

Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.

Comité No. 141/2021

Informe con EEFF Auditados al 30 de junio de 2021

Fecha de comité: lunes 25 de octubre de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Gabriel Marín
gmarin@ratingspcr.com

Luis Flores
lflores@ratingspcr.com

(503) 2266 – 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	23/04/18	29/04/19	29/10/19	29/04/20	05/10/20	17/12/20	04/03/21	02/06/21	25/10/21
Fortaleza Financiera	EBB								
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Positiva

Significado de la Clasificación

Categoría BB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con capacidad para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de sus obligaciones. Los factores de protección varían ampliamente con las condiciones económicas y/o de adquisición de nuevas obligaciones.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. 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."

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo de "EBB" con perspectiva "Positiva" a la Fortaleza Financiera de Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.

La clasificación se fundamenta en el buen desempeño de la cartera crediticia enfocada a segmentos de pequeña y mediana empresa, así como en la tendencia positiva en los resultados financieros de la compañía. No obstante, se considera el actual contexto económico y financiero generado por la pandemia, lo cual podría afectar la calidad de la cartera de préstamos. Asimismo, se toma en cuenta la alta concentración de depositantes y la baja diversificación en sus fuentes de fondeo.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

- **Acelerado crecimiento de la cartera bruta.** A junio de 2021, la cartera de préstamos bruta reportada por SAC Constelación asciende a US\$35,854 miles, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 48.6% (US\$11,732 miles), como resultado del incremento en los préstamos orientados hacia el sector empresarial, especialmente a la micro, pequeña y mediana empresa del sector Comercio y Servicios, los cuales mostraron participaciones de 35.72% (US\$4,075 miles) y 42.46% (US\$3,497 miles), respectivamente. El comportamiento de la cartera se encuentra asociado a un cambio de estrategia por parte de la entidad respecto al otorgamiento de créditos, métricas de medición e incorporación de personal al equipo de negocios con experiencia en PYMES.
- **El indicador de morosidad se mantiene estable producto de las reestructuraciones en la cartera créditos.** Los préstamos vencidos a la entidad totalizaron US\$991 miles, reflejando un ligero incremento de 2.2% (US\$21 miles) respecto a junio de 2020, dicho comportamiento se encuentra asociado a los efectos económicos generados por la pandemia por Covid-19. No obstante, el mayor incremento de la cartera de préstamos bruta, así como la cartera reprogramada permitió que el índice de morosidad se ubicara en menor posición al pasar de 4.2% en junio de 2020 a 2.77% al período analizado.

- **Los principales márgenes financieros mantienen un comportamiento estable.** A pesar del buen desempeño de los ingresos por intereses, el margen de intermediación financiero se mantuvo relativamente estable al registrar un valor de 61.76% (60.95% a junio 2020), debido a la desmejora del margen diferencial entre tasas activas y pasivas cuyo porcentaje pasó de 9.30% a 8.90% al período de análisis, producto del incremento en la tasa pasiva. En cuanto al margen neto de reservas, este se ubicó en menor posición, resultando en 55.67% (junio de 2020: 56.12%), provocado por el incremento de las reservas de saneamiento (+88.27%; US\$69 miles). Por su parte, los gastos operacionales registraron un monto de US\$1,073 miles, evidenciando un incremento de 37.82% (+US\$294 miles) respecto a junio de 2020, debido al aumento de remuneraciones y gastos de personal. Pese al incremento en los gastos, el margen operativo se posicionó en 9.19% al período de análisis, siendo levemente superior al reportado en junio de 2020 (8.3%).
- **La rentabilidad resultó favorecida por mayores ingresos de otras operaciones.** Al período de análisis, la utilidad neta de SAC Constelación registró un monto de US\$202 miles, evidenciando un incremento de 184.11% (US\$131 miles) respecto a junio de 2020; el comportamiento de los resultados obtenidos obedece a una mejora del margen operativo, así como el incremento de los ingresos de otras operaciones. Finalmente, al considerar la utilidad de los últimos doce meses, los indicadores de rentabilidad han mostrado una adecuada recuperación, donde al evaluar las cifras anualizadas se obtuvo un ROE de 5.45% (junio 2020; 2.05%). Por su parte, el rendimiento sobre activos (ROA) anualizado, presentó el mismo comportamiento al ubicarse en 0.87%, situándose en una mejor posición respecto al 0.40% reportado en junio de 2020.
- **Los niveles de solvencia se encuentran influenciados por el incremento de los activos en riesgo.** El patrimonio de la institución registró un incremento de 9.92% (+US\$708 miles) respecto a junio de 2020, dicho comportamiento es explicado por las acciones tomadas por SAC Constelación ante las afectaciones derivadas de la pandemia y en cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley de Bancos, orientando las utilidades del período hacia el patrimonio restringido (+249.82%; US\$535 miles). No obstante, a pesar del crecimiento en el patrimonio, el coeficiente patrimonial se vio mermado al ubicarse en 17.82%, siendo inferior al reportado en junio de 2020 (24.02%); dicho comportamiento obedece al incremento de los activos ponderados por riesgo, en relación con el crecimiento interanual de la cartera crediticia.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido y diversificado de la cartera de créditos, acompañado de mejores niveles de morosidad.
- Reducción en la concentración de los mayores deudores y depositantes.
- Niveles de solvencia y rentabilidad sostenidos en el mediano y largo plazo, los cuales a su vez se sitúan en el promedio reportado por el sector.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Impacto negativo en resultados del ejercicio por la constitución de reservas COVID-19, que generen deterioros en los indicadores de rentabilidad y solvencia.
- Deterioro de la calidad de la cartera de créditos, así como disminución en los indicadores de cobertura.
- Disminución en los niveles de liquidez que limiten el pago oportuno de sus obligaciones.

Metodología utilizada para la clasificación

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, El Salvador), vigente desde el 29 de noviembre de 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 correspondientes al período de 2016-2020 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2021-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida de Constelación, S.A. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado de Constelación, S.A.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes de Constelación, S.A. al 30 de junio de 2021.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital al 30 de junio de 2021.
- **Riesgo Operativo:** Plan Estratégico 2018-2022.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **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. Así mismo, PCR mantendrá en constante monitoreo a los niveles de concentración de sus principales deudores y depositante.

Hechos relevantes de SAC Constelación

- En el mes de febrero 2021 el Banco Central de Reserva aprueba las “Normas Técnicas para la Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos afectados por COVID-19” (NPBT-05), con el objetivo de que las entidades dispongan de mayores recursos para el otorgamiento de créditos productivos, a través de incentivos, para lo cual se establecieron disposiciones temporales adicionales en el cálculo de la reserva de liquidez.
- En el mes de febrero 2021 el Banco Central de Reserva aprueba las “Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos afectados por COVID-19” (NRP-25), las cuales establecen un lineamiento respecto a la gradualidad en la constitución de reservas para los créditos afectados por la pandemia, los cuales reiniciarían el conteo de mora a partir de marzo 2021.

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%).

Desempeño 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 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.

Contexto del Sistema

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) constituyen el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con el resto de las instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, este no deja de ser parte de un sector consolidado e importante para el sector de MYPES y personas que no tienen la posibilidad de optar por la banca tradicional. En específico porque las SAC son instituciones con productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

A la fecha de análisis, la cartera de préstamos neta reflejó un monto de US\$338.84 millones, con un crecimiento interanual del 19.23% (+US\$54.53 millones) estando por encima de la tasa de crecimiento promedio de los últimos 5 años (15.40%), dicho comportamiento responde en mayor medida al otorgamiento de préstamos. Los nuevos préstamos del sector también fueron mayormente destinados a fines productivos con un crecimiento interanual de +US\$28.83 millones en créditos corporativos, seguido de los préstamos personales con un aumento de US\$19.37 millones respecto a junio 2020. Las cuatro principales actividades (comercio, consumo, servicios, transporte y comunicación) componen el 83.79% del total de la cartera, mientras que actividades agropecuarias, manufactura y adquisición de vivienda tienen una participación del 4.8%, 4.1% y 3.0%, respectivamente, esta concentración responde al mercado atendido por las SAC, cuyo modelo de negocio se enfoca en otorgar créditos a MYPES y a personas naturales que no cumplen con los requisitos para acceder a los créditos de los bancos comerciales.

Por otro lado, el índice de vencimiento reportó un ratio promedio de 2.88% aumentando en 0.34 p.p. respecto a junio 2020 y acercándose niveles prepandemia, comportamiento explicado por un aumento en la cartera vencida del sector (+48.50%) presionado principalmente por el deterioro de la cartera de préstamos del sector consumo. Cabe mencionar, que las SAC se caracterizan por un mayor apetito al riesgo atendiendo a segmentos de mercado con mayor exposición al riesgo crediticio, dicho comportamiento explica los históricamente altos índices de vencimiento que ha tenido el sector. Por su parte, las provisiones mostraron estabilidad reflejando un leve aumento respecto al incremento de la cartera bruta. Lo anterior explica que el indicador de provisiones/cartera bruta se ubicara en 4.24% de la cartera bruta, evidenciando una leve subida de 0.03 p.p. respecto de junio 2020 (4.21%). Adicionalmente, la cobertura de las reservas se ubicó en 153.01%, menor al reportado en junio 2020 (173.07%), pero superior a lo sugerido por la Ley (100%). Sin embargo, debido a la norma emitida por el BCR, se prevé un cambio en la tendencia de la constitución de reservas una vez inicie “el plan gradualidad de constitución de reservas” en enero del próximo año.

En cuando a la posición de liquidez de las entidades, esta se ubicó por debajo de su promedio histórico (0.36) cerrando en 0.30 veces evidenciando una caída con respecto al periodo anterior cuando fue de 0.34 veces. Lo anterior fue influenciado por el retroceso presentado en los activos líquidos del sector de -2.53%, presionado principalmente por el descenso en las inversiones financieras equivalente a un -74.49% (-US\$8.19 millones) además, el sector presentó una desaceleración en el crecimiento de los fondos disponibles presentando un modesto crecimiento de +7.13%. Al mismo tiempo, los pasivos de corto plazo mostraron un importante crecimiento influenciado principalmente por la mayor captación de depósitos (+15.63%), los cuales estuvieron representados en un 69.6% por depósitos pactados hasta un año plazo, en un 21.64% por depósitos a la vista y en un 6.49% por depósitos pactados a más de un año plazo.

Por su parte, pese a la buena dinámica de la cartera de préstamos del sector que estimuló hacia el alza los ingresos de intermediación, el margen de intermediación presentó una leve disminución, pasando de 76.92% a 76.43% a junio 2021, condicionada por el crecimiento en los costos por captación de recursos en mayor medida que los ingresos por operaciones de intermediación. Asimismo, el margen financiero fue levemente afectado indicando una reducción de -0.24% vinculada a un mayor incremento de los costos de otras operaciones con respecto a los ingresos de otras operaciones. Por su parte, el margen operativo se ubicó en 6.44%, menor al reportado a junio de 2020 (11.49%), producto de mayores gastos de operación. También se destaca que el sector cerró con una utilidad de US\$4.10 millones, mostrando una variación positiva del +23.51% respecto a las utilidades ejercicio del año anterior (US\$3.31 millones) lo que impulsó un aumento en el margen neto que cerró a junio 2021 en 10.8% (junio 2020: 9.1%). Alineado con lo anterior, el rendimiento de activos productivos presenta una reducción de 2 p.p. situándose en 22.18% impactando en el retorno sobre activos (ROA) que fue de 1.34%, menor al reportado en junio 2020 (1.66%). Asimismo, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuyó pasando de 11.32% a 9.07%, como resultado de un aumento en el capital social del sector, así como en el patrimonio restringido, originando un mayor dinamismo del patrimonio con respecto a la utilidad.

Por último, el coeficiente patrimonial presentó una disminución pasando de 17.62% a 17.15% producto del incremento en el índice de vencimiento y por tanto de los activos ponderados por riesgo que crecieron en mayor proporción que el respaldo patrimonial. Asimismo, el nivel de endeudamiento legal mostró un aumento pasando de un 17.1%, hasta llegar a un 17.6% debido al crecimiento del respaldo patrimonial en mayor medida que los pasivos, a pesar del mayor dinamismo en la captación de depósitos y la emisión de títulos propios.

Reseña de SAC Constelación S.A.

La Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A., fue constituida el 25 de agosto de 2010, mediante Escritura Pública inscrita con el número 100 del libro 2602 con fecha 01 de septiembre de 2012. Durante ese mismo año, obtuvo la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para iniciar sus operaciones y para colocar fondos, mediante la sesión de Consejo Directivo N° 26/11 del 2 de julio de 2011, posteriormente se emite la autorización para la captación de depósitos del público mediante la sesión de consejo directivo N° CD 18/2013 con fecha 08 de mayo de 2013, con lo que dio por iniciadas sus operaciones el 1 de julio de 2013.

La visión de SAC Constelación es ser una sociedad reconocida por la prestación de servicios financieros orientados a solventar oportunamente las necesidades financieras de sus clientes, con valores de servicio, honestidad, transparencia, respeto y responsabilidad.

Gobierno Corporativo

SAC Constelación, S.A. se constituyó bajo la figura de persona jurídica con denominación de Sociedad Anónima, según la Ley General de Sociedades Mercantiles. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a la fecha de análisis ascendió a US\$6.84 millones, con un total de 108,643 acciones. En cuanto a la estructura accionaria, la empresa PERINVERSIONES S.A. de C.V. continuó siendo el accionista mayoritario con 99.99% de participación, quien actuó con personería jurídica en El Salvador, con propiedad de Adolfo Miguel Salume Barake y Beatriz Salume Artiñano.

Por su parte, a raíz del análisis efectuado, PCR considera que SAC Constelación cuenta con un nivel de desempeño Óptimo¹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. En este sentido, al período de análisis la estructura accionaria y junta directiva se encuentran conformadas de la siguiente manera:

ESTRUCTURA ACCIONARIA			JUNTA DIRECTIVA		
ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	%	Nombre	Cargo	Formación Profesional
PERINVERSIONES S.A. DE C.V.	108,634	99.992%	Marco Tulio Araniva	Director Presidente	Ing. en Sistemas
Oscar Mauricio Chinchilla	1	0.001%	Luis Alberto Erazo	Director Vicepresidente	Lic. Contaduría P.
Adolfo Miguel Salume	1	0.001%	Mark Jason Ed Lara	Director Secretario	Lic. Contaduría P.
Luis Alberto Erazo	1	0.001%	Vacante	Primer Director Suplente	
Javier Antonio Landaverde	1	0.001%	Vacante	Segundo Director Suplente	
Sonia Clementina Liévano	1	0.001%	Vacante	Tercer Director Suplente	
Marco Tulio Araniva	1	0.001%			
Francisco Orantes Flamenco	1	0.001%			
José Ángel Sánchez	1	0.001%			
Sonia Alejandrina Lemus	1	0.001%			
Total	108,643	100.00%			

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, SAC Constelación cumplió con lo regulado en las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo" (NRP-17) y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)", mismas que fueron implementadas desde el año 2014 por la entidad. Asimismo, Constelación, S.A., cuenta con un Código de ética formalmente aprobado, el mismo contempla secciones dedicadas a la Gestión de la Información Transparente, Conflicto de Intereses y Deber de Fidelidad.

Responsabilidad Social Empresarial

Así mismo, como resultado del análisis efectuado, PCR considera que SAC Constelación tiene un nivel de desempeño Aceptable², respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La institución ha identificado como grupo de interés a las PYME y entre los programas que ha desarrollado SAC Constelación se incluyen trabajos con la institución Comisión Nacional de Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE) en capacitación a microempresarios agremiados en esta, en las zonas de occidente (Santa Ana) y oriente (San Miguel).

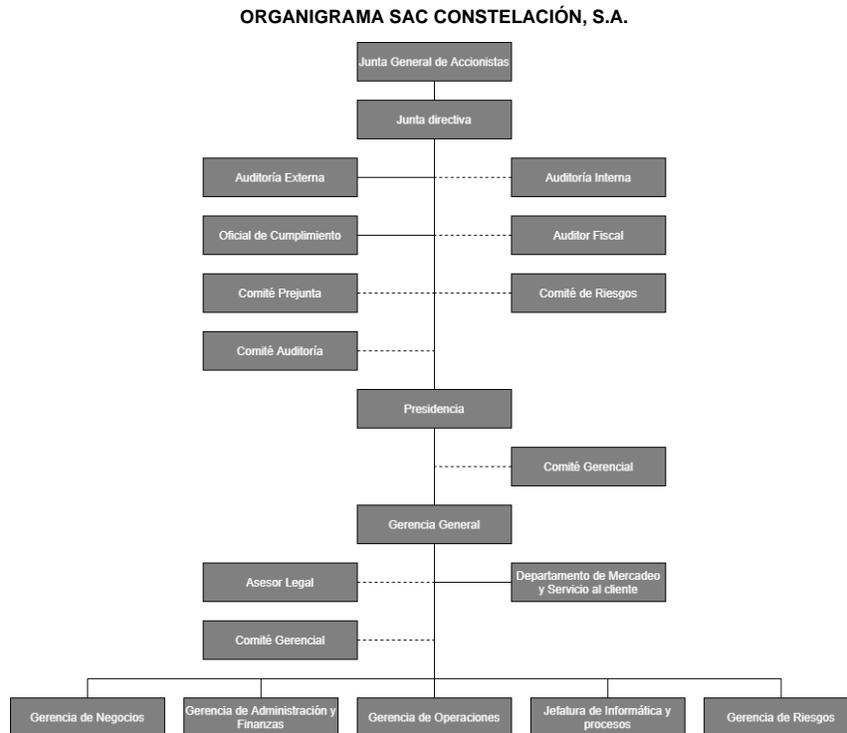
¹ Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

² Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

Estructura Organizativa

A la fecha de análisis, la entidad continuó presentando un esquema organizativo eficiente con el que desarrolló todas sus funciones. En ese sentido, dicha estructura estuvo compuesta por la Junta General de Accionistas, seguido de la Junta Directiva que fue la responsable de velar por una adecuada gestión integral de riesgos, teniendo como unidad asesora al Comité de Riesgos que estuvo integrado conforme lo indican las Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48), dicho comité fue el responsable del seguimiento de la gestión integral de riesgo, auxiliado por el Departamento de Riesgos quien fue el responsable de identificar, medir, controlar, monitorear e informar los riesgos a los que se enfrentaron en el desarrollo de sus operaciones.

Por otra parte, la estructura cuenta con un Comité de Auditoría, quien vela por el cumplimiento de los acuerdos de la Junta de Accionistas, de la Junta Directiva y de las disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Banco Central de Reserva, así como del seguimiento a las observaciones del Auditor Interno, Auditor Externo y de otras instituciones fiscalizadoras. A continuación, se presenta dicha estructura organizativa:



Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Asimismo, la Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A., cuenta con el siguiente personal en su estructura gerencial, los cuales, a criterio de PCR demostraron una adecuada experiencia en sus respectivos cargos:

ESTRUCTURA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Nelson Ulises Campos Flores
Gerente Financiero Administrativo	Miguel Ángel Molina Martínez
Gerente de Riesgos	Roxana del Carmen Larios
Contador General	Rolando Vásquez Cornejo
Auditor Externo y Fiscal	José Enrique Cañas Vilanova

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

La Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A., se identifica como un impulsor de la economía a través de la colocación de créditos destinados a la micro, pequeña y mediana empresa. Adicionalmente SAC Constelación tuvo la autorización para comercializar masivos de seguros mediante una alianza estratégica con una de las principales aseguradoras del país, comercializando seguro de vida en un esquema masivo y accesible para sus clientes. Además, la institución ha fortalecido sus estrategias de marketing para dar conocer sobre sus promociones, servicios ofrecidos y detalles de educación financiera con el objetivo de incrementar la colocación de préstamos y la captación de depósitos simultáneamente.

Lineamientos Estratégicos

- **Gestión efectiva de los recursos financieros.** La entidad realizó esfuerzos oportunos para contar con mecanismos de colocación de los recursos con controles adecuados de riesgo y cubrimiento de la exposición.
- **Administración Integral del Riesgo.** La entidad estableció mecanismos con el objetivo de disminuir la posibilidad de pérdidas por eventos adversos, definiendo un conjunto de acciones para poder identificar, medir, monitorear, limitar y revelar los riesgos a los que se encuentra expuesta la sociedad.
- **Excelencia Operativa.** SAC Constelación busca cumplir adecuadamente todos los procesos y sistemas de la entidad a través de una cultura de mejora continua y modernización que ha adoptado desde el inicio de sus operaciones.
- **Servicio orientado al cliente y ampliación del portafolio de productos y servicios.** La entidad vela por ofrecer un servicio de calidad al cliente, basado en procesos transparentes y oportunos.
- **Gestión y desarrollo del Talento Humano.** Los funcionarios y empleados de la Sociedad reflejaron competencias adecuadas gracias a diferentes inversiones que aplicó la entidad para su desarrollo integral.

Productos y actividades de intermediación financiera

A la fecha de análisis, los productos ofrecidos por SAC Constelación estuvieron destinados al segmento que involucra el sector empresarial micro, pequeño, mediano y grande. En ese sentido, la entidad colocó productos como: capital de trabajo, línea de crédito rotativa, crédito para inversión, factoraje, fianzas, consolidación de deudas y líneas de crédito mujer.

Así mismo, por el lado del mercado de captación de recursos, Constelación mantuvo los productos que ha desarrollado desde el inicio de sus operaciones, dentro de los cuales destacan los siguientes: Cuenta de ahorro, cuenta de ahorro infantil, cuenta de ahorro programado, cuenta corriente, cuenta corriente con intereses y depósitos a plazos.

Administración de Riesgos

Riesgo de Crédito

SAC Constelación realiza una gestión del riesgo crediticio mediante la aplicación de un “objetivo análisis de crédito”, una cuidadosa investigación del solicitante de crédito, un monitoreo permanente de la posición financiera del deudor y una eficiente labor de cobranza. Adicionalmente, la entidad cuenta con políticas generales de riesgo de crédito que establecen límites de concentración de crédito en cuanto a deudor individual, grupo y sectores económicos. Estos lineamientos se encuentran en el Manual de Políticas y Riesgos Crediticios.

La entidad estableció lineamientos, basados en las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19” (NPBT-01), con la finalidad de implementar mecanismos que permitan atender las necesidades de fondos y desviaciones en el repago normal de las facilidades crediticias, derivadas de la emergencia sanitaria. En este sentido, pese a la vigencia de la norma, el impacto de la pandemia no podrá verse reflejado al período de análisis, en cuanto a la calidad de cartera, índice de vencimiento y provisiones.

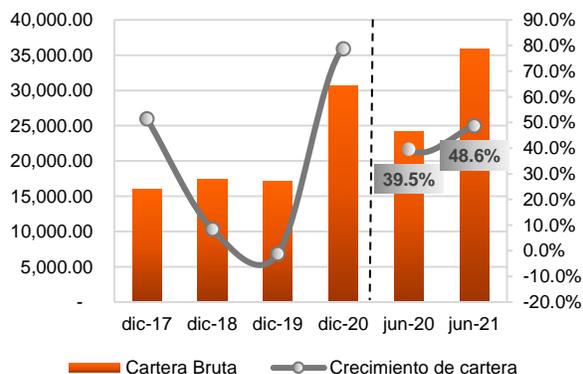
A junio de 2021, la cartera de préstamos bruta reportada por SAC Constelación asciende a US\$35,854 miles, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 48.6% (US\$11,732 miles), como resultado del incremento en los préstamos orientados hacia el sector empresarial, especialmente a la micro, pequeña y mediana empresa del sector Comercio y Servicios, los cuales mostraron participaciones de 35.72% (US\$4,075 miles) y 42.46% (US\$3,497 miles), respectivamente. El comportamiento de la cartera se encuentra asociado a un cambio de estrategia por parte de la entidad respecto al otorgamiento de créditos, métricas de medición e incorporación de personal al equipo de negocios con experiencia en PYMES. Adicionalmente, se han realizado redireccionamientos de productos crediticios, modificación de sistema de incentivos, refuerzo del proceso de crédito con unidades involucradas y la implementación de una metodología de atención dirigida a las PYMES.

Al período de análisis, la cartera de préstamos se encuentra estructurada en un 94.35% en créditos con destino empresarial, mientras que el 5.65% restante lo componen los créditos con destino a consumo y adquisición de vivienda. A junio de 2021, la cartera de préstamos estuvo concentrada en tres sectores económicos: Comercio, Servicio e Industria, cuya participación en conjunto asciende a 85.14%, ligeramente superior a la reportada en junio de 2020 (82.43%).

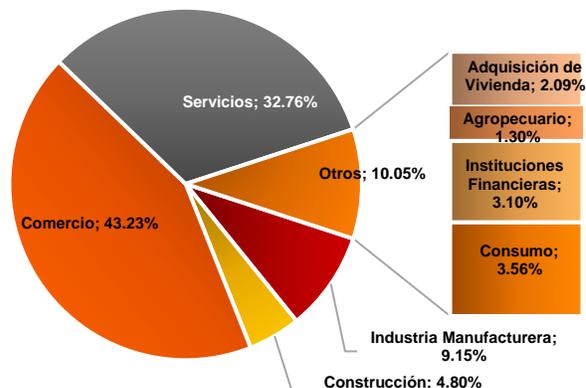
Respecto a los 25 mayores deudores de SAC Constelación, a la fecha de análisis estos registraron un monto por US\$ 13,016 millones³, evidenciando una moderada concentración de 36.34% respecto a la cartera total; dentro de los cuales el 47.6% corresponden a créditos con garantía fiduciaria, seguido de los créditos con garantía hipotecaria 27.5% y el restante corresponde a garantía prendaria y factoraje, con 16.37% y 8.47%, respectivamente.

³ Saldo de capital

CARTERA DE PRÉSTAMOS BRUTA (US\$ MILES / PORCENTAJE)



CARTERA DE PRÉSTAMOS POR SECTOR (JUNIO 2021)

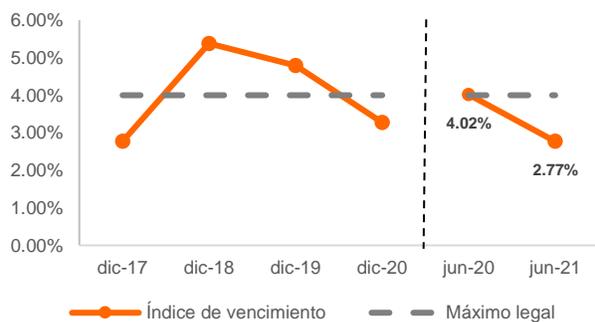


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

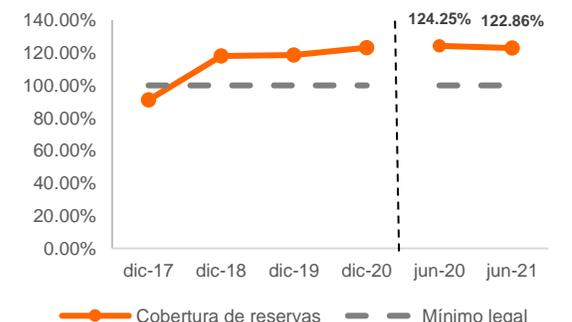
Los préstamos vencidos de la entidad totalizaron US\$991 miles, reflejando un ligero incremento de 2.2% (US\$21 miles) respecto a junio de 2020, este vencimiento está relacionado con los efectos económicos generados por la pandemia por Covid-19. No obstante, ante el mayor incremento de la cartera de préstamos bruta respecto a la cartera vencida, el índice de morosidad resultó en menor posición al pasar de 4.2% en junio de 2020 a 2.77% al período analizado.

Ante el crecimiento en la cartera vencida, la entidad mantiene provisiones para créditos incobrables por un monto de US\$1,218 miles, equivalente a un leve incremento de 1.04% (US\$13 miles), respecto a junio de 2020. En este sentido, SAC Constelación ha constituido reservas adicionales de saneamiento para afrontar posibles pérdidas, permitiendo que el ratio de cobertura de reservas se ubique en 122.86%, por encima de lo sugerido por el regulador (100%).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



ÍNDICE DE COBERTURA (%)



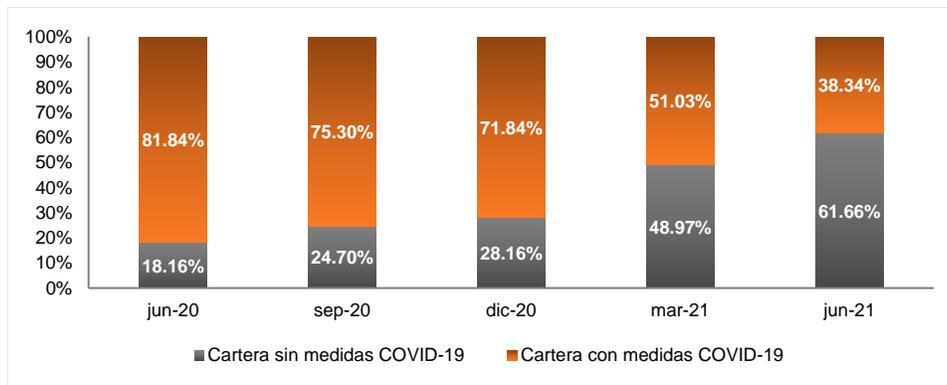
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Al analizar la calidad de cartera a través de la matriz de transición, se logra identificar que de junio de 2020 a junio de 2021; la categoría de riesgo "C2" presenta un movimiento significativo de 0.9 puntos porcentuales (p.p.) migrando hacia la categoría "E", lo cual representa rangos de mora superiores a 180 días. Este desplazamiento fue generado por los créditos hacia el sector empresarial principalmente. A nivel general, las categorías de riesgo muestran un comportamiento estable, lo cual está influenciado por la aplicación de las Normativas Técnicas Temporales emitidas por el BCR, lo cual permitió mantener la categoría de riesgos de los deudores afectados por la pandemia durante los primeros meses del 2020; dicha normativa finalizó el 13 de marzo de 2021, por lo que la cartera aun no refleja un mayor impacto.

Efecto COVID-19 en cartera crediticia

Ante la crisis sanitaria por COVID-19, la entidad ha contemplado una posible dificultad en el repago de cuotas o condiciones contractuales de los créditos otorgados. En este sentido, al período analizado la cartera reprogramada por COVID-19 asciende a US\$13,747 miles, lo cual representa el 38.38% de la cartera de préstamos total. La cartera reprogramada se encuentra compuesta por un 91.85% (US\$ 12,227 miles) en sector empresarial, el restante está distribuido en créditos de consumo y vivienda con 5.68% (US\$781 miles) y 2.47% (US\$340 miles), respectivamente. Asimismo, ante la mayor exposición del riesgo crediticio, la entidad estima pérdidas para créditos reprogramados por US\$151 miles, lo cual representa el 1.1% del total de créditos bajo medidas.

CARTERA DE CRÉDITOS: BAJO MEDIDAS Y SIN MEDIDAS COVID-19 (%)



Fuente: SAC Constelación, S.A / Elaboración: PCR

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad. Algunos de estos riesgos incluyen la exposición a tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de contraparte, entre otros. La metodología utilizada por la Sociedad para medir el riesgo es el Valor en Riesgo (VaR).

Para SAC Constelación el riesgo de mercado se encuentra delimitado a la tasa de interés, debido a que El Salvador es una economía dolarizada y por tanto, no se encuentra expuesta a riesgo por tipo de cambio. En este sentido, las inversiones financieras ascienden a US\$302 miles, reflejando una reducción de 81.5% (US\$1,336 miles) respecto al período pasado. Al período de análisis, las inversiones se encuentran distribuidas en Títulos valores emitidos por el Estado salvadoreño con un valor de US\$100 miles y en títulos valores emitidos por Entidades Privadas con un monto de US\$200 miles. Las inversiones financieras muestran US\$2.5 miles en intereses provisionados y éstas poseen un rendimiento de 5.08%.

Riesgo de liquidez

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, SAC Constelación contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones financieras, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas a sus estados financieros.

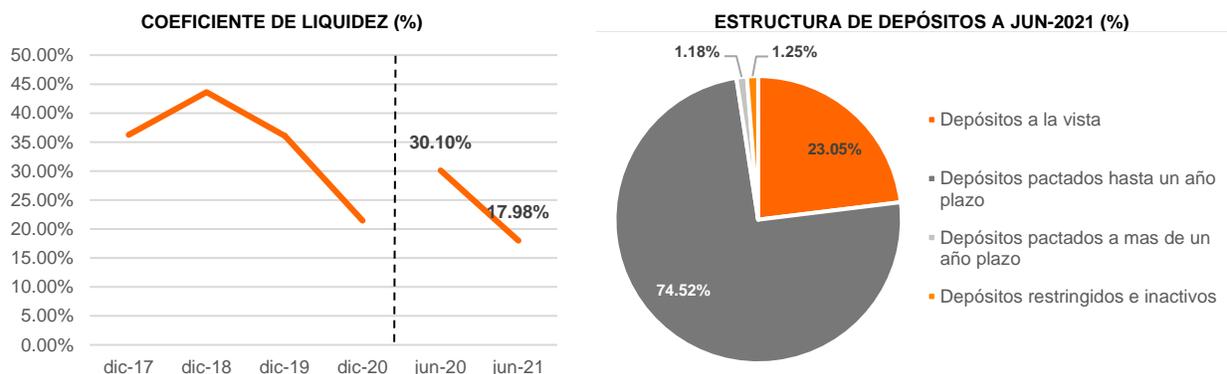
Al período de análisis, los pasivos de intermediación totalizaron US\$39,161 miles, reflejando una tasa de crecimiento de 35.87% (US\$10,339 miles), influenciados por la mayor captación de depósitos en cuentas hasta un año plazo con una tasa de crecimiento de 41.81% (US\$8,283 miles), derivado de la estrategia de la institución orientada a generar una mayor estabilidad en la cartera de depósitos, con un enfoque de captación de depósitos a plazo, especialmente a 270 y 360 días. Como estrategia para reducir riesgos derivados de las implicaciones de la pandemia por COVID-19, la SAC ha incentivado la captación de recursos por medio de promociones especiales de tasas de interés en el mercado, lo cual ha permitido un crecimiento de la cartera de depósitos durante los últimos meses.

A nivel de la estructura de depósitos, éstos se encuentran representados principalmente por los depósitos pactados hasta un año plazo con una participación del 74.52%, siendo superior a la reportada en junio de 2020 (70.11%), lo cual es congruente con las estrategias de la institución. Por su parte, los depósitos a la vista presentan una menor participación, pasando de 26.52% en junio de 2020 a 23.05% al período analizado; seguido de los depósitos restringidos y depósitos pactados hasta un año plazo con una participación de 1.25% y 1.18%, respectivamente.

Los 25 mayores depositantes representan el 57.96% del total de depósitos y los 10 mayores depositantes representan el 39.49% de los depósitos totales, mostrando así una alta concentración. De éstos, un 77.42% corresponde a depósitos a plazo, seguido por los depósitos en cuenta corriente con el 21.91% y depósitos en cuenta ahorro con 0.67%.

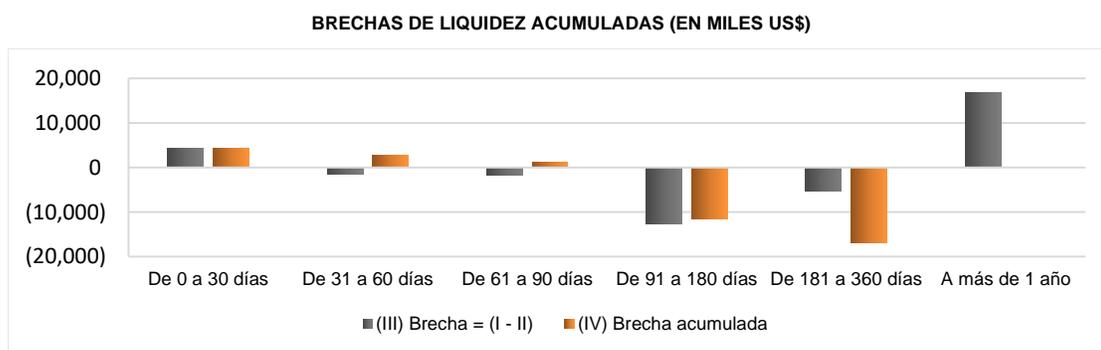
A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez neta⁴ de SAC Constelación se ubica en 17.98%, inferior a lo reportado a junio de 2020 (30.10%), debido a la disminución de las inversiones financieras (-81.54%; US\$1,336 miles) y disponibilidades (-1.85%; US\$132 miles), como resultado de la orientación de recursos hacia la cartera de préstamos.

⁴ ((Activos Líquidos - Pasivos inmediatos) / (Depósitos + títulos de emisión propia hasta un año plazo))



Fuente: SAC Constelación, S.A y SSF / Elaboración: PCR

Al período de análisis, las brechas de liquidez confirman la capacidad de SAC Constelación para cubrir sus obligaciones de corto plazo, reflejando brechas positivas para bandas de tiempo de 0-60 días. En el período de 60 a 90 días presenta un déficit de \$1,640 miles. Así mismo, se observa una brecha negativa para los plazos de 91-360 días; esto se debe a una fuerte cantidad de vencimientos de depósitos a plazo en el período de 91 a 180 días. Por su parte, de acuerdo con la normativa de Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05), las dos primeras bandas (30 a 60 días) deben ser positivas (IV) Brecha Acumulada; en este sentido, la institución mantiene un adecuado cumplimiento ante dicho requerimiento.



Fuente: SAC Constelación, S.A / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

El patrimonio de la institución registró un incremento de 9.92% (+US\$708 miles) respecto a junio de 2020, dicho comportamiento es explicado por las acciones tomadas por SAC Constelación ante las afectaciones derivadas de la pandemia y en cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley de Bancos, orientando las utilidades del período hacia el patrimonio restringido (+249.82%; US\$535 miles). No obstante, a pesar del crecimiento en el patrimonio, el coeficiente patrimonial se vio mermado al ubicarse en 17.82%, siendo inferior al reportado en junio de 2020 (24.02%); dicho comportamiento obedece al incremento de los activos ponderados por riesgo, en relación con el crecimiento interanual de la cartera crediticia.

Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal se ubicó en 18.80%, ligeramente por debajo del reportado en junio de 2020 (24.69%) debido al incremento de los pasivos y contingencias 37.4% (+US\$10,785 miles) ante la mayor captación de depósitos. Es necesario destacar que la entidad mantiene como única fuente de fondeo los depósitos de clientes.

INDICADORES DE SOLVENCIA (PORCENTAJES)

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Coefficiente patrimonial	14.65%	26.87%	27.76%	20.39%	24.02%	17.82%
Endeudamiento legal	11.87%	22.94%	25.79%	21.17%	24.69%	18.80%

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Riesgo operacional

A la fecha de análisis, la Sociedad tuvo a su alcance diferentes manuales de procedimientos, políticas y controles internos, que permitieron mitigar riesgos en sus operaciones financieras, recursos humanos, contabilidad, archivo de documentos, tecnología, etc. Así mismo, Constelación, S.A., aplicó adecuadamente lo exigido por la Ley, para crear una cultura en sus colaboradores a fin de identificar actividades de Lavado de Dinero y Activos por parte de sus clientes; dichas capacitaciones se realizan continuamente y son evaluadas por parte del área correspondiente, para lograr los resultados esperados. SAC Constelación mide el riesgo operativo a través de matrices de probabilidad e impacto donde se evalúan el riesgo inherente, efectividad de controles y riesgo residual.

En contexto de la pandemia por COVID 19, la SAC ha priorizado la ejecución de los planes para garantizar la continuidad de operaciones y negocios. La entidad ha implementado la modalidad "home office" para algunos de sus colaboradores, con accesos controlados a red privada virtual (VPN) y herramientas informáticas para el desarrollo de su puesto de trabajo a fin de proteger de manera efectiva la información.

Riesgo Legal y Reputacional

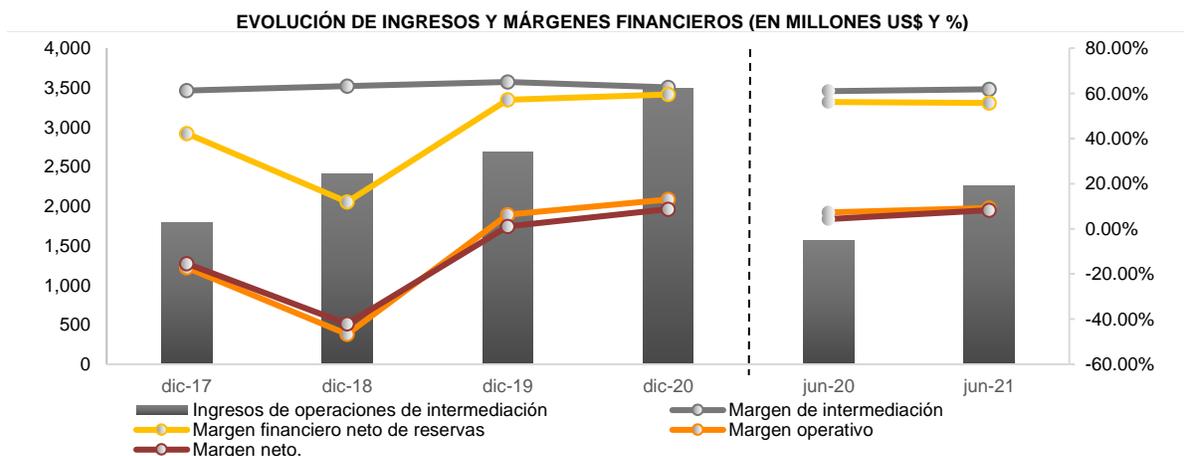
A la fecha de análisis, SAC Constelación no se enfrentó con litigios legales, administrativos, judiciales y sanciones por incumplimientos que afecten legal o reputacionalmente a la compañía.

Resultados Financieros

A junio de 2021, los ingresos de intermediación⁵ reportados por SAC Constelación ascienden a US\$2,260 miles, equivalente a un incremento de 43.97% (+US\$690 miles) respecto a junio de 2020, derivado del crecimiento en su cartera de créditos, lo cual ha generado un mayor cobro de intereses. Por su parte, los costos de intermediación⁶ sumaron US\$864 miles, registrando un aumento de 40.99% (+US\$251 miles) respecto a junio de 2020, influenciado por el incremento de la tasa pasiva, así como el mayor volumen de depósitos captados del público.

A pesar del buen desempeño de los ingresos por intereses, el margen de intermediación financiera se mantuvo relativamente estable al registrar un valor de 61.76% (60.95% a junio 2020), debido a la desmejora del margen diferencial entre tasas activas y pasivas que pasó de 9.30% a 8.90%, producto del incremento en la tasa pasiva. En cuanto al margen neto de reservas, este se ubicó en menor posición resultando en 55.67% (junio de 2020: 56.12%), provocado por el incremento de las reservas de saneamiento (+88.27%; US\$69 miles).

En cuanto a los gastos operacionales, estos registraron un monto de US\$1,073 miles, evidenciando un incremento de 37.82% (+US\$294 miles) respecto a junio de 2020, como efecto de la expansión en las remuneraciones y gastos de personal⁷. Pese al incremento en los gastos, el margen operativo se posicionó en 9.19% al período de análisis, levemente superior al reportado en junio de 2020 (8.3%).



Fuente: SAC Constelación-SSF / Elaboración: PCR

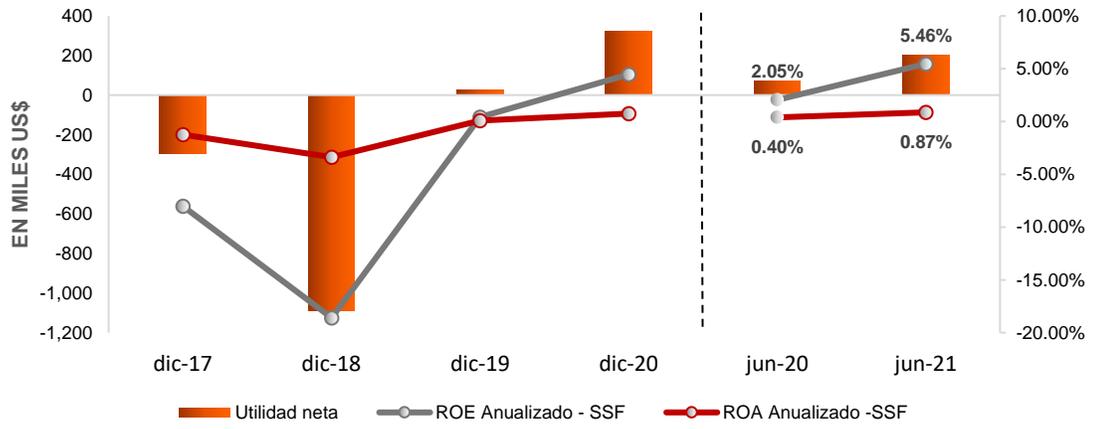
Al período de análisis, la utilidad neta de SAC Constelación registró un monto de US\$202 miles, evidenciando un incremento de 184.11% (US\$131 miles) respecto a junio de 2020; el comportamiento de los resultados obtenidos obedece a una mejora del margen operativo, así como el incremento de los ingresos de otras operaciones. Finalmente, al considerar la utilidad de los últimos doce meses, los indicadores de rentabilidad han mostrado una adecuada recuperación, donde al evaluar las cifras anualizadas se obtuvo un ROE de 5.45% (junio 2020; 2.05%). Por su parte, el rendimiento sobre activos (ROA) anualizado, presentó el mismo comportamiento al ubicarse en 0.87%, situándose en una mejor posición respecto al 0.40% reportado en junio de 2020.

⁵ Ingresos de intermediación (intereses devengados de la cartera de préstamos): Al período de análisis la tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos fue de 13.5% (junio de 2020: 13.5%)

⁶ Intereses y otros costos por depósitos: Al período de análisis, la tasa pasiva promedio sobre los depósitos fue de 4.6% (junio de 2020: 4.2%).

⁷ Al período de análisis SAC Constelación reporta en planilla 60 colaboradores (junio de 2020: 50 colaboradores).

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: SAC Constelación y SSF / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILES DE US\$)

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Fondos disponibles	8,212	11,049	9,961	7,642	7,147	7,015
Adquisición temporal de documentos	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras	341	942	490	745	1,638	303
Cartera de créditos neta	15,660	16,298	19,694	29,479	22,917	34,637
Provisión de ley	-	-	1,082	1,768	-	-
Provisión voluntaria	-	-	104	241	-	-
Otros activos	2,730	3,217	3,820	3,700	3,693	4,466
Activo fijo	717	660	589	632	562	586
Total Activos	27,660	32,166	34,554	42,198	35,958	47,005
Depósitos	19,962	24,823	27,016	33,792	28,261	37,707
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Obligaciones a la vista	350	14	51	295	80	309
Títulos de emisión propia	-	-	-	-	-	-
Documentos transados	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	4,368	1,448	450	654	481	1,145
Total pasivos	24,680	26,284	25,517	34,742	28,822	39,161
Capital social pagado	6,000	7,228	6,845	6,845	6,845	6,845
Reservas de capital	3	-	7	49	7	49
Resultados por aplicar	(3,072)	(1,383)	-	-	-	-
Patrimonio restringido	50	37	186	563	214	749
Total patrimonio	2,980	5,881	7,037	7,457	7,137	7,845
Total pasivo + patrimonio	27,660	32,166	32,554	42,198	35,958	47,005

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)

Componentes	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Ingresos de operaciones de intermediación	1,797	2,405	2,689	3,485	1,570	2,260
Captación de recursos	697	887	941	1,301	613	864
Margen de intermediación	1,100	1,518	1,748	2,184	957	1,396
Ingresos de otras operaciones	84	59	63	59	22	48
Castigos de activos de intermediación	22	8	7	6	4	10
Costos de otras operaciones	6	5	4	6	3	2
Margen financiero	1,156	1,565	1,799	2,231	972	1,433
Reservas de saneamiento	362	1,271	229	124	78	148
Margen financiero neto de reservas	793	293	1,571	2,107	894	1,285
Gastos de operación	1,117	1,443	1,399	1,648	778	1,073
Gastos de funcionarios y empleados	493	556	589	812	360	542
Gastos generales	408	657	597	619	306	393
Depreciaciones y amortizaciones	216	230	213	216	112	138
Margen operativo	-324	-1,150	172	460	115	212
Ingresos no operacionales	44	115	28	136	68	125
Gastos no operacionales	17	52	128	172	88	82
Margen antes de impuestos	-297	-1,086	71	423	96	255
Impuesto sobre la renta	0	0	43	103	25	53
Contribuciones especiales	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	-297	-1,086	28	321	71	202

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Rentabilidad						
Margen de intermediación	61.21%	63.13%	65.00%	62.67%	60.95%	61.76%
Margen financiero neto de reservas	42.18%	11.90%	57.07%	59.46%	56.12%	55.67%
Margen operativo	-17.22%	-46.67%	6.24%	12.97%	7.23%	9.19%
Margen neto.	-15.42%	-42.12%	1.01%	8.72%	4.28%	8.30%
ROA Anualizado - PCR	-1.07%	-3.38%	0.08%	0.76%	0.23%	0.96%
ROE Anualizado - PCR	-9.96%	-18.47%	0.40%	4.30%	1.14%	5.76%
ROE Anualizado - SSF	-8.02%	-18.59%	0.41%	4.46%	2.05%	5.46%
ROA Anualizado -SSF	-1.25%	-3.38%	0.08%	0.76%	0.40%	0.87%
Eficiencia						
Capacidad de absorción de gastos operacionales	101.59%	95.06%	80.04%	75.44%	81.36%	76.86%
Capacidad de absorción de saneamiento	32.96%	78.77%	13.08%	2.37%	2.12%	6.10%
Gastos de operación / Ingresos de Operación	62.18%	60.01%	52.03%	47.28%	49.59%	47.47%
Gastos de operación / cartera neta	7.13%	8.85%	7.10%	5.59%	3.40%	3.10%
Solvencia						
Coficiente patrimonial	14.65%	26.87%	27.76%	20.39%	24.02%	17.82%
Endeudamiento legal	11.87%	22.94%	25.79%	21.17%	24.69%	18.80%
Pasivo total / Activo total	89.23%	81.72%	73.85%	82.33%	80.15%	83.31%
Liquidez						
Coficiente de liquidez neta	36.25%	43.61%	36.10%	21.44%	30.10%	17.98%
Cartera de préstamos						
Variación de préstamos	51.45%	8.32%	19.99%	47.11%	39.53%	48.63%
Productividad de préstamos	13.31%	13.15%	11.97%	11.15%	12.63%	12.49%
Cobertura de reservas	91.05%	117.98%	118.64%	123.13%	124.25%	122.86%
Suficiencia de reservas	2.52%	6.35%	5.68%	4.03%	5.00%	3.40%
Índice de morosidad	2.77%	5.38%	4.79%	3.27%	4.02%	2.77%
Variación de cartera vencida	57.50%	110.13%	6.83%	0.46%	-5.48%	2.18%

Fuente: SAC Constelación, Superintendencia del sistema financiero / 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.