactando significativamente en la rentabilidad.

Posición competitiva

Al período de estudio, de un total de seis bancos cooperativos (excluyendo a FEDECRÉDITO, por ser de segundo piso), BANCOVI se ubicó en la segunda posición, con una participación del 24.6% respecto al total de activos -sin contingentes- del sector bancario cooperativo. Asimismo, la cartera crediticia y los depósitos del banco ocupan la segunda y tercera posición al reportar una participación de mercado del 25.5% y 26.4%, respectivamente. No obstante, es importante señalar que, dentro del sistema financiero consolidado, su contribución es mínima, representando solo el 1.4% del total de activos, el 1.7% de la cartera de préstamos y el 1.3% en depósitos.

Administración de riesgos

BANCOVI cuenta con una estructura organizacional para la adecuada administración de su gestión de riesgos, en cumplimiento de la normativa local, pero PCR considera que los resultados financieros evidencian una necesidad de fortalecimiento sostenido a fin estabilizar el desempeño y la protección de los intereses de los asociados.

Riesgo crediticio

En opinión de la calificadora, la susceptibilidad al riesgo de crédito de BANCOVI es alta, debido al deterioro en la cartera de préstamos que incidió en que el índice de vencimiento incrementara situándose en 3.1%, superior al del sector bancos cooperativos (1.34% excluyendo FEDECRÉDITO). En cuanto al índice de cobertura, este se ubicó en 74.4%, por debajo del límite prudencial que establece la regulación local (100%), como resultado del aumento de préstamos vencidos.

Análisis de la cartera

El principal activo productivo de BANCOVI es la cartera neta, la cual totalizó US\$320,239 miles, registrando una disminución interanual sensible de 8.6% (-US\$30,112 miles). La reducción de la cartera estuvo enfocada principalmente en consumo (-US\$13,440 miles) y construcción (-US\$7,540 miles), estos segmentos presentaron cancelaciones anticipadas y reclasificaciones de destino, seguidamente se ubica el segmento transporte (-US\$3,279 miles), entre otros sectores productivos. Sin embargo, los préstamos al sector electricidad, gas, agua y servicios sanitarios presentaron un aumento de 27.7% (+US\$2,865 miles) y el sector comercio 9.8% (+US\$2,247 miles). Es preciso mencionar que el banco mantiene una cartera diversificada entre el sector servicios (37.5%), consumo (25.4%), construcción (13.7%) y comercio (7.7%), el resto de los sectores, en conjunto, no superan el 16% del total de la cartera bruta.

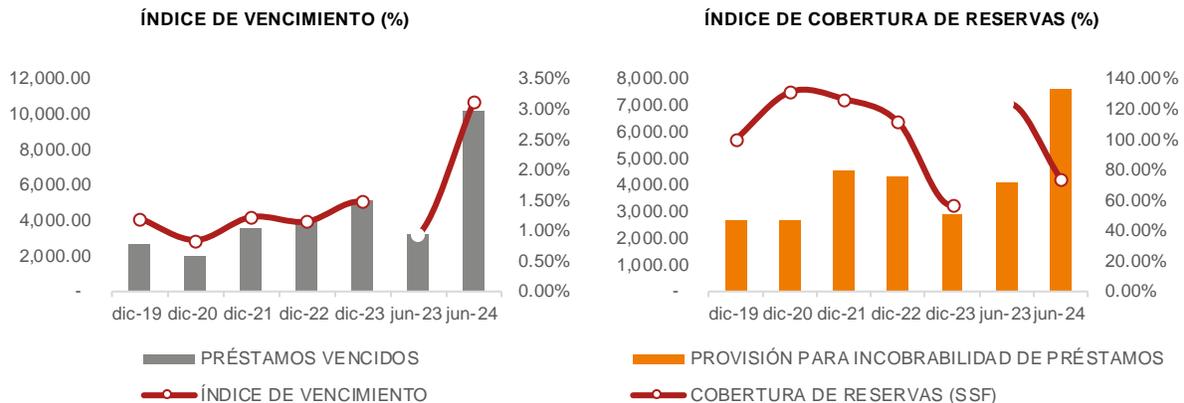
Adicionalmente, para la administración adecuada del riesgo, BANCOVI respalda sus créditos con garantías reales (hipotecarias y prendarias) que podrían hacerse efectivas ante factores de incumplimiento; en ese sentido, el 44.1% de la cartera se encuentra respaldada con garantía hipotecaria y prendaria (jun-2023: 47.4%), el resto de la cartera tiene otro tipo de garantías. Por otra parte, los veinticinco mayores clientes constituyen el 33.72% de la cartera total, lo que indica una concentración alta, aunque, compuesta en su mayoría favorablemente por deudores con categoría "A1", cuyo capital se encuentra respaldado favorablemente en su mayoría por garantía hipotecaria. Con relación con los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos representaron únicamente un 0.5% respecto a su fondo patrimonial, considerándose un bajo riesgo de concentración. Finalmente, BANCOVI posee una cartera con presencia geográfica en los catorce departamentos del país, siendo los más representativos, en el periodo de estudio, San Salvador y La Libertad con el 44.7% y 20.3%, respectivamente, dichos departamentos son los de mayor desarrollo económico del país.

Calidad de la cartera

En lo que respecta a la calidad de la cartera, durante el último año los créditos en categoría normal ("A") denotan un deterioro dentro de la composición del portafolio, pasando de 97.36% en junio 2023 a 90.16% a la fecha de análisis y por debajo del promedio histórico (96.10%), debido a la migración de cartera hacia categorías de dudosa recuperación la cual pasó de 0.10% a 2.78% y deficientes cuya participación fue de 3.07% (jun-2023: 0.87%).

Por otra parte, los préstamos vencidos totalizaron en US\$10,219 miles, con una variación interanual de 210.0% (+US\$6,922 miles), debido a un considerable incremento de créditos morosos del sector consumo (+US\$2,431 miles), servicios (+US\$1,264 miles), transporte (+US\$800 miles), construcción (+US\$467 miles). Cabe mencionar que, al evaluar los 25 préstamos vencidos; estos registraron el 55.4% del total de la cartera vencida, asimismo, el 49.1% de estos créditos se encuentran respaldados con garantía hipotecaria, la cual otorga una cobertura del 91.25% sobre el saldo desembolsado.

PCR observa que el análisis de cosechas de créditos muestra un deterioro de las cosechas del 3T de 2020, donde la pandemia afectó marcadamente la actividad comercial. Posteriormente, tras el año pandemia las cosechas de personas del 3T de 2021, experimentaron un deterioro significativo de la cartera de 61.64% al 2T 2024. Esto contrasta con las cosechas de consumo, donde los créditos recientes, otorgados en el 2T de 2023 muestran un deterioro claro de 16.84% al 2T 2024, evidenciado políticas de otorgamiento más laxas en comparación con periodos anteriores.



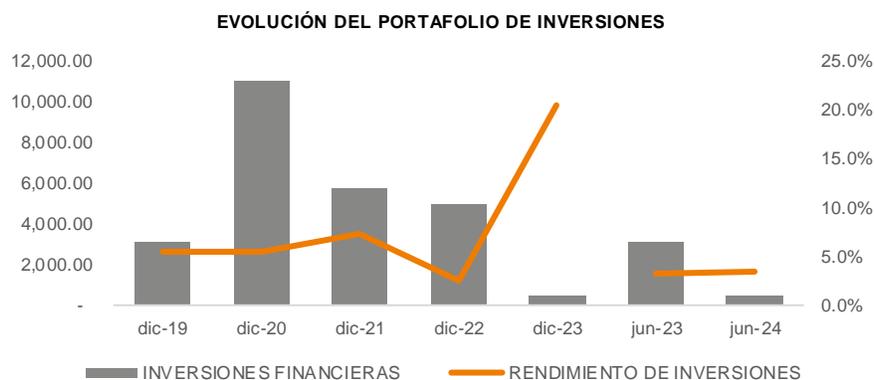
Fuente: BANCOSI-SSF/ Elaboración: PCR

Finalmente, los préstamos con medidas de alivio COVID-19 representan el 5.3% de la cartera total (jun-2023: 6.3%). Aunque, respecto a la cartera con mora mayor a noventa días, se registró un aumento de 749.8% (+US\$3,733 miles), lo que resultó en un incremento significativo del índice de morosidad de la cartera bajo medidas, que pasó de 2.24% a 24.32% a la fecha.

Riesgo de mercado

La calificadora opina que el riesgo de mercado para BANCOSI es moderado, bajo un perfil conservador en su portafolio de inversiones. El banco cuenta con un sistema que tiene integrado un componente de riesgo de mercado el cual facilita el proceso de medición de diferentes indicadores de dicho riesgo. Asimismo, el manual de medición de dicho riesgo se considera alineado a los requerimientos mínimos de la industria.

El portafolio de BANCOSI representa el 0.1% de los activos totales, sumando US\$516 miles y registró una reducción interanual de 83.3% (-US\$2,576 miles). PCR observa que la totalidad de dichas inversiones ha sido adquirida por instrumentos emitidos por el Gobierno de El Salvador (NOTASV 2050), por lo que el riesgo asociado a éstas se encuentra en función del riesgo soberano. A junio de 2024, la tasa de rendimiento promedio anual de las inversiones se situó en 3.5% (junio 2023: 3.3%); asimismo, la entidad no ha constituido provisiones por pérdida para las inversiones.



Fuente: BANCOSI/ Elaboración: PCR

Adicionalmente, como parte de los controles implementados por BANCOSI para el riesgo de mercado, ha establecido un cálculo de valor en riesgo a 30 días, el cual resultó en 11.08% (US\$55 miles). Por otra parte, el sistema monetario dolarizado genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio, por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario.

Tasa de Interés

El diferencial de tasas de interés se ubicó en 6.2% (junio 2023: 6.4%); esta disminución fue impulsada por el leve incremento en la tasa pasiva, que pasó de 4.7% a 4.8%, debido al alza en el costo del fondeo de los préstamos bancarios, depósitos a plazo y la emisión de títulos valores. Cabe destacar que, el spread promedio reportado por el sector de bancos cooperativos fue de 6.37%.

Riesgo de liquidez

PCR opina que BANCOVI presenta una posición de liquidez presionada, debido principalmente a la disminución en las fuentes de financiamiento y a modificaciones en la estructura de depósitos, orientadas a mejorar la captación de recursos. Estas medidas han aumentado los costos financieros por mayores gastos de intereses, limitando los recursos disponibles para nuevos financiamientos. PCR también considera que, BANCOVI ha tenido alguna afectación por la pérdida de confianza en instituciones reguladas pequeñas (SAC y bancos cooperativos), contagiadas por riesgos reputacionales que han afectado a algunas instituciones financieras no reguladas.

Adicionalmente, los indicadores de liquidez del banco han experimentado un deterioro desde 2022, los que ha ejercido presión sobre la capacidad para cumplir con los compromisos financieros a corto plazo.

Fuentes de Fondeo

Las fuentes de financiamiento del banco han presentado una reducción significativa de -US\$58,734 miles, derivado de la disminución en los depósitos (-US\$60,512 miles; -19.5%), títulos de emisión propia (-US\$3,782 miles; -58.7%); no obstante, los préstamos presentaron un crecimiento interanual de US\$5,560 miles (+10.6%). En este sentido, la principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos que conforman el 76.4% de sus pasivos (jun-23: 82.5%) y están integrados en un 78.5% por depósitos a plazo, seguido de cuentas de ahorro 16.0% y el restante 5.5% por depósitos en cuenta corriente. Adicionalmente, el banco posee líneas de préstamos y títulos de emisión propia.

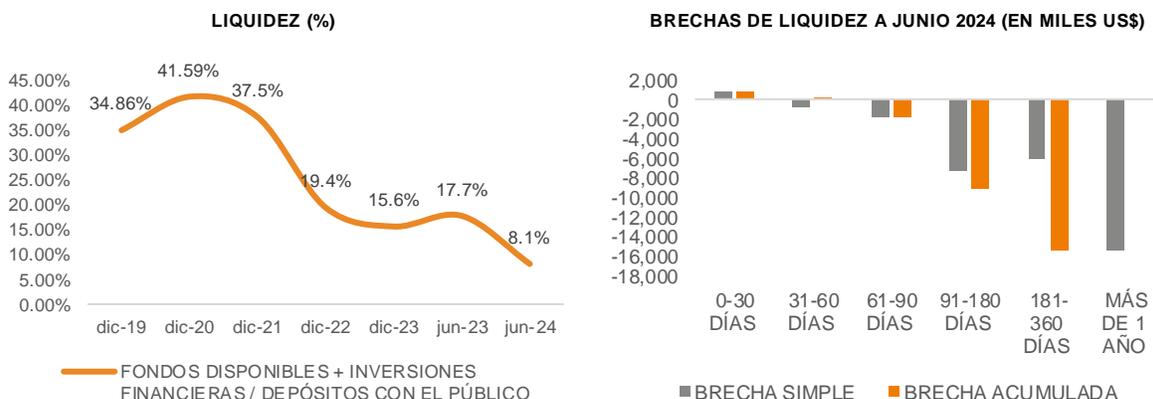
La composición de las fuentes de fondeo de la entidad se centra en depósitos, con una mayor participación de cuentas a plazo y de ahorro. El cambio en la estructura de depósitos del banco ha generado un incremento en el costo de depósitos, que pasó de 3.9% en junio de 2023 al 5.1% a la fecha de análisis. Este aumento, junto con el incremento en los préstamos bancarios, ha elevado el costo financiero, situándolo en un 5.8%, superior al 4.7% reportado en junio 2023. En cuanto a depósitos por tipo de cliente, se observa una mayor captación de personas naturales (78.2%) y mediana empresa (12.4%). Por otra parte, los 25 mayores depositantes representaron el 21.9% del total de la base de depósitos de BANCOVI, denotando una moderada concentración; no obstante, el banco muestra una leve mejora respecto a la concentración registrada en el mes de abril (23.2%), ambas cumplen con el límite de tolerancia definido por la administración del banco que es de 40.0%.

A junio de 2024, el banco se ubica en la tercera posición dentro de la plaza de bancos cooperativos por el tamaño del portafolio de depósitos (participación del 25.3% del total). Es necesario mencionar que, la entidad mantiene un índice de renovación de depósitos del 85.5% al periodo de evaluación.

Liquidez

A la fecha de análisis, los activos líquidos de BANCOVI han disminuido; este comportamiento está directamente asociado a una reducción importante en fondos disponibles (-US\$27,441 miles) e inversiones financieras (-US\$2,576 miles). Es relevante mencionar que, en los últimos periodos el ratio de fondos disponibles respecto a los depósitos ha registrado una tendencia a la baja y para el periodo de análisis se ubicó en 7.9%, por debajo del promedio de los últimos cinco años en 28.0% y del reportado por el sector de bancos cooperativos (23.4%). Adicionalmente, al sumar las inversiones a los fondos disponibles sobre los depósitos resulta en un indicador de 8.1%, menor al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 29.8%). A partir de 2022 los niveles e indicadores de liquidez de la entidad han registrado un deterioro significativo, lo que ha generado presiones en la capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.

Al evaluar las bandas de liquidez de BANCOVI en el horizonte de tiempo definido por la regulación (NRP-05), las bandas de liquidez de 0 a 60 días muestran un importante descalce, principalmente por el vencimiento de depósitos entre 31 a 60 días. PCR mantendrá en constante monitoreo las acciones mitigantes y métricas de liquidez que permitan honrar los compromisos del banco en plazos razonables.



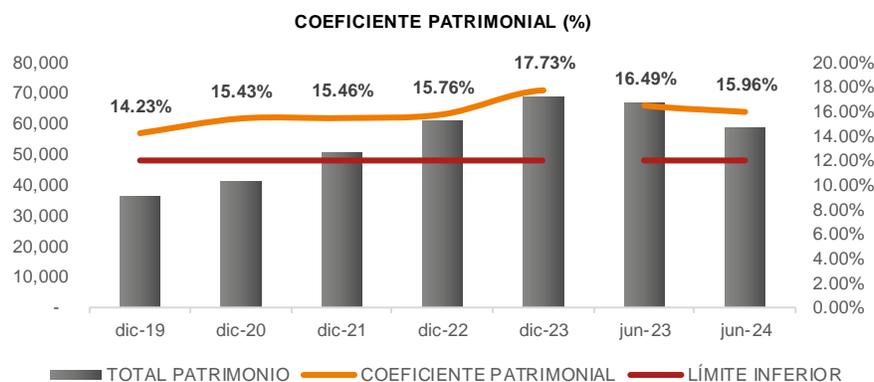
Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Riesgo de solvencia

PCR destaca que BANCOVI posee una posición patrimonial tensionada, afectada por la pérdida del resultado del ejercicio que genera un impacto en el rendimiento del banco. A la fecha de análisis, el patrimonio de BANCOVI totalizó US\$58,608 miles representado por el capital social con un 88.0%, seguido de reservas de capital 15.4% y el restante 14.7% del patrimonio, corresponde a patrimonio restringido, en contraste con el -18.2% se encuentran los resultados por aplicar. En cuanto a la evolución, este presentó una contracción interanual de 12.1% (-US\$8,045 miles), explicado principalmente por los resultados por aplicar (-US\$10,644 miles).

Respecto a los activos ponderados por riesgo, estos mostraron una disminución de 9.20% (-US\$35,486 miles), producto de la contracción de la cartera de préstamos. Por otra parte, el banco continúa reportando excedentes de capital derivado de la tendencia del capital primario; no obstante, estos fueron inferiores al periodo en comparación (-19.8%; -US\$3,423 miles), traduciéndose en una leve disminución en el índice de solvencia, el cual pasó de 16.49% a 15.96% a la fecha de análisis, cumpliendo con el mínimo requerido por normativa (12.0%)⁴. En ese sentido, el banco cuenta con niveles de solvencia adecuados; sin embargo, estos aún podrían ser susceptibles ante el aumento del riesgo crediticio, de mercado y liquidez que enfrenta la institución.

En cuanto a los pasivos y compromisos, estos registraron un decrecimiento de 13.2% (-US\$49,518 miles), fundamentados en la reducción de los depósitos y títulos de emisión propia. Por su parte, el ratio de endeudamiento legal exhibió una mejora al ubicarse en 17.2%, por encima del promedio histórico (2019-2023: 14.1%) y del mínimo requerido por regulación (7%), debido al fortalecimiento del fondo patrimonial.



Riesgo operativo y tecnológico

Como parte de la gestión de riesgos, BANCOVI aplica metodología de autoevaluación que consiste en talleres que tienen por objetivo compartir experiencias y conocimientos en el tratamiento y control de los riesgos. Adicionalmente, la entidad da seguimiento a una serie de métricas de exposición al riesgo operacional dentro de los que se encuentran pérdidas operacionales acumuladas, eventos de interrupción, reclamos de clientes, demandas entre otros. Para el registro de incidentes y eventos de riesgo operativo, el banco utiliza una herramienta tecnológica que facilita el monitoreo de los riesgos materializados, y permite además la creación de una base de datos para apoyar la medición de la probabilidad de ocurrencia y la exposición al riesgo operacional.

Adicionalmente, BANCOVI posee un plan de contingencia tecnológico, en el cual se definen estrategias o medidas ante la posibilidad de que ocurra un desastre que afecte los procesos normales de operación de los sistemas informáticos y que amenace la continuidad del servicio al cliente final o haga vulnerable la seguridad informática. Finalmente, la entidad registra erogaciones económicas no significativas en concepto de faltantes de caja, menor al 0.05% del patrimonio.

Resultados financieros

PCR considera que la rentabilidad de BANCOVI es desfavorable, con un comportamiento negativo, afectada por la contracción en los ingresos y la tendencia creciente de los costos de captación de recursos, asimismo el incremento en la morosidad incidió en la expansión de los gastos de saneamiento, cerrando a junio con una pérdida neta del ejercicio -US\$12,762 miles. En este sentido, el efecto se tradujo en niveles de rendimientos negativos ubicando la rentabilidad sobre activos (ROAA) y sobre patrimonio (ROEA) en -3.6% y -23.5%, los cuales se situaron por debajo del promedio registrado por el sector de bancos cooperativos⁵ (ROAA: 1.4%; ROEA: 8.8%).

A junio de 2024, los ingresos de intermediación de BANCOVI totalizaron en US\$18,230 miles, con una contracción del 2.1% (-US\$394 miles), debido a una reducción en la cartera de préstamos, portafolio de inversiones y depósitos. La

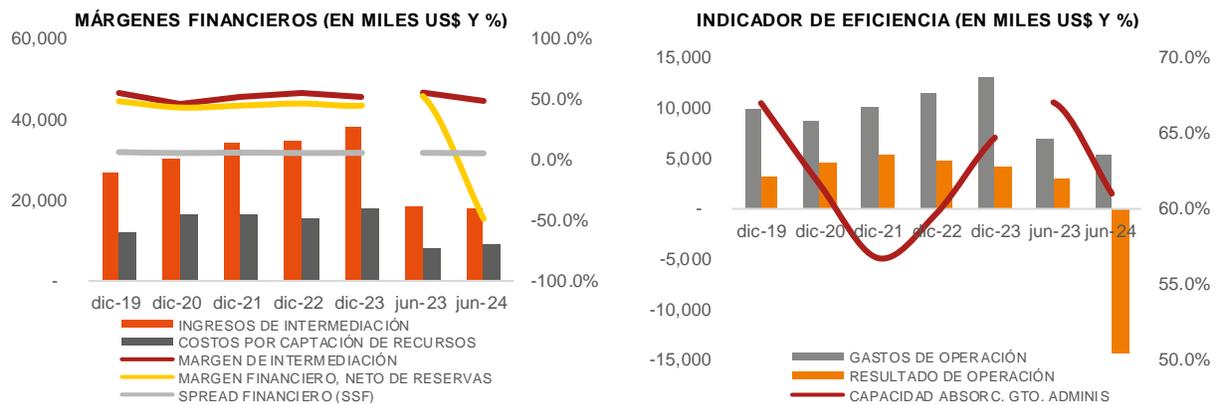
⁴ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito (12%)

⁵ Sector Bancos Cooperativos excluyendo Fedecredito y Bancovi.

principal fuente de ingresos de la entidad son los intereses de la cartera de préstamos acorde a su participación dentro de los activos productivos y en menor proporción los intereses de su portafolio de inversiones. Por su parte, los costos por operaciones de captaciones totalizaron US\$9,365 miles, reflejando una expansión de 13.5% (+US\$1,114 miles), derivado del cambio en la estructura de fondeo y del aumento de la tasa pasiva de depósitos y emisión de títulos valores.

El margen de intermediación registró una reducción debido a la contracción de los ingresos y el ritmo de crecimiento de los costos de captación, el cual se situó en 48.6% (jun-2023: 55.7%). Por otra parte, el incremento en la morosidad generó una mayor necesidad de saneamientos de activos de intermediación, totalizando un gasto de US\$16,195 miles (+US\$15,775 miles), obteniendo un margen de intermediación neto de reservas en posición negativa, pasando de 52.9% a -48.7% a la fecha de análisis debido a una pérdida financiera neta de reservas de -US\$8,976 (jun-2023: US\$9,906 miles).

En cuanto a los gastos de operación, el banco registró una disminución de 22.3% (US\$1,548 miles), explicados principalmente por menores gastos generales por US\$938 miles, gastos de funcionarios y empleados (-16.2%; US\$498 miles). La disminución en los gastos operacionales generó una mejora en los niveles de eficiencia operativa, dado que el índice de absorción de la entidad pasó de 67.1% a 61.0%; sin embargo, el margen operativo y neto de BANCOVI se ubicaron en -78.1% y -69.3%, respectivamente.



Fuente: BANCOVI / Elaboración: PCR

Instrumento calificado
Papel Bursátil PBBANCOVI01

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

CONCEPTO	DETALLE
Nombre del emisor	: Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L. o BANCOVI de R.L.) en adelante BANCOVI de R.L.
Denominación	: PBBANCOVI1
Clase de Valor	: Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCOVI de R.L., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	: US\$ 18,000,000.00
Plazo de la emisión	: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción de la Emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores pueden emitirse a descuento o valor par.
Garantía de la Emisión	: En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrán: <ul style="list-style-type: none"> • No tener garantía específica • Estar garantizados con cartera de préstamos otorgados categoría A por BANCOVI de R.L hasta por al menos el 125% del monto emitido.
Destino de los recursos:	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCOVI de R.L para financiar operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo, calce de operaciones activas y pasivas y pago de Deuda con tasas mayores a la emisión.

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

Para conocer más sobre otras características de la emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador⁶.

El saldo de la emisión de papel bursátil de BANCOVI (PBBANCOVI1) asciende a US\$3,423 miles, distribuido en cuatro tramos, con plazos que van desde los seis a los doce meses y tasas de interés entre 7.5% y 7.75%, respectivamente.

PAPEL BURSÁTIL: TRAMOS A JUNIO 2024

TRAMOS VIGENTES	MONTO DE LA EMISIÓN	CLASE DE GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBBANCOVI1 Tramo 41	1,500,000.00	SIN GARANTÍA	24/7/2023	23/7/2024	12	7.50%
PBBANCOVI1 Tramo 44	1,150,000.00	SIN GARANTÍA	27/10/2023	25/10/2024	12	7.50%
PBBANCOVI1 Tramo 46	523,000.00	SIN GARANTÍA	10/1/2024	9/1/2025	12	7.75%
PBBANCOVI1 Tramo 47	250,000.00	SIN GARANTÍA	19/2/2024	19/8/2024	6	7.50%
TOTAL	3,423,000.00					7.56%

Fuente: BANCOVI/ Elaboración: PCR

⁶ <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/27437/Prospecto%20de%20Emision%20PBBANCOVI1.pdf>

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US\$)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
FONDOS DISPONIBLES	78,408	107,284	105,640	53,009	44,520	51,712	24,272
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	3,096	11,016	5,725	4,984	516	3,092	516
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	223,272	236,868	286,416	331,605	344,971	350,351	320,239
PRÉSTAMOS VIGENTES	223,272	237,503	287,373	332,056	342,752	351,134	317,625
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	699	3,081	546	1,668	1,845	1,130	789
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	222,573	234,422	286,827	330,389	340,907	350,003	316,836
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2,723	2,028	3,569	3,863	5,147	3,297	10,219
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	-2,723	(2,663)	(4,526)	(4,314)	(2,928)	(4,079)	(7,605)
OTROS ACTIVOS	8,199	6,271	9,878	19,019	21,592	21,259	20,803
ACTIVO FIJO	9,387	10,499	11,100	13,372	16,324	15,650	18,672
TOTAL ACTIVOS	322,363	371,938	418,759	421,989	427,923	442,065	384,502
DEPÓSITOS	233,779	284,435	297,043	299,444	289,281	309,612	249,100
DEPÓSITOS A LA VISTA	52,503	60,954	93,779	88,936	70,371	87,031	47,256
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	164,583	197,899	169,664	163,586	148,639	163,739	138,494
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	12,501	18,179	26,534	39,994	52,611	45,577	49,683
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	4,193	7,402	7,066	6,929	17,661	13,265	13,666
PRÉSTAMOS	28,178	37,955	56,451	42,828	61,455	52,381	57,941
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	2,002	14,713	14,652	-	-	-	35,419
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	26,175	23,242	41,799	42,828	61,455	52,381	22,522
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES A LA VISTA	4,729	1,795	5,262	4,514	1,667	2,119	3,445
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	17,056	2,004	3,014	9,625	3,500	6,446	2,664
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	2,209	4,595	6,509	4,561	3,323	4,855	12,745
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	285,951	330,782	368,279	360,973	359,226	375,413	325,894
CAPITAL SOCIAL	25,642	28,367	34,211	42,572	49,391	48,660	51,598
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	211	257	358	389	8	9	8
RESERVAS DE CAPITAL	5,622	6,473	7,526	8,593	8,963	8,593	9,010
RESULTADOS POR APLICAR	2,056	2,259	2,465	3,295	1,357	2,845	(10,644)
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2,881	3,800	5,921	6,166	8,977	6,545	8,636
TOTAL PATRIMONIO	36,412	41,156	50,480	61,016	68,697	66,652	58,608
PASIVO + PATRIMONIO	322,363	371,938	418,759	421,989	427,923	442,065	384,502

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILES US\$)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	26,995	30,577	34,244	34,851	38,292	18,624	18,230
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12,264	16,427	16,479	15,495	18,183	8,251	9,365
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	14,731	14,151	17,765	19,355	20,109	10,373	8,865
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	198	116	176	238	207	117	184
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	74	42	169	472	229	165	1,830
UTILIDAD FINANCIERA	14,855	14,225	17,772	19,121	20,087	10,325	7,219
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1,674	920	2,309	2,748	2,779	419	16,195
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	13,181	13,306	15,464	16,373	17,308	9,906	(8,976)
GASTOS DE OPERACIÓN	9,870	8,722	10,081	11,555	13,014	6,956	5,407
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4,443	4,314	4,545	5,874	5,742	3,064	2,566
GASTOS GENERALES	4,490	3,881	4,768	4,880	6,373	3,475	2,538
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	937	526	769	800	899	417	304
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,310	4,584	5,383	4,819	4,294	2,950	(14,383)
INGRESOS NO OPERACIONALES	1	1,253	1,161	2,050	1,483	741	1,621
GASTOS NO OPERACIONALES	1,223	1,580	1,280	1,531	3,928	849	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,089	4,257	5,264	5,337	1,850	2,843	(12,762)
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	-	-	-	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	2,089	4,257	5,264	5,337	1,850	2,843	(12,762)

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	32.1%	6.0%	21.5%	15.5%	17.0%	15.9%	-7.5%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.2%	0.8%	1.2%	1.2%	1.48%	0.93%	3.12%
COBERTURA DE RESERVAS	100.0%	131.3%	126.8%	111.7%	56.9%	123.7%	74.4%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	1.2%	1.1%	1.6%	1.3%	0.8%	1.2%	2.3%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	28.3%	34.7%	29.4%	15.8%	14.1%	16.2%	0.0%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.5%	37.7%	35.6%	17.7%	15.4%	16.7%	7.9%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	34.9%	41.6%	37.5%	19.4%	15.6%	17.7%	8.1%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.2%	15.4%	15.5%	15.8%	17.5%	16.5%	16.0%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.8%	11.7%	12.8%	15.8%	18.2%	16.9%	17.2%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	88.7%	88.9%	87.9%	85.5%	84.0%	84.9%	84.8%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	785.3%	803.7%	729.6%	591.6%	522.9%	563.2%	556.1%
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	11.8%	12.3%	11.7%	10.3%	11.18%	10.57%	11.32%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	11.2%	12.3%	11.1%	10.0%	10.71%	10.28%	11.02%
COSTO FINANCIERO	5.4%	6.6%	5.6%	4.6%	5.31%	4.68%	5.82%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	3.9%	4.5%	4.3%	3.7%	4.41%	3.85%	5.07%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	6.5%	5.7%	6.1%	5.7%	5.87%	5.89%	5.51%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	54.6%	46.3%	51.9%	55.5%	52.5%	55.7%	48.6%
MARGEN FINANCIERO	54.6%	46.3%	51.6%	54.5%	52.2%	55.1%	39.2%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	48.5%	43.3%	44.9%	46.7%	45.0%	52.9%	-48.7%
MARGEN OPERATIVO	12.2%	14.9%	15.6%	13.7%	11.2%	15.7%	-78.1%
MARGEN NETO	7.7%	13.9%	15.3%	15.2%	4.8%	15.2%	-69.3%
ROE (PCR)	8.6%	10.3%	10.4%	8.7%	2.7%	8.9%	-23.5%
ROE (SSF)	9.0%	10.7%	10.9%	9.0%	2.8%	8.8%	-45.7%
ROA (PCR)	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	0.4%	1.3%	-3.6%
ROA (SSF)	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	0.4%	1.3%	-6.7%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	67.0%	61.6%	56.7%	59.7%	64.7%	67.1%	61.0%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.