

## CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6162022 del 19 de octubre de 2022.  
Fecha de ratificación: 27 de octubre de 2022  
Información financiera no auditada al 30 de junio de 2022.

Contactos: María Fernanda Goitia  
Marco Orantes Mancía

Analista financiero [mgoitia@scriesgo.com](mailto:mgoitia@scriesgo.com)  
Analista sénior [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de la Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante la Caja o CCSV), con información financiera no auditada al 30 de junio de 2022.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.				
Tipo	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EA- (SLV)	Estable	EA- (SLV)	Estable

\*La clasificación otorgada no varió respecto a la anterior.

La emisión de papel bursátil cuenta con las siguientes clasificaciones de riesgo:

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.				
PBCCSV1	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Largo plazo con garantía	A (SLV)	Estable	A (SLV)	Estable
Largo plazo sin garantía	A- (SLV)	Estable	A- (SLV)	Estable
Corto plazo con garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable
Corto plazo sin garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable

\*Las clasificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

### Explicación de las clasificaciones otorgadas<sup>1</sup>:

**EA:** emisores que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

**A:** instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a

deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 2 (N-2):** instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Perspectiva estable:** se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

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 riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

**SLV:** indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- La Caja se favorece del amplio reconocimiento de marca que le brinda pertenecer al Sistema Fedecredito. Esto le permite aprovechar economías de escala, ampliar su cobertura geográfica a través de plataformas tecnológicas y diversos puntos de servicio.
- La solvencia patrimonial es robusta, lo cual favorece la capacidad de crecimiento y absorción de pérdidas esperadas.

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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.”*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com).

- La calidad de la cartera es buena, exhibió niveles de morosidad bajos y amplias coberturas con reservas.
- Los niveles de rentabilidad continuaron consistentes y superiores a los bancos cooperativos, y cercanos a la banca comercial.
- La base sólida de activos productivos, han asegurado el crecimiento sostenido de la Caja, superior a los promedios de la industria bancaria; y generado una destacada posición competitiva en el Sistema Fedecrédito.
- Los indicadores de eficiencia operativa comparan positivamente frente a los promedios de la industria.

### Retos

- Diversificar su portafolio crediticio por sector económico.
- Avanzar en la atomización de la cartera de créditos. Las concentraciones en los mayores deudores son moderadas.
- Sostener una mezcla de fondeo que le permita un costo promedio de financiamiento estable. Esto en consideración a las proyecciones de menor crecimiento de los depósitos de sus socios, versus los mayores recursos provenientes de instituciones financieras y mercado bursátil.

### Oportunidades

- La apertura de nuevas agencias podría apoyar la estrategia de atención personalizada a los clientes y generar una mayor captación de depósitos de socios.
- Potencial de crecimiento en segmentos no atendidos por la banca tradicional.
- Desarrollo de nuevas plataformas tecnológicas.
- Potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

### Amenazas

- Entorno operativo retador derivado del incremento del riesgo país, tendencia al alza de la inflación y desaceleración económica global.
- Posibles cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.

## 3. EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL

Características de la Emisión de Papel Bursátil	
Emisor	Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.
Denominación de la emisión	PBCCSV1
Monto máximo de la emisión	USD10,000,000.00
Interés moratorio	5.0% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Custodia y Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Plazo de la emisión	Once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la Emisión por parte de la Bolsa de Valores, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: a) Desde 15 días hasta 3 años; y b) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Plazo de negociación	La Caja dispone del plazo de once años contados a partir de la autorización de inscripción de la Bolsa de Valores, para negociar los diversos tramos de la emisión. Este plazo no podrá prorrogarse.
Saldo a junio 2022	USD4.0 millones

La Caja de Crédito de San Vicente cuenta con un programa de emisión de papel bursátil denominada PBCCSV01, por un monto de hasta USD10.0 millones, el cual fue autorizado y registrado en la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) en abril de 2020. El plazo de la emisión es de 11 años y los títulos valores constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de papel bursátil podría no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en A1, según la regulación local, a favor de la CCSV y hasta por al menos el 125.0% del monto emitido.

A junio de 2022, la Caja registró un monto colocado de papel bursátil de USD8.0 millones distribuidos en cinco tramos, el primero fue cancelado en febrero, y los cuatro vigentes reportan vencimientos entre julio y agosto del presente año, con un saldo de USD4.0 millones. En el

tercer trimestre del año en curso, la CCSV colocó dos tramos adicionales.

**Caja de Crédito de San Vicente**  
**Características de los valores emitidos del PBCCSV1**

Emisión	Tramo 1	Tramo 2	Tramo 3	Tramo 4	Tramo 5
Código Valor	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01
Monto en USD	2,000,000	1,000,000	2,000,000	1,000,000	2,000,000
Fecha colocación	30/12/2021	25/01/2022	25/01/2022	01/02/2022	28/02/2022
Fecha vencimiento	28/02/2022	25/07/2022	25/07/2022	01/08/2022	29/08/2022
Tasa Vigente	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.25%
Tipo de Tasa	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía
Estado al 30/06/2022	Cancelado	Vigente	Vigente	Vigente	Vigente

Fuente: Caja de Crédito de San Vicente y Bolsa de Valores de El Salvador.

De acuerdo con la metodología de SCRiesgo, la clasificación de los tramos de papel bursátil de largo plazo sin garantía está alineada con la clasificación del Emisor. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de largo plazo con garantía están un nivel arriba de la clasificación de la Entidad, debido a que tienen una probabilidad mayor de recuperación.

## 4. CONTEXTO ECONÓMICO

### 4.1 Análisis de la plaza local

Durante el año 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, mientras que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, apoyaron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior. Las proyecciones de crecimiento para 2022, de organismos como la Cepal y FMI, se ubican en 2.7% y 3.0%; respectivamente. Estos pronósticos, podrían variar debido a la desaceleración económica en curso, principalmente; por una elevada inflación, y el limitado espacio fiscal.

Sin embargo, la histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, intensificados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y demás inversiones en infraestructura, continúan como los principales retos. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa3 perspectiva negativa), y el creciente aumento del

EMBI[1] (19/09/2022: 25.6%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales.

La deuda externa se ha centrado con organismos multilaterales como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Recientemente, las autoridades han firmado un convenio con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), que brindaría una nueva alternativa para acceder a recursos. El anterior escenario ha dirigido la estrategia del Gobierno a activar mecanismos de financiamiento de corto plazo en emisiones internas de Letras, Certificados del Tesoro (LETES y CETES) y adquisiciones del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP).

El país experimenta una creciente inflación (junio 2022: 7.8%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, la inflación ha sido exacerbada por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos hacia el alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en los sectores más vulnerables del país, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para revertir la tendencia inflacionaria.

### 4.2 Producción nacional

Al segundo trimestre de 2022, la economía salvadoreña registró el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2.8% (Trimestre II 2021: +26.6%). Resultado del aumento en la actividad productiva en los sectores electricidad, construcción, comercio y transporte; y favorecido por la reducción en los índices de criminalidad y el retorno a las actividades presenciales. Además, el sólido desempeño de las remesas familiares como potenciador del consumo y, una muy buena dinámica de las exportaciones, consolidan los resultados. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta una expansión económica de 2.8% para el 2022.

[1] Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés).

### 4.3 Finanzas públicas

Al cierre de junio de 2022, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD559.0 millones, un aumento del +6.6% (junio 2021: +30.3%). A futuro, la tendencia de la recaudación tributaria, se perfila hacia los resultados observados previo a la pandemia, los cuales crecieron en 3.6% (junio 2022) frente al 26.4% del año anterior. Por su parte, el gasto total alcanzó los USD728.2 millones (-1.2%), éste continúa siendo alto, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente, que corresponde al 87.5% del total de los egresos.

El déficit fiscal a junio de 2022, incluyendo pensiones totaliza USD192.1 millones (junio 2021: -USD234.2 millones), que corresponde al 0.6% del PIB proyectado para el año corriente<sup>1</sup>. El indicador continúa afectado por los recursos económicos limitados, debido a los altos niveles de obligaciones corrientes, el pago de intereses de deuda, y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. Luego de la normalización económica el Gobierno ha realizado importantes desembolsos para incentivar la actividad productiva, la inversión en infraestructura pública, combate a la criminalidad y educación.

Por su parte, la deuda total del SPNF sumó USD23,488.0 millones, un aumento del 5.4% y correspondiente al 77.2% del PIB proyectado (junio 2021: 77.6 del PIB). La deuda de largo plazo, adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral, representó el 48.6%; seguido de FOP's (25.3%), así como LETES y CETES con el 10.0%, que alcanzaron los USD2,339.8 millones.

### 4.4 Comercio exterior

A junio de 2022, las exportaciones registraron USD3,802.3 millones (+16.8%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+15.4%) y la industria manufacturera (+15.1%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD8,934.4 millones (+27.2%); donde destacan los bienes de consumo (+19.6%) e intermedios (+38.2%). El déficit de la balanza comercial fue de USD5,132.1 millones, como resultado del aumento en diversas mercancías, bajo dinamismo de las importaciones, y alza de precios del petróleo y sus derivados.

<sup>1</sup> PIB corriente: USD30,429.8 – Proyecciones del Ministerio de Hacienda.

### 4.5 Inversión extranjera directa (IED)

Durante el segundo trimestre de 2022, los flujos de IED percibidos totalizaron USD55.2 millones, 76.8% menos a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento de las salidas de capitales en las actividades de información, comunicaciones y transporte. En contrapeso, se perciben importantes incrementos en los flujos para la industria de suministro de comercio y las actividades financieras y de seguros. México con USD122.2 millones, Estados Unidos con USD95.7 millones y Honduras con USD26.9 millones fueron los países con mayores aportes en la IED.

### 4.6 Remesas familiares

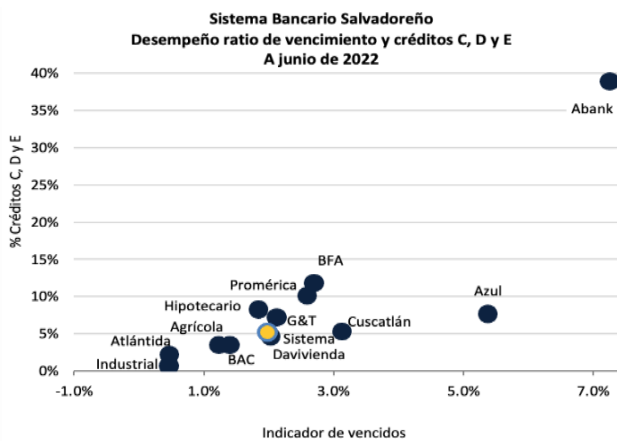
Las remesas familiares registraron un ingreso por USD3,778.7 millones a junio de 2022, que corresponde al 12.4% del PIB proyectado, y un aumento del 3.5% con respecto al año anterior (junio 2021: USD3,649.7 millones). Históricamente, las remesas constituyen una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciador del consumo. Del total de remesas, el 93.9% corresponde a envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.4%), Italia (0.3%) y el resto de los 134 países emisores, con el 4.5%.

## 5. SECTOR BANCARIO

Durante el primer semestre de 2022, el sector bancario ha experimentado un crecimiento superior al ritmo de expansión de la actividad económica (IVAE junio 2022: +4.3%). Una mayor dinamización se observó en los préstamos dirigidos hacia el sector empresarial, principalmente para atender nuevos proyectos y demanda de capital de trabajo. Por otra parte, el sector ha continuado efectuando inversiones para fortalecer sus plataformas tecnológicas y estructuras de protección para fraude electrónico.

El sector bancario registró un crecimiento de sus activos totales del 6.0%, para acumular un saldo de USD21,844.8 millones a junio de 2022. La cartera crediticia mostró una expansión interanual del 9.8%; explicada por el aumento en la demanda de crédito para empresa (+14.4%), seguido por el crédito de consumo (+5.7%) y vivienda (+3.1%). Las inversiones financieras declinaron en 12.4% y representaron el 12.5% del total de activos (junio 2021: 15.2%). La liquidez medida por las disponibilidades más inversiones versus las obligaciones financieras, reflejó una

ligera disminución al ubicarse en 34.7% (junio 2021; 36.9%).



Fuente: elaboración propia con información de la Superintendencia del Sistema Financiero.

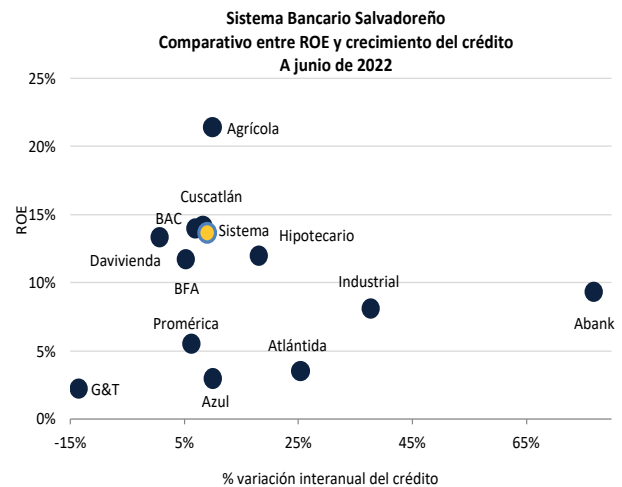
El portafolio crediticio de la industria bancaria mantiene su perfil de riesgo estable, favorecido por una alta participación de activos crediticios en categorías de mejor calidad. El 94.8% de los préstamos otorgados se clasifican en categorías A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) representó el 5.2%, a junio de 2022. La cartera de mayor riesgo mostró una disminución de USD57.3 millones (-6.8%). Por su parte, la cartera vencida se contrajo 4.7% (-USD14.8 millones interanual). En este sentido, el indicador de mora mayor a 90 días se ubicó en 2.0% desde 2.3% en el lapso de un año. Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido estables interanualmente (junio 2022: 146.5%).

Los pasivos del sector registraron un valor total de USD19,554.9 millones (+6.4% interanual). El total de captaciones del público asciende a USD 16,210.8 millones, con una diferencia mínima con respecto al periodo anterior (+3.8%). La transición de depósitos a plazo hacia colocaciones a la vista refleja la necesidad de los depositantes de tener disponibilidad inmediata de recursos. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 89.7%, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de depósitos del público.

El índice de solvencia del sector se ubicó en 14.8% (junio 2021: 15.0%), por encima de su límite regulatorio (12.0%), la restricción legal del indicador figura como el más exigente en comparación con sus pares de la región. El riesgo de solvencia del sector está gestionado adecuadamente; y se complementa por el soporte adicional de capital, el cual pondera de manera positiva,

debido a que la mayoría de los bancos están representados por franquicias sólidas, que instruyen a sus bancos a implementar controles y estándares internacionales para la gestión de la solvencia y liquidez.

Los ingresos de operación registraron un aumento interanual del 25.5%, favorecido por sus actividades de intermediación crediticias (+21.4%); y en menor medida; los provenientes de comisiones (7.1%) e ingresos por inversión (9.1%); que de forma conjunta; representaron el 16.2% de los ingresos operativos. Por su parte, los costos de operación (+27.9%), crecieron al mismo ritmo de los ingresos; y fueron superior a la contracción del 3.3% observada en junio de 2021. Tal variación, no fue sensible al margen financiero (66.7%), el cual permaneció estable durante el periodo (junio 2021: 67.4%). Al cierre de junio 2022, las utilidades netas acumularon USD 170.3 millones (+41.4%), logrando una rentabilidad sobre el patrimonio de 13.7%



Fuente: elaboración propia con información de la Superintendencia del Sistema Financiero.

En opinión de SCRiesgo, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la recuperación económica y al tiempo que continuarán aumentando sus canales digitales y fortaleciendo la ciberseguridad. Prevemos que los créditos destinados al consumo tendrán una dinámica más lenta, explicado por el estrés en la recuperación del empleo, y limitados por los efectos inflacionarios al alza.

## 6. SISTEMA FEDECRÉDITO

El Sistema Fedecrédito está integrado por 48 Cajas de Crédito, 7 Bancos de los Trabajadores, 2 compañías de seguros relacionadas (Seguros Fedecrédito y Fedecrédito

Vida), una entidad proveedora de servicios varios (FEDESERVI) y su Federación, conocida como Fedecrédito, quien le brinda soporte comercial, técnico y financiero a cada una de sus asociadas y empresas relacionadas.

Fedecrédito es una entidad financiera de segundo piso; las Cajas de Crédito y Banco de los Trabajadores se enfocan en servicios de banca comercial principalmente hacia los segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (PYMES), así como a banca minorista. A pesar de los riesgos particulares que distinguen a la industria, el sistema maneja controlados indicadores de cartera y niveles administrables de eficiencia operativa que comparan similar a los promedios de la banca comercial.

El Sistema posee 8 entidades supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF): 4 bancos de los trabajadores, 2 aseguradoras, una subsidiaria especializada en servicios complementarios y la Federación. Las 51 entidades restantes son reguladas y supervisadas por la Federación y han adoptado de forma prudencial la normativa aplicable al sistema financiero regulado.

A junio de 2022, los activos totales del Sistema Fedecrédito totalizaron un monto de USD3,064.1 millones, concentrados principalmente en la cartera de créditos. Esta última, reportó un saldo de USD2,342.1 millones, y un crecimiento interanual del 14.1%, mayor al incremento reportado por los bancos cooperativos (+11.9%) y del sector de bancos comerciales (+7.3%).

El portafolio crediticio presentó un índice de vencimiento del 2.0% a junio de 2022, inferior al observado hace un año (junio 2021: 2.5%), superior al reportado por los bancos comerciales (2.0%) y bancos cooperativos (1.2%). Cabe señalar, que las entidades cuentan con mitigantes de riesgo como constitución de reservas voluntarias y garantías reales.

La captación de depósitos totalizó USD1,829.5 millones al cierre de junio de 2022, registrando un aumento del 11.4% interanual, se destaca que solamente 4 bancos de los trabajadores, del total de participantes del Sistema, están autorizados para captar fondos del público, el resto de las entidades lo hace exclusivamente de sus socios. En comparación con la banca comercial (+3.8%) y cooperativo (+1.4%), el Sistema mostró mayor dinamismo.

El coeficiente de solvencia patrimonial del Sistema Fedecrédito se ubicó en 21.1%, (junio 2021: 22.1%), favorecido por las políticas internas para garantizar las

capitalizaciones constantes y una distribución de dividendos moderada. La banca comercial reportó 14.8% y el sector de bancos cooperativos 18.3%. Por su parte, la rentabilidad medida por el retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 11.5%, inferior al promedio de la banca comercial (15.0%) y de bancos cooperativos (11.6%).

SCRiesgo considera, que el Sistema Fedecrédito posee un importante valor de marca, lo cual le permite generar una importante presencia geográfica, con más de 780 puntos de servicio distribuidos en todo el país, aprovechamiento de economías de escala, acceso a fuentes de financiamiento y una amplitud en la red de servicios favorecidos por su amplia plataforma tecnológica. Lo anterior, crea importantes ventajas competitivas para cada una de sus entidades socias, las cuales están bajo constante monitoreo y respaldo.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 7.1 Perfil de la Entidad

La Caja de Crédito de San Vicente, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable fue fundada el siete de marzo de 1943, es miembro socio de la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecrédito) y está regulada por el código de comercio y otras leyes generales.

La estrategia principal de negocio está enfocada en el otorgamiento de crédito al sector consumo, con una alta participación en empleados del sector público y la modalidad de descuento por planilla para el servicio de la deuda. En el histórico reciente, las tasas de empleo en el sector público se han mantenido relativamente estables en las fases bajas del ciclo económico, lo cual mitiga el riesgo de deterioro en la capacidad de pago de los acreditados y ha contribuido en mantener adecuados indicadores de calidad de cartera. En menor medida, la Caja coloca créditos en los sectores de empresas y vivienda.

El modelo de negocios se caracteriza por una atención personalizada y centralizada de sus operaciones. La Caja posee diversos productos financieros que ofrece a los diferentes segmentos atendidos, entre estos: el otorgamiento de préstamos tradicionales, emisión de tarjetas de crédito con membresía VISA, la captación de ahorros, realizada exclusivamente de los socios por medio de certificados de depósito a plazo fijo y cuentas de ahorro a la vista, ofreciendo para este último la tarjeta de débito VISA del Sistema Fedecrédito. En cuanto a los servicios

complementarios, la Entidad realiza el pago o envío de remesas a todo público, desde y hacia todo el mundo. Además, ofrece el servicio de colectoría para recepción de pagos de servicios básicos y otros.

La Caja mantiene una sólida posición competitiva en San Vicente, su principal área de influencia, y donde se ubican sus oficinas centrales. No obstante, la Entidad tiene presencia en el resto del país, siendo los departamentos de San Vicente, San Salvador y La Libertad los de mayor participación de cartera en orden de importancia. La expansión geográfica ha estado en función del soporte y sinergias que se generan con el Sistema Fedecrédito, a través del reconocimiento de marca, uso de plataformas tecnológicas y puntos de servicio distribuidos en todo el país, aunado a la estrategia de representación de ejecutivos de crédito de la Caja, que se desplazan en los distintos municipios.

La Institución inauguró su primera sucursal en febrero de 2022, se ubica en el Centro Comercial Las Cascadas, en el departamento de La Libertad. En nuestra opinión, la presencia física de la Entidad en otros puntos geográficos del país podría apoyar la estrategia de atención personalizada a los clientes y generar una mayor captación de depósitos de socios.

La CCSV sigue los lineamientos normativos y de fiscalización de Fedecrédito. Este último, replica las normativas emitidas por la SSF y el BCR y exige su cumplimiento a los miembros del Sistema. Cabe señalar, que el saldo de los depósitos de la Institución a junio 2022 está cercano a superar el monto mínimo de depósitos y aportaciones para pasar a formar parte de las entidades fiscalizadas por la SSF, según el artículo 2, literal a de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, aun cuando capte únicamente de sus socios.

Una vez alcanzado el monto de depósitos, la Caja tendrá que informar dicha circunstancia a la SSF y presentar un plan de regularización para adecuar su capital social y los demás requisitos establecidos en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. El plan deberá cumplirse en el plazo máximo de tres años. De acuerdo a la administración, la CCSV aplica un porcentaje elevado de la normativa vigente para bancos cooperativos, por lo que el plazo de regularización podría ser menor al establecido en la legislación.

## 7.2 Gobierno corporativo y estrategia

La CCSV cuenta con un código de gobierno corporativo, cuyo objetivo fundamental es establecer sanas prácticas para el debido cumplimiento de políticas; especialmente las relacionadas a accionistas, junta directiva, miembros de alta gerencia y comités. Asimismo, la Caja busca mantener una estructura apropiada para facilitar la toma de decisiones, realizar una adecuada gestión de riesgos, generar transparencia y responsabilidad frente a los distintos grupos de interés.

La Junta General de Accionistas, es la máxima autoridad de la Institución y es la encargada de elegir y empoderar a los Representantes de Acciones. Estos últimos, eligen a la Junta Directiva, sobre la cual recae la administración de la Entidad y es constituida por tres directores propietarios y tres suplentes, los cuales se mantienen 5 años en funciones con derecho a reelección. A diciembre de 2021, la nómina de la Junta Directiva, es la siguiente:

Junta Directiva	
Joaquín Cosme Aguilar	Director Presidente
Fulbio Alirio Hernández	Director Secretario
Julio César Vargas García	Director Propietario
Catarino Amado López Bautista	Director Suplente
Reina de la Paz Gavidia de Ponce	Director Suplente
Roberto Eduardo Cea Salinas	Director Suplente

Fuente: Caja de Crédito de San Vicente.

La alta gerencia la constituye el Gerente General, el cual es responsable de la estructura operativa y de manejar correctamente los negocios de la Institución, responde de las funciones a su cargo ante la Junta Directiva.

La Caja cuenta con cinco comités de apoyo a Junta Directiva: auditoría; prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo; riesgos, gobernanza y admisión de socios. Asimismo, cuenta con cuatro comités de apoyo a la Gerencia General, los cuales son: gerencia; créditos; mora; seguridad y salud ocupacional. Es importante señalar que dentro de los comités hay una activa participación de los miembros directivos.

En nuestra opinión, la Caja tiene una estructura formal de gobierno corporativo, a la vez que cuenta con una adecuada gestión de riesgos que se favorece de herramientas técnicas de gestión para medir y controlar riesgos, en función del tamaño de negocios y los riesgos asumidos.

En contrapeso, la Institución tiene el desafío de fortalecer la cultura de riesgos y robustecer la gestión integral de riesgos operacionales, tecnológicos y otros. Esto, con el propósito de brindar líneas de defensa hacia los intereses de los socios y demás grupos de interés, a la vez que fortalece su sistema de gestión ante el potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

## 8. ANÁLISIS FINANCIERO Y GESTIÓN

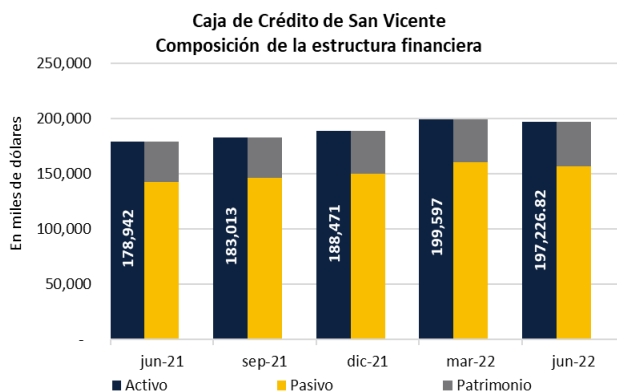
Los estados financieros utilizados en este reporte fueron preparados con base a las normas contables emitidas por la Federación de las Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecredito) y en las situaciones no previstas en estas normas, la opción más conservadora de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### 8.1 Estructura financiera

Al cierre de junio de 2022, los activos totales registraron USD197.2 millones, y crecieron 10.2% de forma interanual (junio 2021: +5.8%), su ampliación fue impulsada por la cartera de crédito (+6.8%), y disponibilidades (+19.6%). En la estructura del balance los préstamos brutos representaron la mayor participación (79.1%).

Con un 9.7% de crecimiento, los pasivos totales alcanzaron un monto de USD156.7 millones, determinado por el incremento de préstamos con otros bancos, y emisiones propias. Los depósitos captados de los socios reflejaron un decremento de 0.4%, relacionado con la disminución de los depósitos a plazo en un 5.3%. La captación de depósitos de sus socios reflejó una participación del 57.1% sobre el pasivo total, y consolidó un monto de USD895 millones.

El patrimonio aumentó en un 12.5% de manera interanual, y consolidó un monto de USD40.5 millones (junio 2021: +10.8%). Su expansión continúa favorecida por la generación interna de capital y una política conservadora de pago de dividendos. La composición patrimonial de la Caja brinda una sólida base para incrementar su estructura, solventar aumentos inmediatos en su portafolio crediticio, y cubrir futuras pérdidas.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

## 8.2 Administración de riesgos

### 8.2.1 Riesgo cambiario

Históricamente, la CCSV no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigor del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, la Caja ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgo para la Entidad. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

### 8.2.2 Riesgo de tasa de interés

El principal riesgo de tasas de interés procede de los préstamos otorgados a los deudores y de las obligaciones con sus proveedores financieros. Este riesgo es mitigado en gran medida por el amplio margen de intermediación y al esquema flexible de ajustar a discreción las tasas de intereses.

La cartera crediticia cuenta con una tasa de interés sujeta a variabilidad mientras que la deuda con proveedores está contratada bajo tasas fijas. La Caja, ha establecido la estrategia de búsqueda de financiamiento con entidades financieras, emisiones propias y titularización, que le permitan reducir los costos y lograr mantener márgenes de intermediación, con los cuales pueda otorgar a sus clientes tasas competitivas y atractivas.



### 8.2.3 Riesgo de liquidez

A junio de 2022, las disponibilidades ascendieron a USD32.8 millones, con un crecimiento de 19.6% mayor a la dinámica mostrada en junio 2021 (+2.1%). Los activos líquidos representaron un 16.7% de la estructura del balance, la cual incluye caja y depósitos en otras entidades.

La Caja presentó descalces individuales a partir de las bandas de 31 a 60 días, con mayor énfasis en las de 91 a 180 días, y 181 a 165 días. Lo anterior, está asociado al volumen de vencimientos de depósitos versus su cartera colocada a un plazo mayor. No obstante, las primeras dos brechas acumuladas exhiben superávits, relacionado al alto volumen de disponibilidades inmediatas que poseía en la primera ventana, relacionado a la liquidez brindada por la titularización.

La Caja tiene el reto de diversificar sus fuentes de fondeo; en línea con la mejora del perfil de vencimiento de su pasivo, para minimizar los riesgos de descalce de plazos. El programa de titularización contribuye con este objetivo en razón a su perfil de vencimiento de largo plazo, sin embargo, la entidad debe realizar estrategias para la colocación de préstamos.

La liquidez de la Caja presenta adecuados niveles para los riesgos asumidos, cuenta con líneas de crédito disponibles, la emisión de papel bursátil y la titularización de activos con registro vigente. A nuestro criterio, esto le permitiría enfrentar sus obligaciones de corto plazo de forma oportuna. A junio de 2022, presentó mejoras en sus indicadores de liquidez; las disponibilidades medidas contra obligaciones (21.4%); y activos totales (16.7%) reflejaron un incremento, producto del mayor ritmo de crecimiento de las disponibilidades versus los activos y pasivos. El coeficiente de liquidez neta fue de 19.3%, mayor al mínimo establecido como política interna (17.0%).

Asimismo, la administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad de los depósitos. La estructura de captación continúa con un mayor énfasis en depósitos a plazo, con un peso de 64.9%; sin embargo, los depósitos a la vista han tomado mayor importancia en la estructura, lo que podría permitir una mejora en los costos por depósitos.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de liquidez	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	15.4%	15.9%	16.2%	18.3%	16.7%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones financ.	19.7%	20.6%	21.0%	23.6%	21.4%
Relación de préstamos a depósitos	159.0%	161.6%	166.0%	170.0%	170.9%

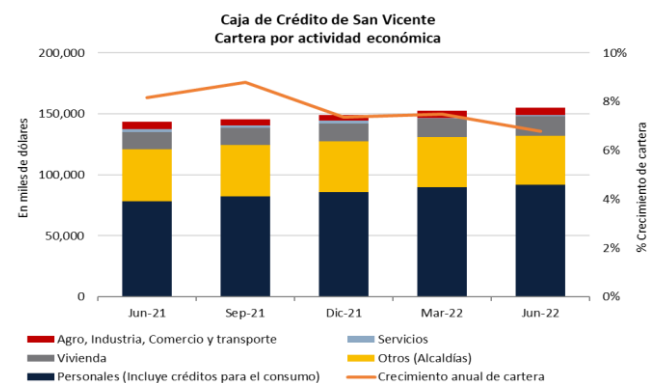
Fuente: Estados financieros de la CCSV.

### 8.2.4 Riesgo de crédito

La cartera bruta de préstamos totalizó un monto de USD155.9 millones, y mostró una variación interanual positiva del 6.8%, impulsado principalmente por las colocaciones en consumo (+16.9%) y vivienda (+12.9%). El crecimiento de la cartera fue inferior al reportado por el sector de bancos comerciales (+9.0%) e industria de bancos cooperativos (+12.0%). Los préstamos a municipalidades se contrajeron de manera interanual en 5.1%, reflejo de una posición conservadora de la Caja, al dirigir inversiones nuevas hacia las municipalidades. SCRiesgo monitorea recurrentemente los cambios normativos relativos a la ley FODES, y el impacto que estos puedan generar en la cartera colocada en Alcaldías.

A junio de 2022, la cartera clasificada por sector económico se concentró de la siguiente manera: Consumo (59.1%), empresas -incluye alcaldías- (30.7%), y vivienda (10.1%). Los sectores con mayor expansión interanual fueron consumo y vivienda.

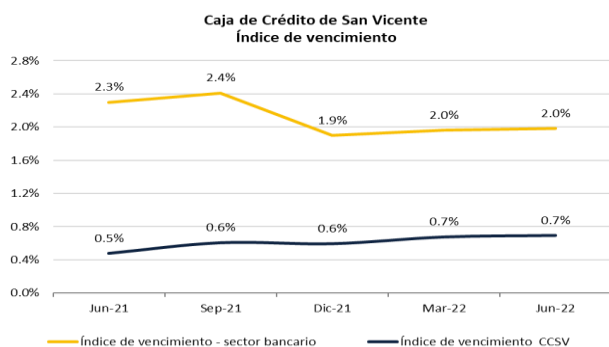
Los créditos a alcaldías municipales tienen como principal característica el respaldo de las operaciones con órdenes irrevocables de Pago (OIP) con el Ministerio de Hacienda, a través del FODES la concentración de préstamos en el sector fue de 26.1% a junio de 2022.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

La cartera de créditos por distribución geográfica a junio de 2022 se diversifica en los catorce departamentos del país, con una mayor incidencia en San Vicente (26.9%), San Salvador (26.7%) y La Libertad (9.7%). La colocación de préstamos en San Salvador presentó un incremento del 18.4% interanual, y mantiene una tendencia positiva, reflejo de la expansión de las operaciones a la zona central del país.

La cartera vencida mostró un saldo de USD1.1 millones mayor a lo reportado a junio de 2021, asociado a lo anterior el índice de vencimiento incrementó a 0.7% (junio 2022: 0.5%). El deterioro corresponde a créditos de consumo y empresas, distribuido en 53.8% y 43.4%, respectivamente. Se señala con factor preponderante, un indicador de mora que históricamente se ha ubicado por debajo del promedio de sus pares.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

La cobertura del riesgo de cartera vencida fue de 276.9% (junio 2021: 455.6%), con una reserva de saneamiento de USD3.0 millones, de la cual el 71.8% la constituían reservas voluntarias. Por categoría de riesgo, el portafolio concentró el 98.1% de los créditos en categoría A y B, y 1.9% de la cartera en clasificación C, D y E. Al cierre de junio de 2022, los créditos con medidas de alivio por la pandemia fueron del 5.8% de la cartera total, la mayoría de los créditos han pagado con normalidad, y cuentan con el respaldo de garantías reales.

La Caja mantuvo garantías adicionales para reducir las pérdidas esperadas de la cartera global distribuidas de la siguiente manera: fiduciaria (73.4%), hipotecaria (26.5%) y prendaria (0.1%). Dentro de la garantía fiduciaria alrededor del 41.8% correspondía a créditos de consumo con orden irrevocable de descuento (OID) en empleados del sector público, entre estos revisten importancia el sector salud y educación, y un 26.0% con OIP de préstamos a municipalidades, garantizados con los flujos provenientes del FODES.

Los 25 mayores deudores de la Caja acumularon un saldo de USD32.3 millones con una participación del 20.8% del total de la cartera, donde el 93.2% corresponden a alcaldías municipales con categoría A1, y con repagos garantizados por órdenes irrevocables de descuento provenientes de FODES, condición que ha mitigado históricamente escenarios de incumplimiento.

La CCSV presentó un indicador de activos de baja productividad (cartera vencida + bienes recibidos en pago) frente al patrimonio de -4.7%, lo cual reflejó un bajo nivel de riesgos sobre el patrimonio. La Caja ha establecido de manera prudencial un sistema de gestión de riesgos de conformidad a las entidades reguladas, contando con el apoyo y supervisión de Fedecredito. Los créditos a partes relacionadas representaron el 0.4% del patrimonio a junio de 2022, (límite legal: hasta 5.0%).

SCRiesgo considera que la Caja cuenta con una sólida posición competitiva dentro de su área de influencia directa. Recientemente, ha iniciado un proceso conservador de expansión física, con la recién inaugurada agencia situada en San Salvador. Lo anterior, le puede brindar mayores oportunidades en términos de colocación y captación.

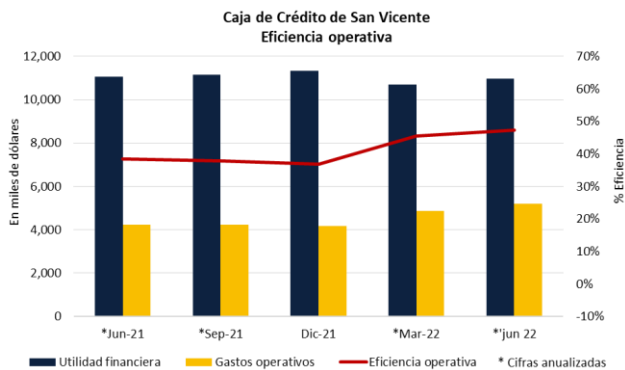
Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de calidad de activos	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Créditos vencidos + Cobro judicial / Cartera bruta	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%
Crédito C-D-E / Cartera total	1.2%	1.5%	1.2%	1.2%	1.9%
Reservas / Crédito vencidos + Cobro jud	455.6%	380.2%	363.8%	300.0%	276.9%
Reservas / Crédito C-D-E	177.9%	154.2%	155.6%	164.4%	101.8%
Activos de baja productividad / patrimonio	-6.6%	-6.2%	-5.5%	-5.0%	-4.7%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

## 8.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación crecieron en un 22.3% sobre la base acumulada de 2021, y totalizaron USD2.6 millones, un aumento de USD473.5 mil. El cual se concentró en funcionarios con un 63.2%, generales con 31.9% y el restante corresponde a depreciación y amortización. El mayor efecto del crecimiento corresponde a funcionarios y empleados (+18.8%). En febrero 2022, con el inicio de operaciones de la nueva agencia, incrementaron los gastos para cubrir las necesidades de dicha operación. Lo anterior, se reflejó en un indicador de eficiencia operativa de 47.3% mayor a lo reflejado en junio de 2021 (38.4%). La ampliación de los gastos continuará determinada por la estrategia de expansión y los efectos inflacionarios.

El contar con el respaldo tecnológico y fuerza de marca de Fedecredito, ha permitido a la Caja operar con una estructura física modesta y centralizada, aplicar economías de escalas y obtener cobertura geográfica mediante las plataformas tecnológicas y puntos de atención que le brinda.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Los costos de reservas frente a la utilidad financiera presentaron un leve incremento al pasar de 21.0% a 22.9%, resultado de la disminución del margen de intermediación en 0.8%. Lo anterior producto de un aumento más acelerado de los costos operativos (+12.8%), de las provisiones (+7.8%), y los gastos (+22.3%), en relación con los ingresos de operación (+4.7%). La relación de activos productivos a gastos operativos disminuyó a 32.5 veces (junio 2021: 37.2 veces). SCRiesgo monitoreará la gestión de costos y gastos de la Caja.

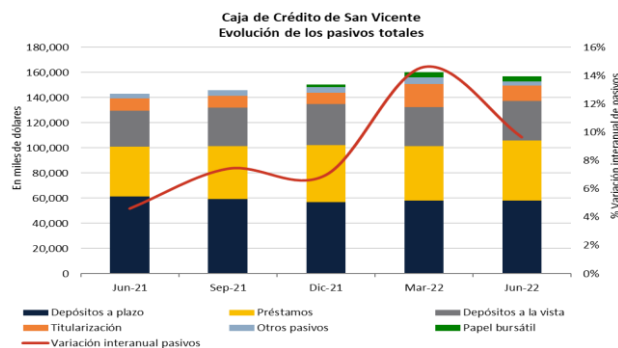
Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de gestión y manejo	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Gastos operativos / Margen de intermediación	38.4%	37.9%	36.9%	45.6%	47.3%
Gastos operativos / Activos totales promedio	2.4%	2.4%	2.3%	2.6%	2.7%
Costos en reservas / Margen de intermediación	21.0%	18.1%	17.4%	13.7%	22.9%
Activos productivos / Gastos operativos	37.2	38.0	39.2	35.0	32.5

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

### 8.3 Fondo

Al cierre de junio de 2022, el fondeo se concentró en captación de recursos de los socios (57.1%), los cuales se distribuyeron en un 35.1% a la vista y en un 64.9% a plazo sobre el total de depósitos. Los fondos obtenidos a plazo mostraron una contracción de 5.3%, mientras que a la vista se expandieron en un 10.1%. Lo anterior, se reflejó en un descenso de los recursos obtenidos del público del 0.4%, y totalizaron USD89.5 millones. La distribución geográfica de los saldos captados del público incluye los 14 departamentos del país, con mayor concentración en San Vicente (88.8%), San Salvador (5.5%) y La Libertad (3.6%).

Los pasivos totales experimentaron un incremento del 9.7%, asociado al mayor dinamismo del financiamiento por préstamos de otras entidades y titularización. En diciembre de 2021, iniciaron el fondeo por medio de las emisiones de papel bursátil en el mercado de valores, con un saldo vigente de USD 4.0 millones a junio de 2022.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Los 20 principales depositantes representaron un 7.9% del total de depósitos a junio de 2022, (junio 2021: 9.0%). El indicador se ha mantenido estable en el histórico reciente con niveles bajos de concentración y volatilidad, no se estiman cambios significativos de esta variable en el corto y mediano plazo. Los mayores depositantes se ubican principalmente en depósitos a plazo, lo cual permite una mayor estabilidad en esta categoría en relación con cuentas de ahorro.

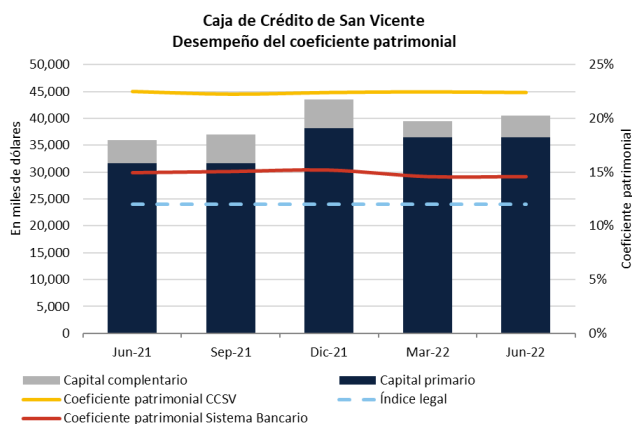
Los préstamos con instituciones financieras totalizaron USD41.3 millones a junio de 2022, y están conformados por 12 acreedores, de los cuales 8 son créditos decrecientes y 4 son líneas de crédito. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: Fedecredito (42.8%), Agrícola (9.6%), Fonavipo (11.5%), Hipotecario (8.0%), Mibanco (6.2%), Davivienda (5.1%), G&T Continental (4.1%), Bandedal (4.5%), Credicomer (4.2%), BCIE (3.2%), BAC (0.1%), y Caja de Crédito de San Ignacio (0.1%). El restante de las fuentes de fondeo corresponde a financiamiento por titularización y papel bursátil.

SCRiesgo considera, un reto para la CCSV sostener una mezcla de fondeo que le permita un costo promedio de financiamiento estable. Esto en consideración a las proyecciones de menor crecimiento de los depósitos de sus socios, versus los mayores recursos provenientes de instituciones financieras y mercado bursátil.

## 8.4 Capital

A junio de 2022, los recursos propios incrementaron en 12.5%, y acumularon USD40.5 millones, beneficiado por la generación interna a través de utilidades (+11.0%) y reservas (+15.8%), sumado a la política conservadora de distribución de dividendos. La participación que ejerce el patrimonio en la estructura financiera es de 20.5% superior al promedio de bancos comerciales y cooperativos, 10.5% y 15.5%, respectivamente. Lo anterior, refleja los menores niveles de apalancamiento de la Caja respecto a los participantes del sistema regulados.

La estructura del patrimonio se encontraba compuesta de la siguiente manera: reservas voluntarias de capital (85.9%), utilidades del presente ejercicio (6.8%), capital social (4.1%), reservas por resultados acumulados (3.2%) y el resto en otras cuentas patrimoniales. La alta participación de las reservas voluntarias de capital está asociado a la retención de alrededor del 80% de las utilidades del ejercicio de cada año y la distribución del 20.0% restante como dividendos.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Cabe señalar, que dentro de los compromisos adquiridos con el programa de titularización se establecieron condiciones especiales donde la Caja está obligada a mantener durante todo el plazo de la emisión las reservas voluntarias de capital por un monto mínimo de USD10.8 millones.

A junio de 2022, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo fue 22.4% (junio 2021: 22.5%), el coeficiente se mantiene estable y le brinda una amplia capacidad para la expansión de sus operaciones y un soporte adecuado para los riesgos principales de su balance. En comparación, con el sistema de bancos comerciales y cooperativos, la Caja se encuentra con un

coeficiente superior, la media sectorial fue de 14.8% y 18.3% respectivamente, superior al mínimo establecido por la regulación local del 12.0%.

El indicador de deuda a patrimonio se mantiene estable, beneficiado por el mayor dinamismo del patrimonio versus los compromisos financieros adquiridos. A junio de 2022, el patrimonio incremento en un 12.5%, mientras que el pasivo incremento en un 9.7%.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de solvencia	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	22.5%	22.2%	22.4%	22.5%	22.4%
Capital social / Activos pond. por riesgo	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Activos productivos / Patrimonio	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1
Patrimonio / Activos totales	20.1%	20.2%	20.3%	19.7%	20.5%
Deuda / Patrimonio	4.0	3.9	3.9	4.1	3.9

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

## 8.5 Rentabilidad

A junio de 2022, los ingresos de operación incrementaron en 4.7% (junio 2021: 7.0%), y totalizaron USD9.7 millones, beneficiado por el crecimiento de los intereses por préstamos e intereses sobre depósitos. Los ingresos operativos se concentraron en intereses por préstamos con una participación del 94.7%, el restante a intereses sobre depósitos y otros ingresos operacionales.

Los costos de operación acumularon USD4.2 millones (+12.8%), los cuales se expandieron a un mayor ritmo relativo que los ingresos. La dinámica de los costos ha estado en función de un mayor incremento de los intereses sobre préstamos en un 32.0%, los cuales representaron un 24.2% de los ingresos operativos. Lo anterior, es explicado por el efecto del incremento en el costo financiero debido a la redención anticipada del FTRCCSV01 por el reconocimiento total del remanente.

La mayor expansión de los costos de operación versus los ingresos operativos impactó ligeramente en la reducción interanual de la utilidad financiera en un 0.8%, y totalizó un saldo USD5.5 millones (junio 2021: USD5.5 millones). Lo anterior, se reflejó en la contracción del margen financiero a un 56.4% de un 59.5% reflejado en junio de 2021.

La utilidad operativa se contrajo en un 27.2%, asociado al crecimiento más acelerado de los gastos y costos operativos, 22.3% y 12.8%, respectivamente, versus el incremento menos dinámico de los ingresos operativos (+4.7%). La utilidad neta se expandió en 11.0%, y totalizó

un saldo de USD2.7 millones; beneficiado por el aumento en ingresos no operacionales asociados a la recuperación de préstamos e intereses, liberación de reservas y recuperación de gastos. Lo anterior, permitió márgenes de rentabilidad estables, ROA (2.9%) y ROE (14.4%); los cuales fueron cercanos a los promedios de la banca comercial (1.6% y 15.0%, respectivamente) y de los bancos cooperativos (1.7% y 11.6%, en su orden).

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de rentabilidad	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Utilidad financiera / Activos ponder. por riesgo	7.4%	7.3%	7.6%	6.6%	6.7%
Margen de interés neto	6.3%	7.2%	6.3%	7.2%	6.7%
Margen neto	26.7%	24.9%	17.1%	32.0%	28.3%
Retorno sobre el activo (ROA)	2.8%	2.6%	1.8%	3.3%	2.9%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	14.5%	13.3%	9.0%	16.6%	14.4%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

*SCRiesgo da clasificación de riesgo a este emisor desde el año 2016. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.*

*“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.*

*“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.*

# ANEXO 1

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE  
BALANCE GENERAL

Balance general	Información financiera (US\$ miles)									
	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%
<b>Activos</b>										
Caja x bancos	6,533,270	3.7%	8,451,862	4.6%	9,998,900	5.3%	13,036,216	6.5%	9,757,103	4.9%
Depósitos en Otras Entidades del Sistema Finan	19,241,381	10.8%	20,685,309	11.3%	20,588,401	10.9%	23,589,686	11.8%	23,096,497	11.7%
Inversiones financieras	1,693,524	0.9%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>146,047,159</b>	<b>81.6%</b>	<b>148,228,939</b>	<b>81.0%</b>	<b>151,573,989</b>	<b>80.4%</b>	<b>154,317,031</b>	<b>77.3%</b>	<b>155,945,750</b>	<b>79.1%</b>
Vigentes	145,350,325	81.2%	147,330,920	80.5%	149,789,585	79.5%	152,384,747	76.3%	153,900,529	78.0%
Refinanciados o reprogramados	0	0.0%	0	0.0%	883,999	0.5%	889,534	0.4%	961,627	0.5%
Vencidos	696,834	0.4%	898,019	0.5%	900,405	0.5%	1,042,750	0.5%	1,083,595	0.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	3,174,547	1.8%	3,414,361	1.9%	3,276,028	1.7%	3,128,250	1.6%	3,000,000	1.5%
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>142,872,612</b>	<b>79.8%</b>	<b>144,814,578</b>	<b>79.1%</b>	<b>148,297,961</b>	<b>78.7%</b>	<b>151,188,781</b>	<b>75.7%</b>	<b>152,945,750</b>	<b>77.5%</b>
Bienes recibidos en pago	245,659	0.1%	342,417	0.2%	264,227	0.1%	237,460	0.1%	9,700	0.0%
Inversiones accionarias	3,662,162	2.0%	3,662,162	2.0%	3,662,162	1.9%	4,089,373	2.0%	4,089,373	2.1%
Activo fijo neto	2,432,023	1.4%	2,827,896	1.5%	3,251,779	1.7%	3,875,748	1.9%	3,874,603	2.0%
Otros activos	2,261,814	1.3%	2,228,903	1.2%	2,408,016	1.3%	3,579,747	1.8%	3,453,797	1.8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>178,942,447</b>	<b>100.0%</b>	<b>183,013,127</b>	<b>100.0%</b>	<b>188,471,446</b>	<b>100.0%</b>	<b>199,597,011</b>	<b>100.0%</b>	<b>197,226,823</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos a la vista	28,541,470	16.0%	30,340,966	16.6%	32,367,410	17.2%	30,828,808	15.4%	31,437,505	15.9%
Depósitos a plazo	61,311,527	34.3%	59,289,668	32.4%	56,959,861	30.2%	58,115,019	29.1%	58,062,371	29.4%
<b>Total depósitos</b>	<b>89,852,997</b>	<b>50.2%</b>	<b>89,630,634</b>	<b>49.0%</b>	<b>89,327,271</b>	<b>47.4%</b>	<b>88,943,828</b>	<b>44.6%</b>	<b>89,499,875</b>	<b>45.4%</b>
Préstamos con otras entidades	39,582,121	22.1%	42,243,778	23.1%	45,446,978	24.1%	43,289,734	21.7%	41,453,226	21.0%
Titularización	9,802,215	5.5%	9,685,079	5.3%	9,134,300	4.8%	18,664,667	9.4%	18,432,367	9.3%
Otros pasivos	3,704,920	2.1%	4,430,318	2.4%	4,363,842	2.3%	5,284,893	2.6%	3,347,256	1.7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>142,942,254</b>	<b>79.9%</b>	<b>145,989,809</b>	<b>79.8%</b>	<b>150,272,885</b>	<b>79.7%</b>	<b>160,189,068</b>	<b>80.3%</b>	<b>156,738,241</b>	<b>79.5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social pagado	1,640,797	0.9%	1,641,184	0.9%	1,645,885	0.9%	1,654,727	0.8%	1,655,081	0.8%
Reservas	30,024,543	16.8%	30,025,526	16.4%	36,552,676	19.4%	34,780,945	17.4%	34,782,346	17.6%
Reservas x resultado acumulado	1,392,481	0.8%	1,727,051	0.9%	0	0.0%	1,310,162	0.7%	1,294,858	0.7%
Provisiones bienes recibidos	141,591	0.1%	137,312	0.1%	0	0.0%	119,134	0.1%	2,337	0.0%
Resultados del presente ejercicio	2,479,746	1.4%	3,490,685	1.9%	0	0.0%	1,541,649	0.8%	2,752,756	1.4%
Otras cuentas patrimoniales	321,035	0.2%	1,560	0.0%	0	0.0%	1,326	0.0%	1,203	0.0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36,000,193</b>	<b>20.1%</b>	<b>37,023,318</b>	<b>20.2%</b>	<b>38,198,561</b>	<b>20.3%</b>	<b>39,407,942</b>	<b>19.7%</b>	<b>40,488,582</b>	<b>20.5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>178,942,447</b>	<b>100.0%</b>	<b>183,013,127</b>	<b>100.0%</b>	<b>188,471,446</b>	<b>100.0%</b>	<b>199,597,011</b>	<b>100.0%</b>	<b>197,226,823</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Estados financieros de la CCSV

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Estado de resultado	Información financiera (US\$ miles)									
	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>9,291,009</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,042,480</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,997,406</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,812,852</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,725,423</b>	<b>100.0%</b>
Intereses por préstamos	8,241,910	88.7%	13,409,888	95.5%	16,806,460	88.5%	4,589,320	95.4%	9,212,231	94.7%
Intereses sobre depósitos	99,137	1.1%	163,276	1.2%	263,604	1.4%	96,855	2.0%	244,099	2.5%
Intereses x otros ingresos por inversiones	89,611	1.0%	101,787	0.7%	101,787	0.5%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Costos de operación</b>	<b>3,761,569</b>	<b>40.5%</b>	<b>5,678,548</b>	<b>40.4%</b>	<b>7,654,729</b>	<b>40.3%</b>	<b>2,137,179</b>	<b>44.4%</b>	<b>4,241,524</b>	<b>43.6%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	1,736,279	18.7%	2,594,988	18.5%	3,439,228	18.1%	804,548	16.7%	1,620,619	16.7%
Intereses sobre préstamos	1,784,679	19.2%	2,674,469	19.0%	3,673,034	19.3%	1,203,660	25.0%	2,355,423	24.2%
Otros servicios y contingencias	240,611	2.6%	409,092	2.9%	542,467	2.9%	128,971	2.7%	265,482	2.7%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>5,529,440</b>	<b>59.5%</b>	<b>8,363,931</b>	<b>59.6%</b>	<b>11,342,677</b>	<b>59.7%</b>	<b>2,675,673</b>	<b>55.6%</b>	<b>5,483,899</b>	<b>56.4%</b>
Reserva de saneamiento	1,163,127	12.5%	1,513,968	10.8%	1,974,376	10.4%	366,031	7.6%	1,254,357	12.9%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>4,366,313</b>	<b>47.0%</b>	<b>6,849,963</b>	<b>48.8%</b>	<b>9,368,301</b>	<b>49.3%</b>	<b>2,309,642</b>	<b>48.0%</b>	<b>4,229,541</b>	<b>43.5%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>2,122,575</b>	<b>22.8%</b>	<b>3,168,294</b>	<b>22.6%</b>	<b>4,187,624</b>	<b>22.0%</b>	<b>1,219,672</b>	<b>25.3%</b>	<b>2,596,104</b>	<b>26.7%</b>
Personal	1,380,908	14.9%	2,030,118	14.5%	2,512,605	13.2%	761,953	15.8%	1,640,981	16.9%
Generales	646,129	7.0%	989,325	7.0%	1,471,812	7.7%	397,881	8.3%	829,077	8.5%
Depreciación y amortización	95,538	1.0%	148,851	1.1%	203,208	1.1%	59,838	1.2%	126,046	1.3%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,243,739</b>	<b>24.1%</b>	<b>3,681,669</b>	<b>26.2%</b>	<b>5,180,677</b>	<b>27.3%</b>	<b>1,089,970</b>	<b>22.6%</b>	<b>1,633,437</b>	<b>16.8%</b>
Otros ingresos netos	1,409,891	15.2%	1,543,949	11.0%	1,854,302	9.8%	688,006	14.3%	1,961,673	20.2%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>3,653,630</b>	<b>39.3%</b>	<b>5,225,618</b>	<b>37.2%</b>	<b>7,034,978</b>	<b>37.0%</b>	<b>2,030,107</b>	<b>42.2%</b>	<b>3,595,110</b>	<b>37.0%</b>
Reserva	0	0.0%	0	0.0%	1,406,996	7.4%	0	0.0%	0	0.0%
Impuesto sobre la renta	1,173,884	12.6%	1,734,933	12.4%	2,370,185	12.5%	488,458	10.1%	842,354	8.7%
Contribución especial	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD DEL PERÍODO</b>	<b>2,479,746</b>	<b>26.7%</b>	<b>3,490,685</b>	<b>24.9%</b>	<b>3,257,798</b>	<b>17.1%</b>	<b>1,541,649</b>	<b>32.0%</b>	<b>2,752,756</b>	<b>28.3%</b>

Fuente: Estados financieros de la CCSV.