

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

Comité No. 65/2023

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 26 de abril de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de Análisis

Johanna Moreno
jmoreno@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22
Fecha de comité	30/04/2021	02/06/2021	20/10/2021	28/01/2022	25/04/2022	18/07/2022	30/09/2022	26/04/2023
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EA: Corresponde a aquellas entidades 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.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

"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 de clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de **EA-** a la **Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom S.A.** con perspectiva **"Estable"**, con información al 31 de diciembre de 2022. La clasificación se fundamenta en el constante crecimiento de la cartera de préstamos, derivado de su modelo de negocios orientado a segmentos de la micro, pequeña y mediana empresa; no obstante, se consideran los altos niveles de morosidad y la ajustada cobertura de reservas. Por otra parte, se observa un ajuste a la baja en los niveles de liquidez y solvencia de la entidad; mientras que los indicadores de rentabilidad presentan un ligero incremento, pero se mantienen por debajo del promedio del sector.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **SAC Credicomer mantiene su posición competitiva en el sector:** La entidad tiene como principal objetivo posicionarse como una institución financiera siendo un referente en el sistema financiero, con un portafolio diversificado de productos y servicios especializados y diferenciados, para atender principalmente a la micro, pequeña y mediana empresa tanto del sector formal e informal y banca de consumo que no están siendo atendidos por la banca tradicional. Al período de estudio, de cuatro Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) que conforman el sector, Credicomer se ubicó en la segunda posición con una participación del 30.51% en el total de activos, equivalente de US\$178,982 miles.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos fundamentada en su modelo de negocios:** A la fecha de análisis, la cartera bruta de la entidad registró un saldo de US\$143,545 miles, evidenciando una tasa de crecimiento interanual de 22.22% (+US\$26,099 miles), principalmente impulsado por el segmento de la pequeña y mediana empresa, los cuales mostraron un incremento de 20.43% (+US\$6,290 miles) y 52.11% (+US\$7,518 miles), respectivamente. Cabe destacar que la tendencia de la cartera se encuentra soportada en el modelo de negocios orientado a la micro, pequeña y mediana empresa. Por su parte al incluir los intereses y las provisiones, la entidad muestra una cartera neta cuyo saldo alcanzó los US\$140,433 miles, denotando una expansión de 21.42% respecto al período de comparación.
- **Calidad del portafolio presionado por deterioros en préstamos de consumo:** A diciembre 2022, la cartera de préstamos vencida registró un saldo de US\$5,864 miles, evidenciando un incremento interanual de 19.64% (US\$962.69 miles), proveniente por créditos de consumo (+20.47%; US\$585,114.25 miles) y comercio (+20.90%; US\$290,665.23 miles), mismos que representan el 87.39% de la cartera de préstamos vencida. Pese a los castigos de cartera realizados por la entidad, el indicador de vencimiento se ha mantenido sin mayores variaciones, ubicándose en 4.01% (diciembre 2021: 4.06%), estando además por encima del promedio reportado por el sector SAC (2.55%). Por su parte, el indicador de morosidad general se ha visto impactado por el portafolio con medidas de alivio, el cual registró un incremento en los saldos vencidos de US\$1,441 miles en mora mayor a 90 días en comparación al año anterior, el cual está sujeto a la gradualidad de constitución de reservas según el cumplimiento de la NRS-25, a pesar de lo anterior, el indicador de cobertura se ubicó en 100.63%, manteniéndose estable respecto al año previo (100.90%).
- **Márgenes financieros disminuyen ante la expansión de los costos de captación y gastos por reserva:** A diciembre 2022 el resultado de intermediación bruta registró un incremento interanual de 30.21% (+US\$4,388 miles), apoyado por el volumen de los ingresos de intermediación. No obstante, el margen de intermediación se ubicó en 74.08%, similar al 74.12% reportado en diciembre de 2021, ocasionado por mayores costos de captación y un incremento del costo financiero que pasó de 4.26% a 4.56%. Cabe destacar que el margen de intermediación ha mostrado un comportamiento estable durante los últimos cinco años, lo cual permite impulsar los resultados financieros de la compañía. Adicionalmente, los gastos por reservas de saneamiento se elevaron a US\$5,239 miles, presentando un incremento de 119.45% (US\$2,852 miles), producto de incremento en los préstamos vencidos. En ese sentido, el margen financiero neto de reservas¹ se vio presionado situándose en 51.48% (diciembre 2021: 61.37%), siendo inferior al 57.22% reportado por el sector SAC.
- **Rentabilidad se incrementa ante mayor utilidad en el período:** A la fecha de análisis la utilidad del ejercicio presentó una variación positiva de 35.14% (US\$607 miles), ubicándola en US\$2,333 miles y con un margen neto de 8.45% (diciembre 2021: 8.37%) debido a la tendencia alcista en los ingresos de intermediación y no operacionales. Dichos resultados favorecieron a los indicadores de rentabilidad situando al ROE en 8.89% (diciembre 2021: 7.05%) y al ROA en 1.30% (diciembre 2021: 1.15%); no obstante, ambos indicadores se ubicaron por debajo de los reportados por el sector SAC (ROE: 15.67%; ROA: 2.29%).
- **Adecuados niveles de liquidez y brechas positivas de acuerdo con requerimientos normativos:** Al cierre de diciembre 2022, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 27.43%, menor al reportado en el período previo (diciembre 21: 29.12%), a pesar del ligero incremento en los activos líquidos (+5.23; US\$1,446 miles). Por su parte, de acuerdo con la normativa vigente sobre la Gestión de Riesgo de Liquidez (NRP-05), se establecen consideraciones específicas en cuanto a las brechas de liquidez para instituciones financieras, donde se determina que las dos primeras bandas (30 a 60 días) deben ser positivas sobre Brechas Acumuladas. A la fecha de análisis, SAC Credicomer ha dado cumplimiento a este requerimiento, reflejando brechas acumuladas positivas hasta los 60 días de vencimiento.
- **Niveles de solvencia estables debido al crecimiento orgánico del patrimonio:** Al período de análisis, el patrimonio registró un saldo de US\$26,235 miles, con una tasa de crecimiento interanual de 7.19% (+US\$1,760 miles), explicado por el comportamiento orgánico del patrimonio el cual se ha visto fortalecido por los resultados por aplicar del actual ejercicio. En cuanto a su composición, el 69.4% corresponde al capital social pagado a diciembre 2021 (74.4%). Por su parte, el coeficiente patrimonial² de Credicomer se ubicó en 16.26%, menor respecto al reportado en el año previo (19.0%), debido al incremento de los activos ponderados por riesgo, los cuales mostraron un mayor crecimiento (+20.6%) respecto al fondo patrimonial (5.4%), no obstante, la entidad ha mantenido niveles de solvencia de acuerdo con lo establecido por la Regulación.

¹ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

² Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

Factores Clave

Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos, así como una mejora en la calidad del portafolio.
- Aumento en la participación de mercado y una adecuada diversificación en las líneas de negocio, que se traduzca en una mejora en el volumen de ingresos.
- Niveles de solvencia estables y por encima del sector.

Factores para una reducción en la clasificación.

- Tendencia alcista en los niveles de morosidad producto del deterioro de la calidad de la cartera, así como una disminución en los indicadores de cobertura.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen deterioros en los principales indicadores de rentabilidad y solvencia.
- 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 para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 25 de noviembre 2021. 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 para el período de diciembre 2018-2022. (La opinión en el informe de auditoría fue emitida sin salvedades por la firma auditora KPMG, S.A.).
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Gestión Integral de Riesgo
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de Gestión Integral de Riesgo, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión Integral de Riesgo.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la evolución de la calidad de la cartera bajo medidas (COVID-19), así como al plan de constitución de reservas de estos créditos. Adicionalmente, se mantendrá en constante monitoreo la gestión del riesgo de liquidez de la compañía y el calce de vencimientos, debido a los niveles de concentración de los principales depositantes.

Hechos de Importancia

- En el mes de diciembre de 2022, se formalizó venta de cartera saneada a la empresa Gestoradora de Créditos, S.A. de C.V. por el monto de US\$139.9 miles.
- Con fecha 22 de diciembre de 2022, se recibió por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, carta de no objeción para operar con la Sociedad Punto Express, S.A. de C.V. como administrador de corresponsales financieros.
- Con fecha 02 de diciembre de 2022, se formalizó un préstamo por US\$2,500.0 otorgado por Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. para un plazo de 12 años, destinado para la adquisición de inmueble donde funcionarán las oficinas centrales de Credicomer.
- Con fecha 27 de mayo de 2022 se formalizó un préstamo por US\$ 5,000.0 otorgado por OIKOCREDIT para un plazo de cinco años, siendo la tasa de interés de 4.75 % más TERM SOFR A 3 MESES, habiendo recibido el primer desembolso por US\$ 2,500.0 el 31 de mayo y el complemento se recibió el 1 de agosto del presente año
- Con fecha 27 de mayo de 2022, se recibió comunicación de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, en la cual informan que han determinado que es procedente disminuir el coeficiente del fondo patrimonial del 14.5 % al 12.0 % para la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A
- Con fecha 11 de marzo de 2022, se recibió comunicación de parte del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), en la que informan la aprobación del incremento del límite máximo de la línea de crédito que tiene Credicomer con dicha institución pasando de US\$ 12,000.0 a US\$ 34,900.0

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de

pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Entorno económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas

(12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Contexto del Sistema: Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC)

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) representan el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con otras instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, continúan siendo parte de un sector consolidado e importante para el grupo de las MYPES, y de todos aquellos que no tienen acceso a un financiamiento por medio de la banca tradicional. Especialmente porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

A diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta del sector muestra un saldo de US\$447.81 millones, resultando en un crecimiento del +20.12% respecto al periodo previo; dicho comportamiento responde en mayor medida a los préstamos pactados a más de un año plazo (+US\$66.81 millones). Los nuevos créditos fueron destinados principalmente al sector consumo con una tasa de crecimiento de 35.34%, equivalente a US\$40.79 millones respecto al periodo anterior, seguido de los créditos destinados al sector comercio, los cuales crecieron en un +29.63% correspondientes a (+US\$33.14 millones). La mayoría de los sectores presentaron incrementos a excepción de construcción con una contracción de -43.44% y vivienda de -7.01%.

Respecto a la calidad de cartera, los préstamos vencidos reflejan un aumento al pasar de US\$9.77 a US\$11.27 millones (+15.35%), alineado con el apetito de riesgo de las SAC, cuyo enfoque de negocios está orientado a sectores más

informales. A pesar de dicho aumento, el índice de vencimiento se ubicó en un 2.55%, manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido a la buena dinámica de crecimiento de la cartera bruta. También es importante destacar que a la fecha de análisis el 93% del portafolio se encuentra en categoría A con un aumento de 6.4 p.p., respecto al periodo anterior. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de +US\$1.55 millones, otorgando una cobertura de reservas de 121.62%, que refleja una disminución de 2.11 p.p., respecto al periodo anterior; sin embargo, cumple con el mínimo establecido por el ente regulador.

En cuanto a los resultados financieros del sector, a la fecha de análisis, se reflejó un margen de intermediación de 77.60%, mayor al reportado en diciembre 2021 (76.86%), producto del incremento en la cartera de préstamos, lo cual amortiguó la reducción del spread bancario (-0.40 p.p.). Es importante destacar que dicho margen de intermediación se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (68.33%). Por otra parte, los costos de intermediación reflejaron un incremento del 18.66%, equivalente a (+US\$3.39 millones), asociado al aumento en los depósitos a la vista y menores a un año plazo. Por su parte, pese al incremento en los gastos operacionales, equivalente a 17.25% (+US\$6.45 millones) debido principalmente al incremento en los gastos de funcionarios y empleados, el margen operacional se ubicó en 13.51%, siendo superior al del periodo anterior (diciembre 2021: 10.03%).

El resultado del ejercicio fue favorable al reportar un crecimiento del 27.7% (+US\$2.91 millones), mejorando el margen neto, el cual a la fecha de análisis se situó en 13.39% (diciembre 2021: 12.82%). Así mismo, los principales indicadores de rentabilidad muestran un efecto positivo reflejando un retorno patrimonial (ROEA) de 15.67% a la fecha (diciembre 2021: 13.95%) y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.29%, mientras que para diciembre 2021 fue de 2.14%.

Por otro lado, la liquidez del sector presenta una tendencia a la baja influenciada principalmente por el aumento de los depósitos a la vista y depósitos menores a un año plazo, los cuales en conjunto reportaron un crecimiento de (+US\$64.49 millones), a pesar del importante crecimiento registrado en las inversiones de (+US\$4.6 millones; 3.03 veces). Dicho comportamiento provocó una contracción de (1.24 p.p.) en el indicador de liquidez, siendo a la fecha de 28.98%, estando además por debajo del sector bancario (36.68%).

Por último, el sector muestra una disminución en los indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 16.07%, siendo menor al reportado en diciembre 2021 de 17.21%, producto del aumento en los activos ponderados, los cuales evidenciaron un crecimiento en mayor proporción que el fondo patrimonial. El endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 17.28% a 15.84%, debido al crecimiento de los pasivos para respaldar el crecimiento de la cartera. Cabe mencionar que el sector mantiene niveles de solvencia adecuados y alineados con su apetito de riesgo.

Si bien el sector refleja un comportamiento positivo, es preciso destacar el actual contexto inflacionario que ha generado un sustancial incremento en las tasas de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos, puede resultar en una desaceleración del crédito y mayores costos de fondeo, perjudicando el spread bancario y comprometiendo los niveles de rentabilidad y liquidez del sector.

Reseña

CREDICOMER fue la primera Sociedad de Ahorro y Crédito autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar fondos del público. La entidad se estableció en febrero de 2007, iniciando operaciones el 27 de abril de 2009.

CREDICOMER surgió con la misión de ser una entidad financiera que busca apoyar a sus clientes con agilidad y conocimiento, para desarrollar sus negocios y cumplir sus proyectos. De igual manera, tiene la visión de ser un ecosistema digital, con el cual pueda incluir financieramente a miles de salvadoreños, y con esto se facilite el desarrollo de los micro y pequeños empresarios.

Por otra parte, la sociedad pretende posicionarse como una institución financiera modelo de referencia en el sistema financiero, con un amplio portafolio de productos y servicios especializados y diferenciados, para atender principalmente a la micro, pequeña y mediana empresa, y banca de consumo que no están siendo atendidos por la banca tradicional.

Gobierno Corporativo

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. inició sus operaciones con un capital de US\$6.5 millones. A la fecha de análisis este asciende a US\$26,235 miles, superior a lo requerido por Ley. Cabe precisar que Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. es el accionista mayoritario con el 99.999951% de participación.

Los miembros actuales de la Junta Directiva de SAC Credicomer S.A. y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño, integrados de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Presidente	Alfredo Mauricio Frech Siman	Gerente General	Roger Martín Avílez Herdocia
Vicepresidente	Ana Marina Menjivar de Carazo	Gerente de Finanzas y Tesorería	Edwin René López Gutiérrez
Secretario	René Armando Fernández Nosiglia	Gerente de Negocios	José Luis Sorto
Primer Director Suplente	Rogelio José Sánchez Eguizábal	Gerente de Sistemas	José Edgardo Hernández Pineda
Segundo Director Suplente	Andrés Pedro Carafi Melero	Gerente de Operaciones	Alma Guadalupe Jarquín Martínez
Tercer Director Suplente	Julia Reina Rosales y Rosales Alfaro	Gerente de Créditos y Cobros	Luis Alfredo Gálvez Fernández
Cuarto Director Suplente	Jaime Ricardo López Calix	Gerente de Riesgos	Wilfredo Alexander Galicia Batres.
		Gerente Legal	Anabel Menéndez de Berdugo
		Gerente de Recursos Humanos	Denisse Mabel Velásquez Leiva
		Auditor Interno	Walter Alexander Escoto Álvarez
		Oficial de Cumplimiento	Carlos Heriberto Reyes Zelaya

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Credicomer cumple con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)”.

Para Credicomer y sus diferentes grupos de interés, es de gran importancia disponer de pautas de gobierno preestablecidas y formales que permitan reducir incertidumbres sobre respuestas administrativas y operacionales de los diferentes órganos y funcionarios que han recibido mandatos para ejecutar y administrar sus negocios.

El Código de Gobierno Corporativo de la sociedad es aprobado por la Junta Directiva y se fundamenta en principios básicos del Gobierno Corporativo, Política de trato a clientes en general, Política de revelación y acceso a la información pública, entre otras. Por otra parte, Credicomer cuenta con documentos de control interno tales como manuales, reglamentos y políticas para minimizar los diferentes riesgos a los que se expone en el desarrollo de sus operaciones, entre los cuales se pueden mencionar: Manual de Administración del riesgo, Manual de Riesgo Operacional, Reglamento de prevención de lavado de dinero, Políticas de otorgamiento de créditos por segmento de atención, Políticas de Recuperación de Créditos, Políticas y procedimientos para resguardo de información, seguridad y desarrollo de sistemas, Plan de Contingencia y Plan de continuidad de negocios.

Responsabilidad Empresarial

Credicomer tiene identificados a sus grupos de interés, por lo que desarrolla programas dirigidos a fomentar el bienestar de los más vulnerables y contribuir al desarrollo sostenible. Asimismo, la institución cuenta con políticas que promueven la eficiencia energética, el reciclaje, el consumo racional de agua e incentiva a sus empleados con criterio ambiental. En la actualidad, Credicomer cuenta con una línea especial de financiamiento de sistemas fotovoltaicos, la cual es una alianza estratégica con Enersys Solar, con la que pretende convertirse en agente de cambio para personas naturales o jurídicas a través del uso de energías renovables que beneficien al medio ambiente. Asimismo, ha creado más programas que promueven su participación dentro de la comunidad. Por su parte, la entidad ha implementado estrategias de transformación digital, lo cual minimiza el consumo de papel. Asimismo, ha realizado el lanzamiento del programa Impulsando Sueños novena edición, con el objetivo de lograr que sus clientes y socios estratégicos fortalezcan sus capacidades empresariales con fundamentos sostenibles de negocio.

Finalmente, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo que SAC Credicomer, S.A., realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Estrategia y Operaciones

Credicomer opera bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Entre sus principales operaciones se encuentran: operaciones y/o productos en el área de depósitos, operaciones y/o productos en el área de préstamos, servicios de recepción de pago de impuestos internos y recepción de pagos de servicios básicos, emisión de tarjetas de débito y crédito y emisión de fianzas bancarias.

El modelo de negocios está orientado en ser un ecosistema digital que permita incluir y facilitar financieramente el desarrollo del segmento micro y pequeña empresa del sector formal e informal. Por su parte, Credicomer atiende al segmento de personas a través de líneas de crédito de consumo, principalmente a los que no están siendo atendidos por la banca tradicional.

Posición competitiva

Al período de estudio, de cuatro Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) que conforman el sector, Credicomer se ubicó en la segunda posición, con una participación del 30.51% en total de activos, equivalente a US\$178,982 miles. En cuanto a la cartera neta la entidad se mantiene en la segunda posición, no obstante, se observa una ligera disminución en la participación al concentrar el 31.36% del total de cartera.

³ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

Por su parte, la principal fuente de fondeo de la entidad proviene de los depósitos, mejorando levemente su representación en el sector al concentrar el 27.81% del total de depósitos.

Administración de Riesgos

La Sociedad cuenta con un Manual de Gestión Integral de Riesgos, el cual engloba todas las metodologías utilizadas para la administración de los riesgos tales como: Riesgo de Crédito, Mercado, Operacional y Liquidez. Adicionalmente posee manuales específicos para la administración de cada uno de ellos.

Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es la principal exposición de la entidad y proviene de la probabilidad de incumplimiento de sus contrapartes (deudores) en operaciones de crédito, siendo estas las más representativas, lo cual podría ocurrir por la concentración de financiamientos a nivel individual, grupos de empresas, ramas de actividades más vulnerables que otras, o variables económicas.

El mayor riesgo de SAC Credicomer, al igual que el de todas las Sociedades del sector, se concentra en su cartera de créditos, en este sentido, la cartera de préstamos neta representa a diciembre de 2022 el 78.5% (diciembre 2021: 77.1%) del total de los activos. Para la adecuada administración de este riesgo, la entidad cuenta con políticas, manuales y procedimientos, acordes a la regulación local para mitigar impactos en sus operaciones de intermediación.

Análisis de la Cartera de Préstamos

A la fecha de análisis, la cartera bruta de la entidad registró un saldo de US\$143,544 miles, evidenciando una tasa de crecimiento interanual de 22.22% (+US\$26,099miles), impulsada por los segmentos de la pequeña y mediana empresa, los cuales mostraron un incremento de 20.43% (+US\$6,290 miles) y 52.11% (+US\$7,518 miles), respectivamente. Por su parte, al incluir los intereses y las provisiones, la entidad muestra una cartera neta cuyo saldo alcanzó los US\$140,433 miles, denotando una expansión de 21.42% respecto al período de comparación.

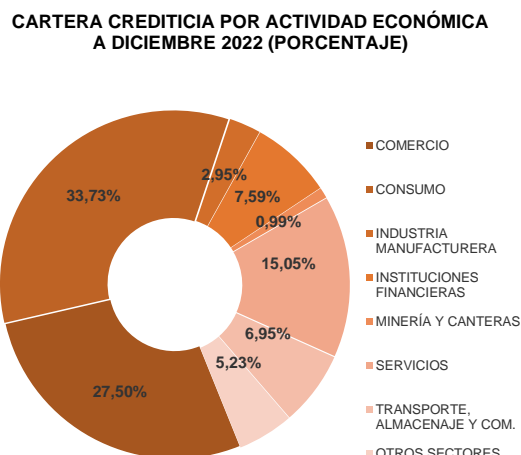
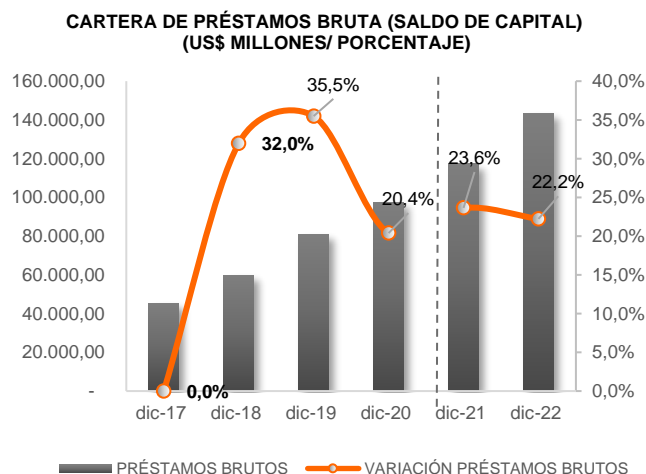
La entidad ha mantenido una constante dinámica en sectores productivos como comercio (+17.86%; US\$5,983 miles), servicios (+50.36%; US\$7,237 miles) y transporte, almacenaje y comunicaciones (+22.92%; US\$1,859 miles), en conjunto dichos sectores concentran el 49.50% de la cartera. Por su parte, las actividades de consumo presentan la misma tendencia alcista (+27.0%; +US\$10,293 miles), las cuales mantienen una participación importante dentro de la cartera total (33.73%). En relación con la colocación de la cartera de préstamos por ubicación geográfica, la institución mantiene concentradas sus operaciones en la zona central del país con el 78.87% del total, donde el departamento de San Salvador representa (48.20%) y La Libertad (18.39%).

Respecto a los 25 principales deudores de la entidad, estos evidenciaron una baja concentración de 17.26%, equivalente a US\$24,776.23 miles⁴; mientras que los 50 mayores deudores muestran una moderada concentración de 23.92% (US\$34,335.75 miles) respecto al total de la cartera bruta. Es necesario destacar que el 90.17% de los principales préstamos se encuentran respaldados con garantía prendaria (35.41%) e hipotecaria (54.76%), lo que permite mitigar de forma oportuna el riesgo de contraparte y gestionar posibles pérdidas que deriven de cualquier escenario de impago.

De acuerdo con los requerimientos de la Ley de Bancos, el límite de créditos a personas relacionadas y de créditos considerados como relacionados no podrá ser superior al 5.0% del capital y reservas de la sociedad. En ese sentido, al período analizado los créditos relacionados suman US\$774.7 miles, equivalentes a 3.74% del capital social y reservas de la sociedad (US\$20,721 miles), dando cumplimiento a las disposiciones antes descritas.

PCR considera que SAC Credicomer mantiene una adecuada diversificación de la cartera de préstamos por sectores económicos y ubicación geográfica, así como de sus principales deudores; lo cual se encuentra alineado al Plan Anual Operativo, el cual define parámetros para la colocación de créditos, índices de concentración y límites para una adecuada gestión del riesgo crediticio.

⁴ Saldo de capital.



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

Calidad de cartera

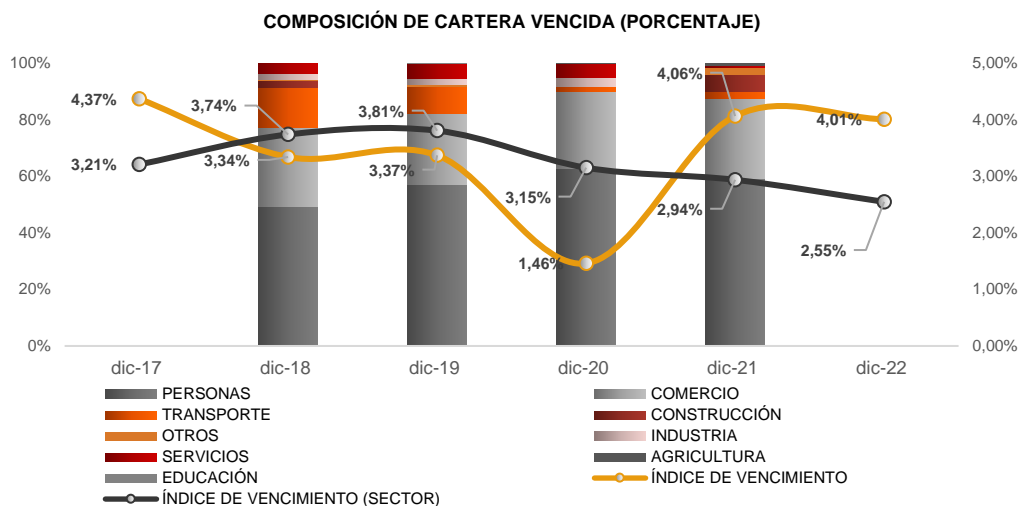
Credicomer cuenta con distintos informes de seguimiento de calidad de cartera (roll rates, is-was, cosechas, alertas tempranas, etc.) que son evaluados periódicamente con el fin de monitorear oportunamente cualquier cambio en beneficio de una sana originación. Adicionalmente, la entidad celebra Comités de Riesgos de forma continua con la finalidad de regularizar el deterioro de la cartera.

Al período de análisis, la cartera de préstamos en categoría normal (A1 y A2) reporta la mayor participación del portafolio total con un 92.7%, ligeramente menor al compararla con diciembre 2021 (93.3%). Asimismo, los créditos con problemas potenciales (B) y deficientes (C) reflejan un leve incremento de 0.2 y 0.7 puntos porcentuales, respectivamente. Por su parte, los créditos en categorías de alto riesgo con atrasos superiores a los 90 días y catalogados como de dudosa recuperación y pérdidas concentran el 1.0% y 2.2% respectivamente, (diciembre 2021: 0.9% y 2.6% consecutivamente).

De acuerdo con la evaluación de cosechas de Credicomer, se observa que los niveles de morosidad de la compañía se han visto presionados ante los incrementos de los saldos vencidos de la cartera del segmento de consumo, primordialmente por las cosechas del tercer trimestre 2021 (III-T 2021), elevándose hasta un 10.20% de mora en el séptimo mes; no obstante, esto puede estar influenciado por los períodos de maduración de la cartera. Por su parte, el segmento empresa exhibe un deterioro en la cosecha del tercer trimestre de 2020 (III-T 2020), llegando al 11.24% de mora contable en el décimo segundo mes, denotando un deterioro en el corto plazo de la maduración en este segmento, dicha tendencia se encuentra asociada a los altos niveles de concentración de cartera micro, pequeña y mediana empresa, siendo más susceptibles a los cambios en la economía.

A diciembre de 2022, la cartera de préstamos vencida registró un saldo de US\$5,864 miles, evidenciando un incremento interanual de 19.64% (US\$962.69 miles), generado por los préstamos de consumo (+20.47%; US\$585,114.25 miles) y comercio (+20.90%; US\$290,665.23 miles), mismos que representan el 87.39% de la cartera de préstamos vencida. Pese a los castigos de cartera realizados por la entidad el período de análisis, el indicador de vencimiento se ha mantenido sin mayores variaciones ubicándose en 4.01% (diciembre 2021: 4.06%), por encima del promedio reportado por el sector SAC (2.55%).

Los principales 50 créditos vencidos muestran un saldo de referencia de US\$1,000 miles, equivalente al 17.06% de la cartera vencida. Es necesario destacar que los principales créditos vencidos cuentan con garantías reales que podrían hacerse efectivas, en ese sentido, el 62.38% cuenta con garantía fiduciaria, seguido de los créditos con garantía hipotecaria con 25.87%, el 11.76% restante corresponde a préstamos con garantía prendaria.



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

La calidad del portafolio se vio afectada ante el incremento de los préstamos vencidos del sector consumo y comercio, presionando los niveles de cartera mayor a 90 días, lo que generó que el indicador de cobertura se ubicara en 100.63%, siendo ligeramente menor respecto al año previo (100.90%). Cabe destacar que las provisiones por incobrabilidad de préstamos muestran una participación de 4.11% respecto a la cartera bruta.

PROVISIONES E INDICADOR DE COBERTURA DE RESERVAS (EN MILES US\$ / PORCENTAJE)



Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

Cartera de préstamos con medidas de alivio (COVID-19)

Ante la exposición al riesgo crediticio el cual se derivó de los efectos económicos ocasionados por la pandemia, Credicomer brindó medidas de alivio financiero a los deudores que se vieron afectados por dicho acontecimiento. En ese sentido, al evaluar la cartera bajo medidas, esta registró una reducción de 61.53% (-US\$10,762 miles), presentando un saldo de US\$7,728 miles a diciembre de 2022, la cual tiene una participación de 4.69% respecto a la cartera total (diciembre 2021: 14.9%).

En cuanto a los días mora de la cartera con medidas, el indicador de morosidad general se ha visto impactado por el crecimiento en los saldos vencidos del portafolio con medidas de alivio a causa de la pandemia COVID-19, el cual registró un incremento de US\$1,441 miles en mora mayor a 90 días y representa un 2.10% de la cartera total. Credicomer aplica el beneficio de Gradualidad de Constitución de Reservas de Créditos Afectados por COVID-19, bajo la normativa emitida por el Banco Central de Reserva y Autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA CON MEDIDAS (EN MILES US\$ / PORCENTAJE)		
COMPONENTE	dic-21	dic-22
CARTERA CONSOLIDADA	117,404	143,563
CARTERA CON MEDIDAS	17,489	6,728
CARTERA SIN MEDIDAS	99,915	136,835
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	4,963	5,882
CARTERA CON MEDIDAS	3,542	3,021
CARTERA SIN MEDIDAS	1,421	2,862
ÍNDICE DE MORA GENERAL	4.23%	4.10%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	3.02%	2.10%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.21%	1.99%

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

Riesgo de Mercado

Es el riesgo derivado de la variación en el precio de un activo financiero causado por las variaciones adversas en los factores de riesgo dados por el mercado (tasa de interés, tipo de cambio, cotización de acciones, precio de mercancías, volatilidades, variables macroeconómicas, etc.). Credicomer administra el riesgo de mercado a través de un modelo de maduración del portafolio y de Valor en Riesgo.

A diciembre de 2022, las inversiones financieras están compuestas por emisiones del Estado salvadoreño (LETES), las cuales alcanzaron los US\$1,500 miles, sin variación interanual. Cabe señalar que Credicomer cuenta con un portafolio conservador, el cual tiene un rendimiento promedio (anualizado) de 7.24%⁵ (diciembre 2021: 6.56%).

Por su parte, la entidad no ha realizado provisiones relativas al portafolio de inversiones por lo que no se ha determinado una tasa de cobertura. Es importante mencionar que las inversiones están en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que no existe un riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, como la de demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración de este riesgo se cuenta con políticas, manuales y procedimientos, acordes a la regulación local para asegurar la sana administración del mismo.

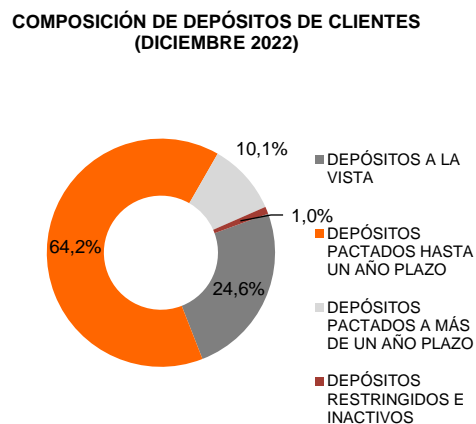
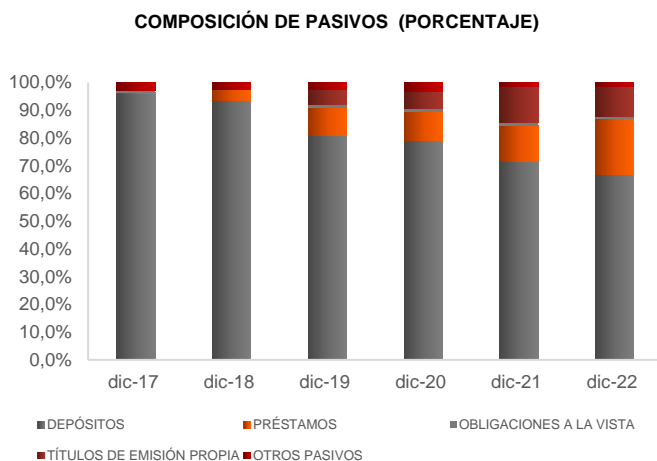
Al período de análisis, la entidad ha evidenciado una expansión interanual de 21.75% (+US\$27,284.68 miles) en los pasivos totales; dicho comportamiento se encuentra fundamentado en el incremento de las obligaciones financieras por préstamos (+93.13; US\$15,064 miles), obligaciones con el público (+13.37%; US\$12,008 miles), siendo estas las principales fuentes de fondeo de Credicomer.

Por lo anterior, los depósitos de la entidad poseen la mayor participación dentro del total de pasivos (66.6%), reflejando una variación interanual de 13.37% (+US\$12,007.65 miles). El 33.4% restante se distribuye en préstamos bancarios ubicándose con el (20.5%), títulos de emisión propia (10.5%), otros pasivos (1.6%) y otras obligaciones a la vista (0.8%). PCR considera que Credicomer cuenta con una adecuada estructura de financiamiento a nivel de Bancos Locales e Internacionales para sostener el volumen de las operaciones esperadas en los próximos meses y atender las necesidades inmediatas.

El dinamismo reflejado en los depósitos responde no solo a un comportamiento sistémico, sino también a una estrategia de Credicomer para incrementar sus niveles de captación, si bien representan un mayor costo de fondeo, contribuyen a la adecuada planificación de liquidez en el tiempo. Esto se demuestra en el incremento de los depósitos hasta un año plazo, los cuales se expandieron en 10.64% (+US\$6,285 miles); así como un aumento en los depósitos a la vista con 33.60% (+US\$6,304 miles). Por su parte, los depósitos a más de un año plazo presentaron el mismo comportamiento al reflejar un incremento de 15.14% (US\$1,357 miles).

De acuerdo con el reporte de los 25 principales depositantes, en conjunto estos representan el 43.6% (US\$44,358 miles), denotando un alto índice de concentración. Cabe destacar que el 70.12% de estos depósitos se encuentran pactados hasta un año plazo, lo que permite gestionar de forma oportuna el riesgo de liquidez ante el vencimiento de las obligaciones con el público. En cuanto al coeficiente de liquidez neta, este se ubicó en 27.43%, menor al reportado en el período previo (diciembre 21: 29.12%), a pesar del ligero incremento en los activos líquidos (+5.23; US\$1,446 miles).

⁵ Tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos, incluyendo intereses y comisiones, de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.



Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. -SSF / Elaboración: PCR

La normativa vigente sobre la Gestión de Riesgo de Liquidez (NRP-05) establece consideraciones específicas en cuanto a las brechas de liquidez para instituciones financieras, donde se determina que las dos primeras bandas (30 a 60 días) deben ser positivas sobre Brechas Acumuladas. A la fecha de análisis, SAC Credicomer ha dado cumplimiento a este requerimiento, reflejando brechas acumuladas positivas hasta los 60 días de vencimiento.

Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio registró un saldo de US\$26,235 miles, con una tasa de crecimiento interanual de 7.19% (+US\$1,760 miles), explicado por el comportamiento orgánico del patrimonio el cual se ha visto fortalecido por los resultados por aplicar. En cuanto a la composición de este, el 69.4% corresponde a la participación del capital social pagado a diciembre 2021 (74.4%).

Por su parte, el coeficiente patrimonial⁶ de Credicomer se ubicó en 16.26% al período de análisis, en menor posición respecto al reportado en el año previo (19.0%), debido al incremento de los activos ponderados por riesgo, los cuales mostraron un mayor crecimiento (+20.6%) respecto al fondo patrimonial (5.4%). Por su parte, la expansión de los compromisos con terceros (+21.7%) estuvo impulsada por mayores contrataciones de obligaciones con entidades financieras y depositantes, lo cual incidió en una reducción del coeficiente de endeudamiento legal, pasando de 19.39% a 16.43%⁷. La entidad mantiene niveles de solvencia de acuerdo con lo establecido por la Regulación.

FONDO PATRIMONIAL (MILES DE DÓLARES Y PORCENTAJE)						
FONDO PATRIMONIAL (MILES US\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDO PATRIMONIAL	15,374	15,894	16,675	21,348	23,808	25,099
1. CAPITAL PRIMARIO	14,174	14,404	14,718	16,551	20,151	20,721
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	1,200	1,489	1,957	4,797	3,658	4,378
3. MENOS: DEDUCCIONES	-	-	-	-	-	-
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS						
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	66,442	81,255	107,700	125,259	149,937	178,982
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	47,434	60,810	84,261	106,028	128,032	154,366
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	6,878	8,817	12,218	15,374	18,565	18,524
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	8,496	7,076	4,457	5,973	5,244	6,575
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2)	32.4%	26.1%	19.8%	20.1%	18.6%	16.26%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS						
1. TOTAL DE PASIVOS.COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	50,643	64,506	90,229	106,143	125,462	152,747
2. REQUERIMIENTO DEL 7.0% SOBRE PASIVOS	3,545	4,515	6,316	7,430	8,782	10,692
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	11,829	11,378	10,359	13,918	15,026	14,407
4. COEFICIENTE (I./III.1)	30.4%	24.6%	18.5%	20.1%	19.0%	16.43%

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. -SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁸

Es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas económicas por deficiencias o fallas en los procesos operativos, sistemas informáticos, recursos humanos o bien a causa de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal. Los riesgos legales, comprenden, pero no se limitan, a la exposición de multas, penalizaciones o daños penales, que resultan de las acciones de supervisión por parte del regulador, así como acuerdos privados.

Credicomer cuenta con matrices de riesgo operacional para cada una de las áreas claves en las que se contemplan los controles específicos para administrar el riesgo operacional de cada una de las mismas. Asimismo, con el propósito de mantener la continuidad del negocio y la ejecución de los procesos de misión crítica y sistemas de información tecnológica de la Institución, en caso extraordinario que un evento pudiera ocasionar que los sistemas fallen en su

⁶ Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

⁷ Coeficiente legal mínimo 7.0%

⁸ De acuerdo con el nuevo Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

producción, se elaboró e implementó un Plan de Continuidad del Negocio. Dicho plan está compuesto por la elaboración de un Análisis de Impacto del Negocio, una Política de Continuidad del Negocio, Diseño y Selección de Estrategias y Tácticas para la Continuidad del Negocio, Plan de Continuidad de Procesos Críticos, entre otros aspectos que fortalecen la gestión para la respuesta ante eventos críticos. Por tanto, el Plan de Contingencia incluye una serie de mecanismos para la recuperación de desastres, el cual tiene como objetivo restaurar en el tiempo mínimo establecido, los servicios de mayor relevancia ofrecidos por Credicomer, de una forma rápida, eficiente y con el menor costo y pérdidas posibles. Asimismo, la entidad se ha encargado de impartir diversas capacitaciones con el propósito de crear una cultura de riesgo en cada uno de sus colaboradores.

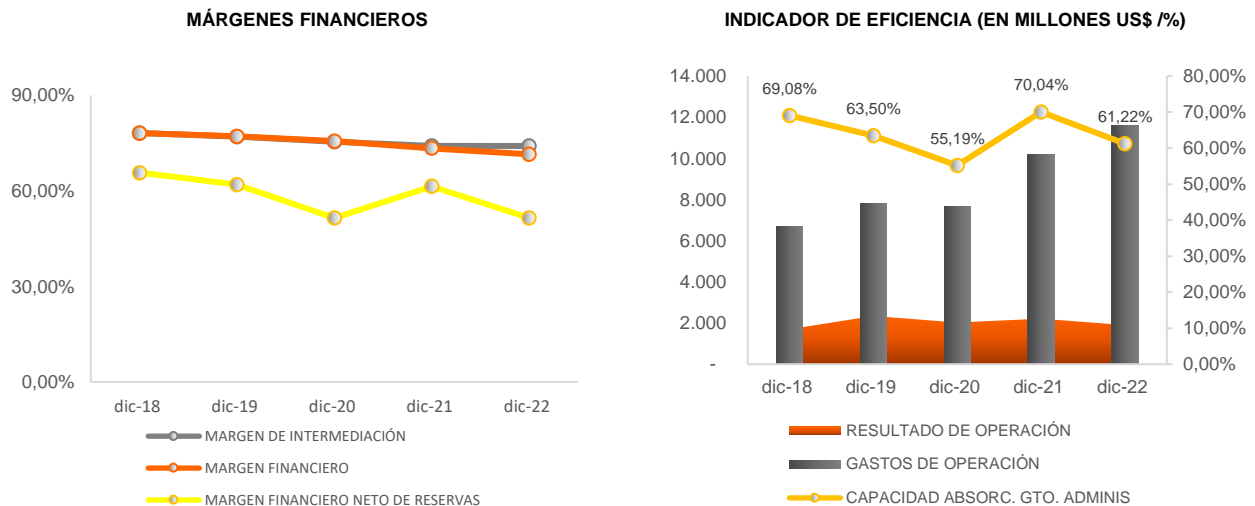
Adicionalmente Credicomer cuenta con un sitio de contingencia, el cual consiste en proveer un lugar alternativo (de respaldo) al sitio de producción, con el fin de salvaguardar las operaciones diarias e información de los clientes. El Plan de contingencias es revisado anualmente y actualizado en el caso de detectarse la necesidad de efectuar modificaciones que permitan mantenerlo vigente en relación con la realidad de la estructura funcional y del ambiente informático. Para todos los posibles escenarios que se pueden presentar como una contingencia (incendio, inundación, sismo, lluvia, etc.), se consideran algunos factores descritos en el Plan de contingencia.

Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos de Credicomer proviene de operaciones de cobro de intereses derivados de la cartera de préstamos, la cual evidencia un crecimiento interanual de +21.42% (US\$24,771 miles). En ese sentido, a diciembre de 2022 los ingresos de intermediación totalizaron US\$25,530 miles, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 30.29% (+US\$5,935 miles) respecto a diciembre 2021 (US\$19,595 miles), apoyado por un mayor cobro de intereses de la cartera (+32.6%; US\$5,597 miles), y por un incremento de su tasa de rendimiento promedio de 19.07% (diciembre 2021: 18.24%); lo que permitió una mejora en el resultado de intermediación bruta, evidenciando un incremento interanual de 30.21% (+US\$4,388 miles).

En cuanto a los costos de intermediación, estos sumaron US\$6,618 miles, registrando un incremento interanual de 30.50% (+US\$1,547 miles), como resultado del aumento en las fuentes de fondeo de la entidad, derivado de mayores intereses pagados por préstamos contratados y obligaciones con el público. Por consiguiente, el margen de intermediación se ubicó en 74.08%, ligeramente menor al 74.12% reportado en diciembre de 2021, producto de un mayor costo financiero, el cual pasó de 4.26% a 4.56% a la fecha. Cabe destacar que el margen de intermediación ha mostrado un comportamiento estable durante los últimos cinco años, lo cual permite impulsar los resultados financieros de la compañía.

Adicionalmente, los gastos por reservas de saneamiento se elevaron a US\$5,239 miles, presentando un incremento de 119.45% (US\$2,852 miles), producto del aumento de los créditos vencidos. En ese sentido, el margen financiero neto de reservas⁹ se vio presionado situándose en 51.48% (diciembre 2021: 61.37%), siendo inferior al 57.22% reportado por el sector SAC.



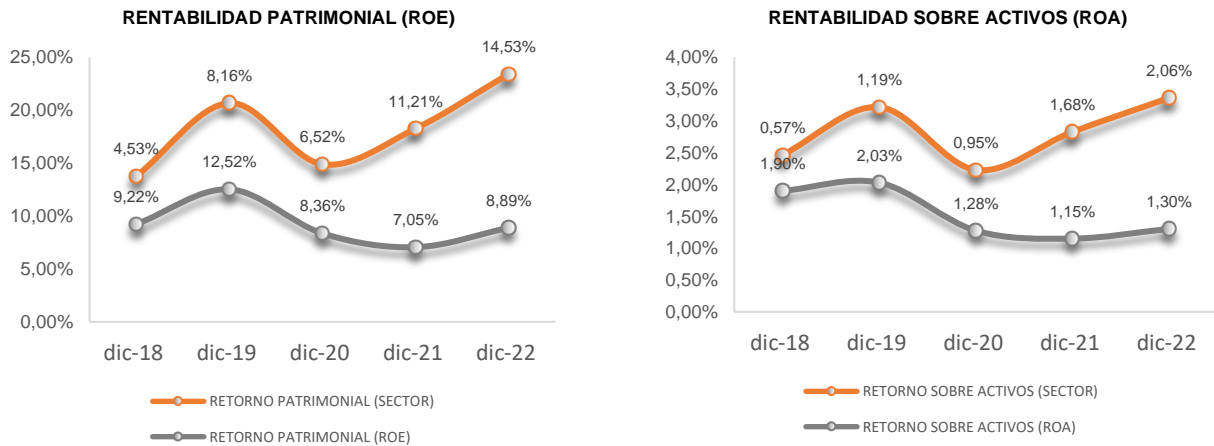
Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, el margen operacional pasó de 10.98% a 7.28%, debido a una expansión en los gastos operacionales de la entidad (+13.82%; US\$1,406 miles), principalmente por el incremento de los gastos generales, de funcionarios y empleados¹⁰ alineado con la estrategia de expansión de la institución. A nivel de eficiencia operativa, el índice de absorción de gastos administrativos resultó en 61.22%, por debajo del 70.04% reportado en el año previo, beneficiándose por una mejora en la utilidad de intermediación (+30.21%; US\$4,388 miles).

⁹ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

¹⁰ Al período de análisis, Credicomer cuenta con 369 colaboradores.

Finalmente, la utilidad del ejercicio presentó una variación positiva de 35.14% (US\$607 miles), posicionándose en US\$2,333 miles y ubicando al margen neto en 8.45% (diciembre 2021: 8.37%) debido a la tendencia alcista en los ingresos de intermediación y no operacionales, estos últimos se ubicaron en US\$1,409 miles. Dichos resultados favorecieron a los indicadores de rentabilidad situando al ROE en 8.89% (diciembre 2021: 7.05%) y al ROA en 1.30% (diciembre 2021: 1.15%); no obstante, ambos indicadores se ubicaron por debajo de los reportados por el sector SAC (ROE: 15.67%; ROA: 2.29%).



Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. -SSF / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDOS DISPONIBLES	17,580	25,387	23,821	26,538	28,287
INVERSIONES FINANCIERAS	4,254	2,300	5,000	1,500	1,500
PRÉSTAMOS NETOS	57,407	77,894	91,127	115,663	140,433
PRÉSTAMOS VIGENTES	57,758	78,275	96,104	115,707	140,470
PRÉSTAMOS VENCIDOS	1,998	2,726	1,421	4,901	5,864
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(2,349)	(3,107)	(6,398)	(4,945)	(5,901)
OTROS ACTIVOS	1,678	1,741	4,375	4,796	7,240
ACTIVO FIJO	337	379	936	1,440	1,522
TOTAL ACTIVOS	81,255	107,700	125,259	149,937	178,982
DEPÓSITOS	60,387	72,937	83,947	89,787	101,795
DEPÓSITOS A LA VISTA	7,151	10,673	16,516	18,763	25,067
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	40,669	48,989	53,007	59,084	65,369
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	11,528	12,095	11,345	8,964	10,321
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	1,039	1,180	3,079	2,976	1,038
PRÉSTAMOS	2,319	9,067	10,992	16,176	31,240
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	1,130	-	-	3,002	3,011
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	1,189	9,067	10,992	13,174	25,716
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO	-	-	-	-	2,513
OBLIGACIONES A LA VISTA	211	1,062	1,026	1,527	1,193
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	5,013	6,765	16,045	16,038
OTROS PASIVOS	1,589	2,150	3,413	1,928	2,481
TOTAL PASIVOS	64,506	90,229	106,143	125,462	152,747
CAPITAL SOCIAL PAGADO	13,000	13,000	14,600	18,200	18,200
RESERVAS DE CAPITAL	1,404	1,718	1,951	2,204	2,521
RESULTADO POR APLICAR	1,118	1,629	-	679	2,383
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	1	1	-	-	368
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	1,117	1,628	-	679	2,016
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,228	1,124	2,566	3,392	3,131
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	789	1,034	2,429	3,223	2,884
RECUPERACIONES DE ACTIVOS CASTIGADOS	100	-	-	-	-
PROVISIONES	339	89	137	169	247
TOTAL PATRIMONIO	16,750	17,471	19,116	24,474	26,235
PASIVO + PATRIMONIO	81,255	107,700	125,259	149,937	178,982

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION	12,439	15,950	18,380	19,595	25,530
CAPTACIÓN DE RECURSOS	2,719	3,657	4,520	5,071	6,618
RESULTADO DE INTERMEDIACION BRUTA	9,721	12,293	13,860	14,524	18,912
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	371	443	423	589	666
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	80	86	62	310	853
RESULTADO FINANCIERO	10,011	12,650	14,220	14,803	18,726
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1,528	2,454	4,529	2,387	5,239
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	63	45	13	28	2
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	8,420	10,151	9,679	12,388	13,485
GASTOS DE OPERACIÓN	6,715	7,806	7,649	10,172	11,578
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,841	4,679	4,805	6,148	6,789
GASTOS GENERALES	2,585	2,863	2,542	3,538	4,062
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	288	265	303	486	727
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,706	2,345	2,030	2,215	1,907
INGRESOS NO OPERACIONALES	647	841	400	433	1,409
GASTOS NO OPERACIONALES	48	48	102	118	145
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2,305	3,139	2,327	2,531	3,171
IMPUESTOS DIRECTOS	676	836	524	805	839
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	84	116	205	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,544	2,187	1,598	1,726	2,333

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CALIDAD DE CARTERA					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	31.99%	35.55%	20.40%	23.67%	21.33%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	0.95%	36.46%	-47.87%	244.94%	19.64%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.34%	3.37%	1.46%	4.06%	4.01%
COBERTURA DE RESERVAS	117.58%	113.98%	450.25%	100.90%	100.63%
LIQUIDEZ					
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF)	35.41%	35.86%	31.20%	29.12%	27.43%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	29.1%	34.8%	28.4%	29.6%	27.8%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES)	29.6%	35.4%	29.5%	30.6%	28.1%
RAZÓN CORRIENTE	1.62	1.74	1.77	1.74	1.80
ACTIVOS LÍQUIDOS / PASIVO TOTAL	1.23	1.17	1.18	1.15	1.11
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	26.14%	19.79%	20.13%	19.00%	16.26%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	24.64%	18.48%	20.11%	19.39%	16.43%
PATRIMONIO / ACTIVO	20.61%	16.22%	15.26%	16.32%	14.66%
DEUDA FINANCIERA / PASIVO TOTAL	0.33%	6.73%	7.34%	14.01%	11.28%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.85	5.16	5.55	5.13	5.82
APALANCAMIENTO FINANCIERO	4.85	6.16	6.55	6.13	6.82
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0.79	0.84	0.85	0.84	0.85
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	19.63%	19.35%	18.93%	16.47%	17.60%
COSTO FINANCIERO (SSF)	4.29%	4.44%	4.66%	4.26%	4.56%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	15.34%	14.91%	14.28%	12.21%	13.04%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	78.14%	77.07%	75.41%	74.12%	74.08%
MARGEN FINANCIERO	78.15%	77.17%	75.63%	73.34%	71.48%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	65.73%	61.92%	51.47%	61.37%	51.48%
MARGEN DE OPERACIÓN	13.32%	14.30%	10.79%	10.98%	7.28%
MARGEN NETO	11.47%	12.69%	8.32%	8.37%	8.45%
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	9.41%	12.58%	8.42%	7.10%	8.98%
RETORNO PATRIMONIAL (ROE)	9.22%	12.52%	8.36%	7.05%	8.89%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	1.91%	2.03%	1.28%	1.15%	1.31%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	1.90%	2.03%	1.28%	1.15%	1.30%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	69.08%	63.50%	55.19%	70.04%	61.22%

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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