FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA MULTI INVERSIONES MI BANCO 01

Comité No.: 227-2026 | **Fecha de Comité: 21 de octubre de 2026**

Informe sobre estados financieros no auditados al 30 de junio de 2026 | **Antiguo Cuscatlán – El Salvador**

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz — jveliz@ratingspcr.com

Adalberto Chávez — achavez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

Calificación

AA

Significado de la calificación

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

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

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
FTRTMIB01			
Tramo 1	AA	AA	21 de octubre de 2026
Tramo 2	AA	AA	21 de octubre de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	21 de octubre de 2026

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación 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 no auditada al 30 de junio de 2026.

La clasificación se fundamenta en la elevada capacidad de pago del originador frente al Fondo de Titularización, derivada de los holgados flujos de ingresos generados por la cartera de préstamos, la cual ha evidenciado una calidad crediticia buena. Adicionalmente, se incorpora en el análisis el adecuado cumplimiento de los covenants financieros establecidos en los términos de la emisión.

Resumen Ejecutivo

- **Franquicia de negocio sólida y posicionamiento competitivo adecuado.** Mi Banco mantiene un modelo especializado en consumo que sustenta su liderazgo entre los bancos cooperativos de primer piso, con participaciones de 31.4 % en cartera neta y 31.3 % en depósitos. Si bien su incidencia en el sistema financiero nacional continúa siendo moderada (1.5 % en activos y 1.7 % en préstamos), la fortaleza de su fondeo, complementada por una mayor diversificación de fuentes y deuda subordinada, reduce riesgos de concentración. La infraestructura operativa y la integración al Sistema Fedecrédito respaldan la capacidad de crecimiento.
- **Gestión de riesgos conservadora.** Mi Banco mantiene una adecuada gestión integral de riesgos, respaldada por sólidos mecanismos de control y cumplimiento normativo. Su enfoque en créditos de consumo otorgados a trabajadores con estabilidad laboral y descuento directo en planilla (cercano a 90%) constituye un mitigante estructural que sostiene niveles de morosidad reducidos. Asimismo, la administración prudente de liquidez y la menor expansión crediticia reflejan una estrategia conservadora orientada a preservar la solidez financiera, en línea con las condiciones del entorno económico. Adicionalmente, la entidad ha implementado medidas orientadas a reducir el costo financiero y optimizar sus fuentes de fondeo, contribuyendo a sostener su desempeño financiero.
- **Calidad de activos resiliente y coberturas robustas.** La calidad de activos de Mi Banco continúa siendo una fortaleza crediticia, sustentada en una morosidad de 0.3 %, significativamente inferior al promedio del sector cooperativo (3.1 %), y en una cobertura de reservas de 204.4 %, reforzada por provisiones voluntarias. Aunque la cartera registró una contracción interanual de 2.7 % como resultado de una estrategia prudencial, la elevada atomización del riesgo (6.2 % concentrado en los 25 principales deudores) y el mantenimiento de rigurosos procesos de originación y seguimiento respaldan la sostenibilidad de sus indicadores de calidad en el mediano plazo.
- **Fondeo diversificado y posición de liquidez adecuada.** La estructura de fondeo de Mi Banco continúa mostrando resiliencia, respaldada por una base estable de depósitos que representa la principal fuente de financiamiento y registra un índice de renovación de 85.2 %. Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados, con una cobertura de disponibilidades sobre obligaciones financieras de 13.4 % y un coeficiente de liquidez neta de 25.9 %. Si bien la concentración de los 25 principales depositantes (35.9 %) requiere monitoreo permanente, la estrategia de diversificación mediante emisiones y otras fuentes de fondeo mitiga parcialmente este riesgo y fortalece la flexibilidad financiera de la entidad.
- **Solvencia buena.** Mi Banco mantiene una posición patrimonial adecuada, reflejada en un coeficiente de solvencia de 15.4 % y un endeudamiento legal de 14.4 %, ambos con holgura frente a los mínimos regulatorios. Aunque el patrimonio disminuyó 12.1 % interanual por el fortalecimiento prudencial de provisiones mediante el uso de reservas voluntarias, la alta calidad de su estructura patrimonial, sustentada principalmente en reservas de capital (52.0 %), continúa respaldando su capacidad de absorción de pérdidas y crecimiento sostenible.
- **Rentabilidad adecuada y desempeño financiero estable.** Mi Banco mantiene una generación de resultados consistente, reflejada en indicadores de rentabilidad adecuados y superiores al promedio de la plaza, con un ROEA de 10.6 % y un ROAA de 1.2 %. A pesar de la contracción de 5.5 % en los ingresos de intermediación, el ratio de costo sobre ingresos disminuyó a 56.1 %, desde 57.9 % en junio de 2025, favorecido por una reducción de los costos de intermediación. Asimismo, la rentabilidad se ha mantenido estable, respaldada por las estrategias orientadas a reducir el costo financiero, cuyos resultados han sido favorables durante el primer semestre de 2026. La entidad preserva una adecuada eficiencia operativa, evidenciada por una capacidad de absorción de gastos administrativos de 51.8 %. Durante 2026, Mi Banco ha efectuado saneamientos de cartera de préstamos, asociado a clientes que experimentaron pérdidas de empleo. En este contexto, la gestión de costos y las acciones implementadas sobre la cartera contribuyen al desempeño financiero de la entidad.
- **Cobertura de ingresos y Resguardos financieros adecuados:** En opinión de la calificadora, la cobertura de los flujos totales (pagadurías y tesorería) a la cuota mensual de cesión es robusta. En 2026, la cobertura promedio se ubicó en 17.3 veces. Adicionalmente, PCR constató el cumplimiento de las razones financieras establecidas para el Fondo, las cuales muestran un comportamiento estable. En este sentido, el coeficiente de liquidez neta cerró en 25.9 %, mientras que el financiamiento dirigido a Alcaldías representó el 6.1 % del total.

Factores Clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** Consolidación del liderazgo en el segmento cooperativo regulado, respaldado por un perfil financiero sólido que preserve niveles de mora acordes con su modelo de negocio, junto con una rentabilidad y solvencia en constante crecimiento, así como una estructura de fondeo cada vez más diversificada. Las calificaciones de los valores de titularización incrementarían en la medida que se aumenten las del emisor al estar fundamentadas en la fortaleza financiera de este.

- **Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Incremento significativo en la morosidad producto de un deterioro en las finanzas públicas que pudiera limitar el pago en tiempo y forma del cumplimiento de 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-ANA-MET-NR-050, octubre 2025), normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la calificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2021 a 2025 del Fondo de Titularización y del originador, e información no auditada a junio 2026. También se usó información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** PCR no encontró ninguna limitación para la realización del presente informe.

- **Limitaciones potenciales:** PCR identifica como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan ejercer presión sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, la persistencia de despidos en el sector público, en tanto continúen deteriorando la capacidad de servicio de la deuda de la cartera crediticia vigente del banco, constituye un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos de importancia del emisor

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

Panorama internacional

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

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

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

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

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

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

Desempeño económico

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

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

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

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

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

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

Análisis del sector bancos cooperativos

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

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

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

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

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

Perfil de la titularizadora

Reseña y operaciones

Ricorp Titularizadora, S.A. fue constituida en 2011 como una sociedad especializada en la estructuración, constitución y administración de fondos de titularización en El Salvador. La entidad forma parte de Ricorp Corporación Financiera, grupo financiero con más de 14 años de trayectoria en el desarrollo de soluciones financieras en la región. Ricorp opera bajo el marco regulatorio del mercado de valores salvadoreño y en estricto cumplimiento de los estándares normativos emitidos por las autoridades financieras competentes. Su portafolio de servicios comprende la titularización de activos y actividades de banca de inversión. A junio de 2026, la entidad administraba aproximadamente el 9 % de los activos titularizados en El Salvador, inferior al 25.1 % registrado en junio de 2025, lo que refleja una reducción en su participación de mercado.

Estructura gerencial y gestión de riesgos

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

Resultados financieros

A junio de 2026, los activos totales de Ricorp Titularizadora ascendieron a USD 3.7 millones, concentrados en un 87.6 % en inversiones financieras e inmuebles. En términos interanuales, registraron un crecimiento del 8.7 %, impulsados principalmente por el incremento de dichas inversiones.

En cuanto a la estructura de financiamiento, los pasivos registraron una contracción interanual del 6.2 %, mientras que el nivel de apalancamiento se situó en 0.6 veces, por debajo de las 0.7 veces de junio de 2025. Esta evolución refleja una solvencia sólida, sin dependencia de deuda financiera. Por su parte, la liquidez corriente se ubicó en 10.6 veces, superior a las 9.2 veces registradas en junio de 2025, lo que evidencia una amplia cobertura de las obligaciones de corto plazo. En conjunto, la evolución de estos indicadores refleja una mejora en la posición financiera de la entidad, y el robustecimiento de su perfil financiero.

En cuanto a los resultados, al cierre del primer semestre de 2026, la utilidad neta totalizó USD 0.5 millones, mostrando un incremento interanual de 2.4 veces. Este desempeño estuvo respaldado por el crecimiento interanual del 67.9 % en los ingresos por titularización de activos, que compensó el aumento del 26.4 % en los gastos generales y de operaciones de titularización. En consecuencia, la eficiencia operativa mejoró, con un indicador de 59.7 % (junio de 2025: 79.3 %), mientras que los indicadores de rentabilidad aumentaron, con un ROAA de 25.2 % y un ROEA de 39.7 %; colocándose como los más altos de los últimos periodos. La evolución de estos indicadores refleja una mejora en la capacidad de generación de resultados, favorecida por el crecimiento de los ingresos y una evolución de los gastos proporcionalmente menor.

Perfil de negocio

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

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

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

Gobierno corporativo

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

Perfil de riesgo

La gestión de riesgos de Mi Banco es buena, comparable con la observada en los periodos recientes, y en cumplimiento de la normativa vigente. Su estrategia de originación en el segmento de consumo se concentra en trabajadores del sector formal, privado y público con estabilidad laboral buena; este enfoque, fundamentado primordialmente en el descuento directo en planilla, actúa como un factor mitigante crítico que ha permitido mantener indicadores de morosidad en niveles mínimos y controlados.

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

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

Calidad de activos y riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Liquidez y estructura de fondeo

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

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

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

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

Adecuación de capital

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

Al cierre del periodo, el patrimonio total ascendió a USD 51.9 millones, registrando una reducción interanual del 12.1 %. Es importante precisar que este movimiento responde a una gestión prudencial de balance enfocada en la utilización de reservas voluntarias para el fortalecimiento de las provisiones por incobrabilidad de préstamos. La estructura patrimonial exhibe una alta calidad, compuesta primordialmente por reservas de capital (52.0 %), seguidas por el capital social (35.4 %) y resultados por aplicar (7.5 %).

Desempeño financiero

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

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 20.9 millones, si bien presentan una reducción interanual del 5.5 %, se considera adecuado frente a las condiciones particulares de la cartera de préstamos del periodo. La estructura de los ingresos de intermediación está conformada principalmente por los rendimientos de la cartera crediticia, seguidos por los ingresos de depósitos e inversiones.

Por su parte, los costos de intermediación ascendieron a USD 11.7 millones, lo que representa un ratio de costo sobre ingresos del 56.1 %. Este indicador mostró una mejora interanual, al disminuir respecto al 57.9 % registrado en junio de 2025, favorecido por la reducción de los costos de intermediación. No obstante, se mantiene por encima de su promedio del último quinquenio (50.7 %). Como consecuencia, el margen de intermediación se situó en 43.9 %, por debajo de su promedio histórico (2021-2025: 49.3 %). Mi Banco mantiene estrategias orientadas a continuar con la disminución del costo de fondeo, considerando los resultados satisfactorios alcanzados durante el primer semestre de 2026, iniciativa cuyo avance y efectividad serán objeto de seguimiento por parte de PCR.

En cuanto a la eficiencia operativa, los indicadores se consideran adecuados. La capacidad de absorción de los gastos administrativos se ubicó en 51.8 %, mostrando un desempeño controlado frente a su promedio histórico (54.4 %), reflejando una posición más favorable que el registrado por el mercado. Durante el primer semestre de 2026, la entidad efectuó saneamientos de créditos por USD 8.1 millones. Por su parte, el estado de resultados refleja una pérdida por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, neta de USD 720.7 miles.

Estructura y análisis financiero de la Titularización[1]

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, 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 tesorerías de las agencias: Sonsonate, Metrocentro San Salvador y Los Próceres.

La agencia considera que los resultados del fondo son buenos. A la fecha de corte, el fondo reportó ingresos por USD 124.1 miles, lo que representó una disminución interanual del 34.6 %, atribuida principalmente a la contracción de los ingresos de operación y administración, y en menor medida por inversiones. Por su parte, los gastos operativos representaron el 20.7 % de los ingresos, porcentaje superior al promedio histórico (14.0 %). No obstante, la significativa reducción en los gastos financieros permitió al fondo generar una utilidad neta de USD 1.4 miles.

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN - FTRTMIB 01		
Originador	:	Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, de acá en adelante Multi Inversiones Mi Banco.
Monto y plazo de la Emisión	:	Hasta US$15,000,000.00, durante el plazo de la autorización que será de 120 meses, contados a partir de la fecha de colocación.
Respaldo de la Emisión	:	El pago de los Valores de Titulización 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.
Mecanismos de Cobertura	:	El pago de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda, estará únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTRTMIB 01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora. El Fondo de Titularización es constituido con el propósito principal de generar los pagos de esta emisión, sirviéndose de la adquisición de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales percibidos. La Sociedad Titularizadora constituirá la denominada "Cuenta Restringida", la cual o las cuales serán abiertas en un banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la SSF, en donde se resguardará, como respaldo de la emisión para el pago de los Valores de Titularización, al menos las 4 próximas cuotas mensuales de cesión.
Destino	:	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.
Condiciones Especiales	:	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.

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

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

Cumplimiento de las razones financieras

En opinión de la calificadora, la cobertura de los flujos totales provenientes de pagadurías y tesorería respecto a la cuota mensual de cesión es robusta, respaldada por la estabilidad de dichos flujos. A la fecha de análisis, los flujos financieros registraron una cobertura de 17.3 veces sobre la cuota de cesión. Bajo las condiciones actuales, no se anticipan deterioros en la capacidad de cobertura durante el horizonte de calificación.

Adicionalmente, como parte del análisis del desempeño del Fondo, PCR da seguimiento al cumplimiento de las razones financieras establecidas en el prospecto de la Emisión, las cuales se mantienen dentro de los límites requeridos:

- **Coeficiente de liquidez mínimo del 17%:** De acuerdo con el prospecto de la Emisión, este indicador se define como la relación entre los activos líquidos y la suma de los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, así como los títulos de emisión propia con vencimiento de hasta un año. A la fecha de análisis, el coeficiente se ubicó en 25.9 %, superando el mínimo requerido del 17 %.
- **Límite de financiamiento a alcaldías por un máximo de 35%:** Durante la vigencia de la Emisión, el Originador debe mantener la cartera bruta destinada al financiamiento de municipalidades dentro del límite máximo del 35 % del total de la cartera bruta. A la fecha de análisis, esta exposición representó el 6.1 % por lo que se mantuvo dentro del límite establecido.

Estados Financieros no Auditados FTRTMIB01

Balance General (USD miles)							
COMPONENTE	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**jun-25**	**jun-26**
Bancos	157.3	42.0	19.5	57.3	47.4	17.3	16.2
Cartera de inversiones	724.0	724.0	724.0	724.0	724.0	724.0	724.0
Activos en Titularización	2,172.0	2,172.0	2,172.0	2,172.0	2,172.0	2,172.0	2,172.0
Rendimientos por Cobrar	0.6	0.4	0.9	1.7	2.1	1.8	2.1
Total activos corrientes	**3,053.9**	**2,938.5**	**2,916.4**	**2,955.0**	**2,945.5**	**2,915.0**	**2,914.3**
Activos en Titularización en Largo Plazo	10,860.0	8,688.0	6,516.0	4,344.0	2,172.0	3,258.0	1,086.0
TOTAL ACTIVOS	**13,913.9**	**11,626.5**	**9,432.4**	**7,299.0**	**5,117.5**	**6,173.0**	**4,000.3**
Documentos por pagar	146.8	31.2	7.9	35.5	36.6	-	-
Comisiones por pagar	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Honorarios Profesionales	5.8	5.9	6.0	16.5	6.1	12.0	12.1
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por titularización de activo CP	1,523.8	1,629.2	1,742.8	1,864.7	1,988.9	1,926.0	1,625.9
Impuestos y retenciones	0.0	0.0	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	**1,676.7**	**1,666.5**	**1,756.8**	**1,916.9**	**2,031.8**	**1,938.2**	**1,638.2**
Obligaciones por titularización de activo LP	8,418.4	6,804.2	5,073.5	3,217.8	1,234.6	2,237.0	614.6
Ingresos diferidos	3,813.8	3,150.6	2,595.7	2,157.5	1,844.4	1,991.1	1,741.4
Total pasivos no corrientes	**12,232.2**	**9,954.8**	**7,669.2**	**5,375.3**	**3,079.1**	**4,228.0**	**2,356.1**
Reservas de Excedente anteriores	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	4.6
Reservas de Excedente del Ejercicio	-0.0	0.2	1.3	1.8	1.6	1.8	1.4
Excedente acumulado	**5.0**	**5.2**	**6.3**	**6.8**	**6.6**	**6.8**	**6.0**
TOTAL PASIVOS	**13,913.9**	**11,626.5**	**9,432.4**	**7,299.0**	**5,117.5**	**6,173.0**	**4,000.3**

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

Estado de resultados (USD miles)							
COMPONENTE	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**jun-25**	**jun-26**
Ingresos de operación y administración	763.8	663.2	554.9	438.2	313.0	166.4	103.0
Ingresos por inversiones	23.7	25.9	32.1	44.4	44.8	22.6	20.5
Otros ingresos	2.0	1.9	1.9	1.8	1.6	0.8	0.7
Total ingresos	**789.5**	**691.0**	**588.9**	**484.4**	**359.5**	**189.8**	**124.1**
Por administración y custodia	55.3	48.1	40.3	31.9	23.1	12.6	10.0
Por clasificación de riesgos	23.7	23.9	24.0	24.0	24.2	12.0	12.1
por servicio de valuación	-	-	-	-	-	-	-
Por pago de servicios de la deuda	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	-	0.0
Por impuestos y contribuciones	-	-	-	-	-	-	-
Por auditoría externa y fiscal	3.6	4.0	4.2	4.3	4.9	2.0	3.5
Por honorarios profesionales	10.0	10.5	10.9	10.5	10.5	-	-
Total de gastos de administración y operación	**93.0**	**86.7**	**79.6**	**70.9**	**62.9**	**26.6**	**25.7**
Gastos financieros (Intereses valores de titularización)	690.8	596.8	496.2	387.7	271.2	149.6	88.8
Otros gastos	4.5	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Excedente del ejercicio	**1.2**	**7.4**	**12.9**	**25.7**	**25.3**	**13.6**	**9.5**
Remanentes a devueltos al originador	-1.1	-7.2	-11.6	-23.9	-23.7	-11.7	-8.5
Déficit mayo 2026 compensado con reservas de excedentes anteriores	-	-	-	-	-	-	0.4
Excedente del periodo	**0.1**	**0.2**	**1.3**	**1.8**	**1.6**	**1.9**	**1.4**

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