

Inversiones Financieras Promerica, S.A.

Comité No. 120/2021

Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2021

Fecha de comité: 23 de septiembre de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de Análisis

Luis Flores
lflores@ratingspcr.com

Gerardo García
ggarcia@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	30/4/2019	29/4/2020	25/07/2020	15/10/2020	17/12/2020	29/04/2021	02/07/2021	23/09/2021
Fortaleza Financiera	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-
Acciones	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la Clasificación

Emisor:

Categoría EAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Acciones:

Nivel 2: Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

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

"El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.informes.ratingspcr.com>), 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, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo de Inversiones Financieras Promerica S.A de "EAA-" a la fortaleza financiera de la entidad, además de ratificar la clasificación de riesgo "Nivel 2" para sus acciones, con cambio de perspectiva de "Estable" a "Positiva".

La clasificación se fundamenta en el adecuado desempeño operacional de su principal subsidiaria, Banco Promerica, la cual mantiene una tendencia creciente en sus activos productivos, propiciado por el crecimiento de sus inversiones y la estabilidad de la cartera de créditos. Adicionalmente, se consideran los adecuados niveles de liquidez y solvencia, favorecidos por la buena capitalización de sus resultados. Por último, la entidad cuenta con el respaldo del Grupo Regional Promerica Financial Corporation.

Perspectiva

El cambio de perspectiva es consistente con la tendencia creciente que han mostrado los resultados financieros del Banco, así como la adecuada gestión del riesgo crediticio la cual, a pesar de la crisis, ha permitido mantener bajos niveles de morosidad.

Resumen Ejecutivo

- **La cartera de créditos muestra recuperación al cierre de junio 2021.** La cartera de créditos bruta registró un monto de US\$846.30 millones, menor en -1.24% (-US\$10.66 millones) interanualmente, principalmente influenciada por el saneamiento de cartera el cual totalizó los US\$8.80 millones. No obstante, los créditos de industria manufacturera se han incrementado en 9.18% (US\$7.61 millones) y los créditos de comercio en 4.50% (US\$4.74 millones).
- **La cartera de créditos muestra menor riesgo crediticio por mayores provisiones.** Banco Promerica diversifica de manera adecuada el riesgo de crédito a través de su intermediación financiera. En este sentido, el indicador de vencimiento fue de 1.43%, el cual es menor al reflejado por el sector (2.27%). A su vez, el Banco muestra una postura prudente respecto a una mayor constitución de reservas, las cuales mantienen un saldo de US\$31.39 millones, obteniendo una cobertura sobre cartera de 260.07% (junio 2020: 127.35%).
- **Margen de intermediación favorecido por menor costo de captación.** El margen de intermediación mostró una mejora interanual al ubicarse en 63.70% (junio 2020: 59.92%) derivado de una moderada contracción en los costos de captación -13.20% (-US\$2.59 millones). Por otro lado, la posición conservadora del Banco derivó en la estabilidad respecto a las constituciones de reservas de saneamiento, benefició el margen financiero neto de reservas el cual cerró en 41.25% (junio 2020: 41.03%).
- **Los resultados del ejercicio se beneficiaron de los ingresos extraordinarios.** Banco Promerica ha realizado acciones para controlar sus gastos operacionales a fin de mitigar el impacto de los costos, y así mantener estable sus reservas de saneamiento. Al cierre del semestre, el margen neto de la entidad se ubicó en 5.35% (junio 2020: 3.90%) influenciado por un mayor ingreso no operacional percibido, lo cual permitió que el ROA y ROE se ubicaran en 5.53% y 0.50%, respectivamente, mostrando una recuperación frente a los niveles antes de la pandemia.
- **Banco Promerica muestra fortaleza en su liquidez.** El Banco cuenta con una posición favorable de liquidez para hacer frente a escenarios de estrés e incertidumbre. En este sentido, el coeficiente de liquidez neta de Banco Promerica, S.A. se ubicó en 41.85%, mayor respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2020: 36.14%), como resultado del incremento proporcionalmente mayor en los activos más líquidos, en especial las inversiones financieras, producto del aumento de inversiones en títulos valores emitidos por el Estado salvadoreño.
- **La entidad presenta adecuados niveles de solvencia.** Los indicadores de solvencia del Banco se ubican en un nivel adecuado al mantener una amplia brecha respecto al límite legal y a los indicadores promedios del sistema bancario; tal es el caso del coeficiente patrimonial, el cual fue de 16.97 % (sector: 14.96%), mostrando una mejoría en comparación a junio de 2020 (15.95%).

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 (PCR-SV-MET-P-020). vigente desde noviembre 2019. Normalizada 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 de diciembre 2017 a diciembre 2020 y Estados Financieros no Auditados a junio 2021 y junio 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, categoría de riesgo y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Política para Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

Factores Clave de Clasificación

PCR considera que dentro de los factores que podrían mejorar la clasificación se encuentra el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, así como el comportamiento estable de la calidad de esta, lo cual permita un crecimiento en la rentabilidad.

Por su parte, los factores que podrían desmejorar la clasificación incluyen: incremento significativo de la morosidad, así como deterioros en los indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución, los cuales pueden resultar afectados por la actual coyuntura económica y financiera que atraviesa el país a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19.

Hechos de Importancia de Banco Promerica, S.A.

- En junio 2021 el Comité de Normas del Banco Central de Reserva aprobó las "Normas Técnicas para el Cálculo y Uso de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones" (NRP-28), que entró en vigor el 23 de junio de 2021. La norma deroga a las "Normas para el Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez Sobre Depósitos y Otras Obligaciones" (NPB3-06).
- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 18 de enero de 2021 se acordó por unanimidad la elección de nueva Junta Directiva para el período de tres años.

Panorama Internacional

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Análisis del entorno económico

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit fiscal ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en

más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB¹. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

Análisis sector bancos

Los bancos comerciales representaron el 89.44% del total de actividad de intermediación financiera del Sistema Financiero Regulado de El Salvador. Debido a los efectos de la crisis sanitaria por COVID-19, las operaciones de intermediación bancaria se han visto ralentizadas por la poca demanda de sus productos; no obstante, la cartera de créditos muestra un crecimiento de 1.82% (US\$245.34 millones). Al desglosar la cartera por actividad económica, los préstamos destinados en Servicios mostraron un crecimiento importante de 10.94% (US\$112.79 millones) así como la Industria Manufacturera, la cual muestra una variación interanual de 3.95% (US\$53.90 millones). Esto estaría en sintonía con la recuperación económica que está teniendo el país, así como los diferentes programas de apoyo económico a PYMES, derivados de la crisis.

Por su parte, el monto de cartera vencida a junio 2021 ascendió a US\$311.68 millones, creciendo interanualmente en 46.05%, influenciado por el vencimiento de las "Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19", lo que incidió en el indicador de morosidad promedio del sector el cual pasó de 1.58% a 2.27% a junio 2021. Ante la situación por emergencia nacional y las posibles afectaciones en los créditos, los bancos reaccionaron con un incremento en el nivel de provisiones necesarias para respaldar el riesgo de impago, por lo que las provisiones crecieron un 43.79% entre períodos analizados, totalizando US\$495.73 millones a junio 2021, otorgando una cobertura de 159.06% en relación con el valor de los préstamos vencidos.

Se observa que existe una menor dinámica de colocación de nuevos créditos, influenciada por una postura conservadora ante la exposición al riesgo crediticio por parte de los bancos comerciales ante la coyuntura económica provocada por la pandemia, lo que ha derivado en una contracción ligera de -1.12% (US\$8.38 millones) en los ingresos de intermediación. A pesar de esto, el margen de intermediación del sector se ubicó en 68.73%, posicionándose favorablemente sobre el 66.61% reportado en junio 2020, producto de una disminución de 7.40% (-US\$18.44 millones) en los costos de captación de recursos, influenciado por una menor tasa pasiva promedio. Un punto importante para destacar es que las entidades bancarias en respuesta a la pandemia por COVID-19 han realizado mayores provisiones para incobrabilidad de préstamos, las cuales ascienden a US\$175.60 millones (junio 20: US\$135.32 millones), lo cual influyó para que el margen financiero neto de reservas se ubicara en 45.16% (junio 20: 48.72%).

Por su parte, los bancos presentan ingresos no operacionales por US\$160.28 millones, mostrando un crecimiento interanual de 157.45% (US\$64.57 millones). Este crecimiento permitió que la utilidad neta del primer semestre de 2021 culminara en US\$120.37 millones, mostrando un crecimiento interanual de 58.68% (US\$120.37 millones), equivalente a un margen neto de 14.70% (junio 2020: 9.37%). El incremento en la utilidad neta impulsó los indicadores de rentabilidad ubicando al ROA y ROE del sistema bancario en 10.74% y 1.17%, respectivamente, siendo superior al promedio de los últimos 5 años (promedio ROA: 0.88% y promedio ROE: 7.45%).

En cuanto a la posición de liquidez, durante el período analizado el sector presenta un alto nivel de liquidez, similar respecto del período pasado, sustentado por el crecimiento de inversiones financieras, principalmente en instrumentos emitidos por el Estado Salvadoreño. La relación de las disponibilidades y las inversiones financieras entre los depósitos se ubicó en 42.20% (junio 2020: 42.23%) influenciado por el crecimiento de los depósitos (8.08%) reportado a la fecha.

Por último, el patrimonio muestra un crecimiento de 6.38% el cual estuvo influenciado por el crecimiento de las utilidades no distribuibles, derivado de la aplicación de las Normas Técnicas Temporales para los créditos afectados por COVID-19 así como la gradualidad de la constitución de reservas. De lo anterior se observa un aumento en los indicadores de solvencia; donde el coeficiente patrimonial pasó de 14.58% a 14.96% a junio de 2021. Por su parte, el nivel de endeudamiento legal pasó de un 11.22%, hasta llegar a un 11.72% al período de análisis.

Análisis de la institución

Inversiones Financieras Promerica, S.A., en adelante IFP, es una sociedad inversionista salvadoreña cuyo único activo financiero se encuentra conformado por la inversión en el capital accionario del Banco Promerica El Salvador. IFP está incorporada bajo las leyes de la República de El Salvador desde junio de 1998. Dicha sociedad se encuentra vinculada a Promerica Financial Corporation (PFC), constituida según las leyes de la República de Panamá, dedicada a la adquisición y administración de acciones emitidas por las sociedades integrantes del grupo financiero al cual pertenece, con operaciones en toda la región centroamericana, República Dominicana y Ecuador.

Banco Promerica, S.A., única inversión de Inversiones Financieras Promerica fue fundado en El Salvador en 1996 y es una institución financiera dedicada al financiamiento de créditos para el sector empresarial, así como también a la banca de consumo. El banco realiza diversas operaciones vinculadas a la intermediación financiera.

El proceso de expansión en el ámbito regional que ha desarrollado Banco Promerica, S.A., a través del Holding Promerica Financial Corporation, mismo que lo ha llevado a consolidarse como uno de los grupos financieros más importantes de Centroamérica y Panamá. En este sentido, actualmente la denominada Red Bancaria Promerica posee bancos en países como Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, Guatemala, República Dominicana, Islas Caimán y El Salvador; además de estar en un continuo proceso de expansión.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Inversiones Financieras Promerica, S.A. de C.V. tiene un capital social pagado de US\$ 69.34 millones, representado por un total de 69,344,801 acciones suscritas y pagadas. Dentro de su nómina de accionistas, IFP tiene como principal accionista a Promerica Financial Corporation, que posee el 97.01 % del total de sus acciones.

NÓMINA DE ACCIONISTAS	
Accionista	Participación
Promerica Financial Corporation	97.01%
Otros Accionistas	2.99%

Fuente: Inversiones Financieras Promerica (IFP) / **Elaboración:** PCR

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de enero de 2021, se acordó la elección de la Junta Directiva para un período de tres años, quedando establecida de la siguiente manera:

CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA	
Cargo	Nombre
Director presidente	Ramiro Norberto Ortiz Gurdián
Director vicepresidente	Lázaro Carlos Ernesto Figueroa Mendoza
Director secretario	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer director	Segundo Albino Benítez Román Ortiz
Primera Directora Suplente	María Alicia Lecha de Espinoza
Segundo Director Suplente	Juan Federico Jokisch Arguello
Tercer Director Suplente	Oscar Marbyn Orozco Abrego
Cuarto Director Suplente	Enrique Javier Gutierrez Quezada

Fuente: Inversiones Financieras Promerica (IFP) / **Elaboración:** PCR

Al período analizado, Inversiones Financieras Promerica ha adoptado prácticas de Buen Gobierno Corporativo y Gestión integral de Riesgos¹ del Banco Promerica, S.A. El grupo cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

Estrategia y Operaciones

Los negocios de su principal subsidiaria, Banco Promerica, S.A. se centran en la intermediación financiera, específicamente en lo que respecta al otorgamiento de préstamos enfocados a nivel empresarial y consumo. La estrategia de Banco Promerica, S.A., presenta un enfoque de servicio centrado y cercano al cliente, orientado en conocer y atender al cliente de forma integral, eficiente e innovadora, buscando ayudarles a mejorar su calidad de vida.

Dirección de Banca Corporativa Comercial y PYME

Es la unidad especializada de Servicios Bancarios Empresariales, está conformada por Créditos a Gran Empresa, Mediana y Pequeña (PYME) y para la Construcción. Cada una de estas Gerencias está conformada por ejecutivos calificados, que administran el portafolio y brindan asesoría personalizada. La Banca Empresarial está dirigida a personas naturales o jurídicas dedicadas a actividades tales como: comercio, industria, servicio, transporte, etc.; con reconocida capacidad moral y empresarial, y capacidad de pago determinada por sus estados financieros y flujo de efectivo presentado por los clientes.

Banca de Personas

Especializados en la atención y asesoramiento de los clientes persona natural en todas sus operaciones personales y contratación de productos, tales como: cuentas bancarias de ahorro y corriente, depósitos a plazo, tarjetas de crédito y débito, créditos personales y de vivienda, seguros, transferencias internacionales, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo, entre otros. Es importante destacar que, en el mes de noviembre de 2020, se implementó la nueva estructura de la Dirección de Banca de Personas y Agencias, enfocada en garantizar la gestión comercial, aumentando así la

¹ En agosto de 2013 fue aprobado por la Junta Directiva del Banco en sesión N°366-8/2013 de, vigente a partir del 31 de agosto de 2013.

productividad y rentabilidad del banco, buscando una experiencia para el cliente acorde a su segmento; todo esto con una administración responsable del riesgo.

Riesgos Financieros de su principal subsidiaria

La Gestión Integral de Riesgos en Banco Promerica procura identificar, dar control y seguimiento de la gestión de los riesgos que pueden incidir en el alcance de los objetivos de la institución. Este proceso es integrador, ya que tiene la participación de todas las áreas que conforman la entidad. La Junta Directiva del Banco es la que lidera el proceso y es apoyada por el Comité de Administración Integral de Riesgos. El banco presenta una baja exposición a los riesgos debido a su apetito conservador ya que sus políticas permiten establecer límites de concentración, diversificaciones aplicables a su cartera, inversiones y fuentes de fondeo.

Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito se rige bajo las directrices establecidas en el marco regulatorio de la norma NCB-022 y la NIIF-9, además de basarse en la implementación de mejores prácticas según los lineamientos de los acuerdos de Basilea, junto a sus políticas, manuales y procedimientos para la buena gestión del riesgo de crédito a través del establecimiento de montos y límites que pueden ser aprobados según el colegiado respectivo.

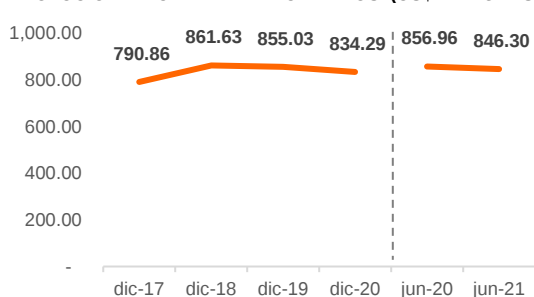
Análisis de la Cartera

Al primer semestre de 2021, Banco Promerica muestra un comportamiento estable en el saldo bruto de la cartera de préstamos, con una ligera disminución de -1.24% (-US\$10.66 millones). Esta variación se asemeja con el desempeño de los años anteriores, debido al saneamiento de cartera con baja calidad por un total de US\$8.80 millones. No obstante, las nuevas colocaciones han mostrado un comportamiento positivo, enfocado en segmentos empresariales y de consumo de la zona central del país, especialmente en San Salvador y la Libertad, con 58.73% y 22.13%, respectivamente, del total de cartera. La cartera del Banco muestra una moderada concentración respecto a sus deudores, puesto que los créditos de los principales 50 y 25 clientes muestran una participación respecto del total de cartera de 24.05% y 18.24%, respectivamente.

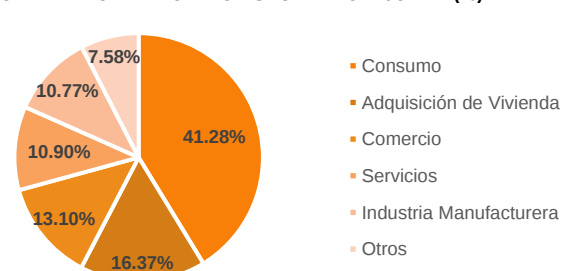
Respecto a la dinámica por segmentos de la cartera, el principal destino corresponde a créditos empresariales, con una participación de 42.35% del total de cartera (junio 2020: 42.73%), este leve descenso responde a las afectaciones derivadas de la coyuntura por la pandemia. Los créditos de consumo representan el 41.28% del total de cartera, mostrando una participación mayor producto de la contracción de la cartera empresarial, puesto que a la fecha de análisis este segmento presentó una variación interanual de -1.26% (-US\$4.42 millones). Por su lado, los créditos hipotecarios mostraron una leve reducción de -1.02% (-US\$1.41 millones), lo que les permitió alcanzar una participación de 16.37% respecto al total de la cartera.

El banco mantiene una adecuada diversificación de cartera por sector económico, de los cuales se observa un mayor dinamismo en los créditos de industria manufacturera (+9.18%; US\$7.61 millones), impulsado por una mayor actividad en productos alimenticios. Así mismo se destaca el crecimiento interanual de los créditos de comercio (+4.50%; US\$4.74 millones) por actividades de importaciones. Esto se contrasta particularmente con la menor demanda de créditos destinados para construcción de viviendas (-40.11%; -US\$6.67 millones), así como los créditos hacia el sector agropecuario (-37.59%; -US\$6.08 millones), afectados por la reducción de los créditos destinados a la producción de caña de azúcar.

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS (US\$ MILLONES)



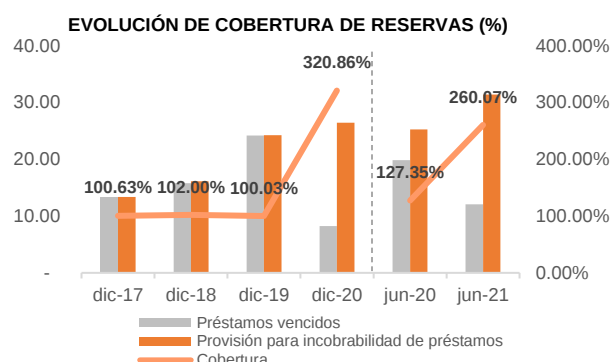
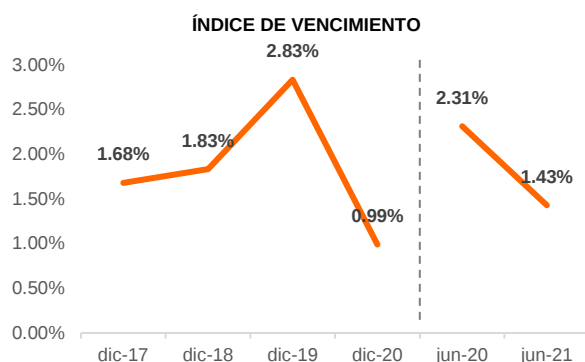
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO A JUN-21 (%)



Fuente: Banco Promerica, S.A. / Elaboración: PCR

Los préstamos vencidos de la entidad ascienden a US\$12.07 millones, mostrando una variación interanual de -39.12% (-US\$7.75 millones), la cual estuvo beneficiada por el saneamiento de cartera que ha realizado Banco Promerica al cierre del primer semestre de 2021. De lo anterior, el índice de vencimiento se ubicó en 1.43% (junio 2020: 2.31%), posicionándose por debajo del sector (sector: 2.27%). Cabe mencionar que la cartera de consumo ha tenido la mayor incidencia en el nivel de morosidad, representando a la fecha de análisis el 44.56% de los préstamos vencidos.

El Banco ha provisionado su cartera de crédito acorde a lo requerido según la clasificación de riesgo de sus deudores. Además, la entidad ha constituido provisiones genéricas voluntarias por US\$5.21 millones, lo que en conjunto brinda una cobertura sobre la cartera vencida de 260.07% (junio 2020: 127.35%), siendo equivalente al 3.71% del total de cartera, este incremento en el nivel de cobertura posiciona favorablemente al Banco sobre sus pares del sistema.



Fuente: Banco Promerica, S.A. y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Efectos de la pandemia por COVID-19 en la Cartera de Créditos

En cumplimiento a la normativa emitida por el BCR, la entidad elaboró políticas que le permitieran el diferimiento de pagos de préstamos a clientes afectados por la pandemia, clasificándola como créditos modificados por COVID-19 cuya participación respecto de la cartera ascendió a 23.94%. Ante un posible impago de dicha cartera, la entidad ha empleado diversas estrategias en cuanto a gestión de cobro y provisiones adicionales a las requeridas por ley.

Riesgo de Liquidez

Banco Promerica, S.A., basándose en su "Política para la Gestión de la Liquidez e Inversiones Financieras" gestiona sus niveles de liquidez para mitigar el riesgo de incurrir en pérdidas por incapacidad de afrontar obligaciones de corto plazo; realizándolo a través de la medición diaria del valor en riesgo por fuentes de fondeo, y la volatilidad de éstas. De igual forma, el Banco cumple lo requerido por las Normas Técnicas para Riesgo de Liquidez NRP-05 y las Normas para la Constitución de Reserva de Liquidez de Bancos NPB3-06.

Respecto a los activos más líquidos, los fondos disponibles ascienden a US\$275.37 millones, mostrando una leve disminución interanual de -2.40% (-US\$6.78 millones). Por su parte, las inversiones financieras alcanzaron US\$176.49 millones, presentando un crecimiento interanual de 50.75% (US\$ 59.41 millones), producto del aumento de inversiones en títulos valores emitidos por el Estado. Estas inversiones mostraron un rendimiento promedio de 6.5% (junio 2020: 6.1%).

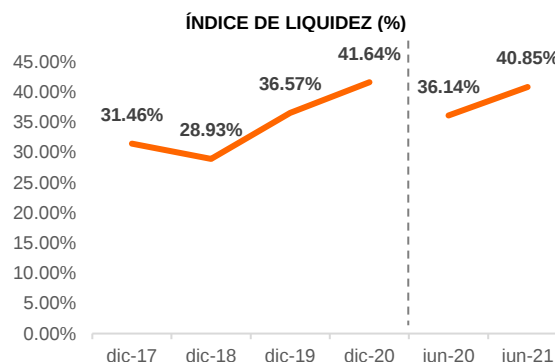
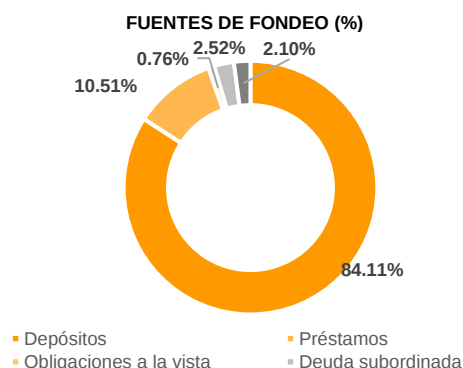
Fondeo

Banco Promerica tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos corrientes. Asimismo, la entidad tiene líneas de crédito aprobadas con BANDESAL e instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de un fondo de titularización. Cabe mencionar que la entidad posee una Política de Contingencia de Liquidez, la cual evalúa los factores de impacto e indicadores de riesgo claves de la situación del Banco frente a sus obligaciones de liquidez. Con base a ello, se implementan las herramientas contingenciales que permitan obtener fuentes de fondeo alternas.

El Banco cerró el primer semestre de 2021 con un total de pasivos de US\$1,208.62 millones, mostrando una expansión interanual de 2.04% (US\$24.19 millones), impulsada principalmente por un crecimiento en los depósitos, los cuales mantienen la mayor proporción dentro del total de pasivos (84.11%). Los depósitos a la vista representan el 56.30% (junio 2020: 52.90%) del total de depósitos y muestran una variación de 11.30% (US\$56.98 millones), y éstos se han visto beneficiados por el crecimiento en los depósitos de cuenta corriente. Por su parte, los depósitos a plazo han mostrado una tendencia a la baja, evidenciando una reducción en aquellos con períodos menores a un año de -2.50% (US\$11.09 millones). Los depósitos mostraron una tasa de rendimiento promedio menor que el período pasado al ubicarse en 2.4% (junio 2020: 2.8%), pero éste se mantiene por encima del promedio del sector (1.87%). El banco presenta una alta concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 21.83% del total de depósitos.

La segunda fuente de fondeo fueron los préstamos, los cuales mostraron una disminución de -26.28% influenciados por amortizaciones que se han realizado a préstamos del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL), y otros préstamos con bancos extranjeros. Cabe mencionar que la entidad mantiene un saldo de US\$30.41 millones en deuda subordinada y a la fecha, esta muestra un leve decrecimiento de -0.05%. Asimismo, el saldo de la obligación de los Títulos de Deuda del Fondo de Titularización Hencorp Valores Banco Promerica Cero Uno ascendió a US\$5.85 millones (junio 2020: US\$11.95 millones); este Fondo de Titularización vence el 14 de abril de 2022.

El coeficiente liquidez neta de Banco Promerica, S.A. se ubicó en 41.85%, mayor respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2020: 36.14%), como resultado del incremento proporcionalmente mayor en los activos más líquidos comparado con el aumento presentado en las fuentes de fondeo. Así mismo, la liquidez del Banco resultó beneficiada por las normativas aprobadas por el BCR, las cuales a su vez permitieron una reducción del porcentaje del requerimiento de reserva de liquidez.



Fuente: Banco Promerica, S.A. y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado, tal cual lo establece el Informe de Gestión Integral de Riesgos, es la probabilidad de pérdida en el precio de los activos de la institución dada la fluctuación y variaciones dentro del mercado (tipo de cambio, tasa de interés, entre otros). El control que realiza el Banco a exposiciones del riesgo de mercado se realiza mediante la implementación del VaR (Value at risk), el cual utiliza herramientas estadísticas para establecer la mínima pérdida probable en un intervalo de tiempo y bajo un nivel de confianza establecido, la cual se espera que no sea superado.

El Valor en Riesgo (VaR) del periodo reflejó una probabilidad de pérdida esperada de US\$440 miles para su portafolio de inversión, equivalente al 0.24 % del valor del portafolio total. El sistema monetario dolarizado genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. No obstante, se observa un fenómeno inflacionario debido al alza de los precios del petróleo y sus derivados.

Para el cierre de junio 2021, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 8.04%, menor a la de 8.42% presentada en junio 2020, producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados. Por otro lado, la tasa promedio ponderada de los pasivos se ubicó en 3.17% (junio 2020: 3.74%), como resultado del mayor decremento en las tasas pasivas que en las activas, la tasa del spread bancario resultó en 4.87%, siendo mayor respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2020: 4.68 %).

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales están concentradas en emisiones estatales en un 94.84%, consideradas con bajo nivel de riesgo por lo que no se registran provisiones ante posibles pérdidas. Por último, la entidad muestra una baja exposición en moneda extranjera puesto que la diferencia entre activos y pasivos en monedas distintas al dólar fue de -US\$39.10 miles, equivalentes al -0.03% del fondo patrimonial del Banco.

Riesgo de Solvencia

Banco Promerica muestra un comportamiento creciente en su patrimonio, reflejando una tasa de crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años de 5.66%, fundamentado en los buenos resultados y la capitalización de estos, lo que permite una adecuada solvencia, incluso por encima de la reportada por el sector bancario.

Al 30 de junio de 2021, el fondo patrimonial creció en 8.71%, posicionándose en US\$156.13 millones (junio 2020: US\$143.62 millones). Dicho aumento fue producto principalmente por el incremento en 15.71% (US\$9.51 millones) del capital complementario por la sustancial expansión en las utilidades no distribuibles, influenciadas por la aplicación de las normativas técnicas temporales en contexto de la pandemia, así como un mayor volumen de provisiones voluntarias de capital. Además, el capital primario aumentó en 3.62% (US\$3.00 millones) influenciado por un crecimiento en las reservas de capital.

A la fecha de análisis, se cumplieron los requisitos mínimos establecidos por el Artículo No. 41 de la Ley de Bancos, donde el coeficiente de endeudamiento legal fue de 12.81% (mínimo legal: 7.00%), siendo mayor al 12.03% registrado en la misma fecha del periodo anterior y al promedio del sector bancario (11.72%). Por su parte, el coeficiente patrimonial para junio 2021 se ubicó en 16.97%, mostrando una mejora en comparación a junio de 2020 (15.95%) y siendo superior al sector bancario (14.96%), lo anterior, debido a la mejora en el capital complementario, que respaldó el aumento de los activos ponderados por riesgo. Asimismo, este se mantiene por encima del mínimo legal permitido, el cual es de 12.00%.

EVOLUCIÓN DEL FONDO PATRIMONIAL DE BANCO PROMERICA, S.A. (US\$ MILLONES)

Indicadores de liquidez	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Fondo Patrimonial	127.1	134.1	138.9	152.0	143.62	156.13
1. Capital Primario	76.6	77.7	83.1	86.1	83.09	86.10
2. Capital Complementario	50.4	56.4	55.8	65.9	60.53	70.03
3. Menos: Deducciones	-	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos						
1. Total de Activos en riesgo	1,143.2	1,230.5	1,293.3	1,341.4	1,310.76	1,343.73
2. Total de Activos Ponderados	785.1	853.0	894.3	931.4	900.59	919.96
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	94.2	102.4	107.3	111.8	108.07	110.40
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	32.8	31.7	31.6	40.2	35.55	45.74
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	16.18 %	15.72 %	15.53 %	16.31 %	15.95%	16.97%
Requerimientos de Pasivos						
4. Coeficiente (I./III.1)	12.35 %	12.08 %	11.78 %	12.46 %	12.03%	12.81%

Fuente: Banco Promerica, S.A. y Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR

Riesgo Operativo

El riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos. La administración y gestión del riesgo operacional en Banco Promerica, S.A. se basó en las referencias incluidas en Basilea II y en lo regulado por la Superintendencia del Sistema Financiero en la norma NPB4-50. El banco mantuvo un proceso continuo que involucra las etapas para gestionar los riesgos y establece como ejes fundamentales los siguientes: cultura de riesgo identificación de matriz de riesgo (gestión cualitativa), y cuantificación de pérdidas operacionales (gestión cuantitativa).

El banco también diseña planes de contingencia y continuidad de negocios, además de generar apoyo técnico para la gestión de gobierno corporativo y gestión de riesgo reputacional. Dentro de estos mecanismos se incluyen códigos de ética y códigos de buen gobierno corporativo. La entidad ha dado seguimiento a una ruta de diagnóstico, selección y diseño de metodologías apropiadas al tamaño y volumen de operaciones del Banco.

Respecto a la prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), la Dirección de PLD/PFT realiza continuamente la revisión de normativa interna. De acuerdo con la entidad, se ha ejecutado la calificación de los factores de riesgos de la matriz de riesgos LAFT, obteniendo como resultado al cierre del segundo trimestre un nivel de riesgo de la entidad de 43.22%, mostrando una tendencia estable de riesgo medio.

Riesgo Tecnológico.

La mitigación de los Riesgos Tecnológicos constituye un objetivo estratégico del banco, por ello, Banco Promerica, S.A. cuenta con manuales y políticas de Riesgo Tecnológico y de Seguridad de la Información, los cuales sirven para identificar y establecer los mecanismos de mitigación y control de los principales hallazgos, generándose los planes específicos de las áreas técnicas involucradas.

Tras la declaración de emergencia sanitaria, Banco Promerica, S.A. fortaleció la seguridad de los servicios bancarios por internet, así como sus servicios de infraestructura TI, para prevenir afectaciones de estos, dado el incremento del uso que se esperaba. El banco cuenta con un monitoreo de seguridad constante para identificar tempranamente posibles brechas, el cual fue puesto en alerta dada la previsión en el incremento de ataques cibernéticos, y que al primer semestre de 2021 no sufrió ningún incidente de este tipo.

Para evitar los riesgos tecnológicos, Banco Promerica, S.A. ejecuta actualizaciones correspondientes para asegurar la confidencialidad e integridad de la información y de las operaciones de los clientes del banco. Además, se implementó una matriz de riesgo tecnológico, la cual contiene los principales riesgos que pudiesen surgir tras iniciar la modalidad de teletrabajo, y otros riesgos a causa de los programas aplicados por la emergencia nacional por COVID-19, estableciendo los posibles efectos y medidas para mitigar los riesgos.

Resultados Financieros

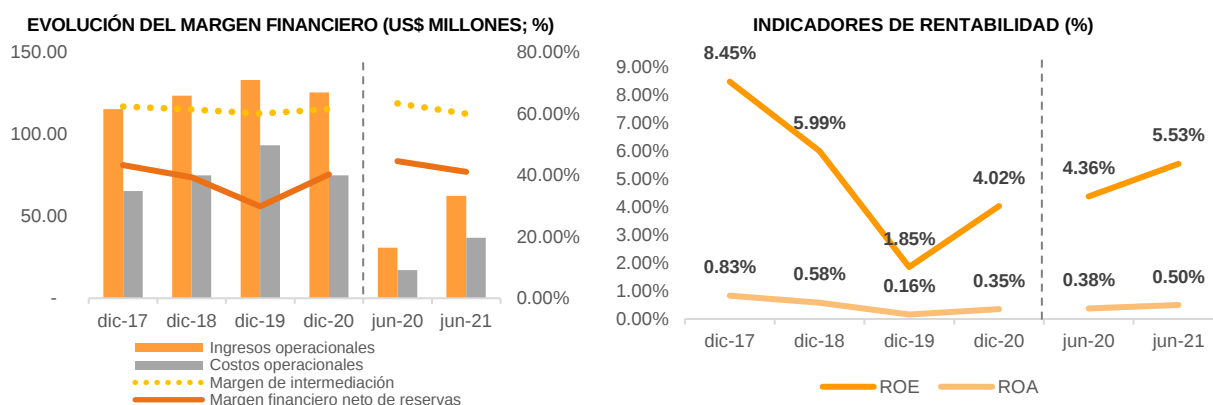
La principal fuente de ingresos financieros de Banco Promerica son los ingresos por intereses devengados de la cartera de créditos, que al cierre del primer semestre de 2021 comprendían aproximadamente el 70.07% de los ingresos. El segundo componente de los ingresos del Banco son las comisiones relacionadas con el desembolso de préstamos (13.38%), mientras que el resto lo comprenden intereses sobre depósitos en entidades financieras, operaciones en moneda extranjera y otros servicios y contingencias.

A junio 2021, los ingresos financieros de Banco Promerica ascendieron a US\$61.76 millones, reflejando una disminución de -1.04% (-US\$0.65 millones) respecto al período anterior, producto de una reducción en los intereses provenientes de la cartera crediticia, los cuales cayeron en -6.29%; no obstante, esto fue compensado por un crecimiento de 19.42% (US\$1.34 millones) en las comisiones por préstamos, así como un sustancial incremento de 67.77% (US\$2.24 millones) en los intereses por inversiones financieras. Por su parte, el margen de intermediación mostró una mejora interanual al ubicarse en 63.70% (junio 2020: 59.92%) derivado de una moderada contracción en los costos de captación -13.20% (-US\$2.59 millones), presionado por una disminución en los intereses sobre préstamos y en los intereses y costos de los depósitos, éstos últimos afectados por un cambio en la estructura de fondeo.

La entidad reportó ingresos de otras operaciones por US\$4.46 millones, mostrando una variación interanual de 4.27% (US\$0.18 millones). Por otra parte, los costos de otras operaciones totalizaron US\$8.04 millones, evidenciando un crecimiento de 31.60% (US\$1.93 millones). Asimismo, la entidad reporta un costo por reserva de saneamiento de US\$11.18 millones, mostrando una leve variación respecto al período pasado de 1.30% (US\$0.14 millones), por lo que la entidad reporta un margen financiero neto de reservas de 41.25%, levemente mayor al registrado en el período pasado (41.03%).

Los gastos operacionales para la fecha de análisis muestran un incremento de 1.55% (US\$0.34 millones), totalizando US\$22.48 millones, comportamiento que se encuentra explicado por el leve aumento de los gastos generales. Al cierre del semestre, la entidad reportó una utilidad operativa de US\$3.00 millones, mostrando una disminución interanual de -13.58% (-US\$0.47 millones), equivalente a un margen operativo de 4.86% (junio 2020: 5.57%). A la fecha, la entidad muestra que su capacidad para absorber gastos administrativos es de 61.58%, mostrando una posición favorable respecto al período pasado (63.54%), producto de la mejora del margen de intermediación.

Por su parte, los ingresos no operacionales evidenciaron un crecimiento de 34.69% (US\$ 1.41 millones) respecto del período pasado; esto incidió para que la utilidad neta se ubicara en US\$3.30 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 37.78% (US\$0.87 millones). El incremento en la utilidad dejó como resultado un margen neto de 5.35%, superior al 3.90% a junio 2020, permitiendo una mejora en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) pasó de 4.36% a 5.53% y el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) pasó de 0.38% a 0.50%. Estos indicadores han presentado una recuperación respecto al período previo a la pandemia; no obstante, se mantienen por debajo del promedio del sector.



Fuente: Banco Promerica, S.A. y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Anexos

Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Activos						
Fondos disponibles	231.9	249.5	303.3	267.8	282.2	267.8
Adquisición temporal de documentos	17.1	19.7	33.8	-	-	-
Inversiones financieras	50.9	46.1	57.6	183.6	117.1	183.6
Préstamos, neto	777.5	845.5	830.8	807.8	831.7	807.8
Otros activos	39.7	34.4	35.8	47.3	40.4	38.8
Activo fijo	17.2	17.7	16.5	17.2	16.8	16.7
Activo	1,134.4	1,212.9	1,277.7	1,323.7	1,294.6	1,327.0
Pasivo						
Depósitos	822.0	875.9	942.5	1,009.2	953.4	1,016.6
Préstamos	152.5	174.7	170.9	140.2	172.3	140.2
Obligaciones a la vista	4.6	5.2	4.5	7.6	-	-
Otros pasivos	20.2	19.8	21.7	21.9	28.2	34.6
Deuda subordinada	20.2	20.3	30.3	30.4	30.4	30.4
Patrimonio						
Capital social pagado	63.8	63.8	67.3	69.3	67.3	69.3
Reservas de capital	12.9	13.9	14.3	10.4	14.3	10.4
Reservas patrimoniales					369.8	369.8
Resultados por aplicar	23.6	29.2	17.2	34.7	17.2	34.7
Utilidades no distribuibles	9.8	9.9	8.7	0.0	-	0.0
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.4	3.7
Pasivo + Patrimonio	1,134.4	1,212.9	1,277.7	1,323.7	1,294.6	1,327.0

Fuente: Inversiones Financieras Promerica, S.A y Subsidiarias / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES US\$)						
Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Ingresos de operaciones de intermediación	106.7	114.5	123.3	116.7	56.6	57.1
Captación de recursos	40.3	44.2	49.4	45.0	19.6	45.0
Margen de intermediación	66.5	70.3	73.9	71.7	36.9	40.0
Ingresos de otras operaciones	8.3	9.0	9.5	8.5	1.6	0.2
Costos de otras operaciones	4.4	5.5	5.5	6.2	-	0.0
Margen financiero	70.4	73.8	78.0	74.0	38.5	40.2
Reservas de saneamiento	20.7	25.2	38.4	23.5	11.0	11.2
Margen financiero neto de reservas	49.7	48.6	39.6	50.5	27.4	29.1
Gastos de operación	38.5	42.4	42.2	44.9	22.1	22.5
Ingresos y gastos por servicios neto	-	-	-	-	-2.6	-4.4
Margen de operación	11.2	6.2	(2.5)	5.6	3.5	3.0
Ingresos no operacionales	4.6	6.5	10.2	8.2	4.1	5.8
Gastos no operacionales	2.3	2.3	3.6	3.6	-2.0	-2.4
Margen antes de impuestos	13.5	10.4	4.1	10.0	5.6	6.5
Impuestos directos	4.1	3.2	1.8	4.9	2.8	2.8
Contribuciones especiales	0.4	0.3	0.2	0.5	0.3	0.0
Utilidad neta	9.0	7.0	1.9	4.8	2.4	3.7

Fuente: Inversiones Financieras Promerica, S.A y Subsidiarias / 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.