INVERSIONES FINANCIERAS PROMERICA, S.A.

Comité No. 134/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de mayo de 2023	**Fecha de comité: 11 de mayo de 2023.**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador

Equipo de Análisis

Gabriel Marín	Adalberto Chávez	(503) 2266-9471
gmarin@ratingspcr.com	achavez@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	mar-21	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
Fecha de comité	02/07/2021	23/09/2021	07/04/2022	21/06/2022	28/09/2022	17/02/2023	28/04/2023	11/09/2023
Fortaleza Financiera	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA-	EAA
Acciones	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
Perspectivas	Estable	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor:

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

Acciones:

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

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

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

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

"El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".

Racionalidad

En comité clasificación de riesgo, PCR decidió subir la clasificación de **Inversiones Financieras Promerica** de **"EAA-"** a **"AA"** a la **fortaleza financiera**, además de mantener la clasificación de sus **acciones** en **"Primera Clase - Nivel 2**", ambas con perspectiva **"Estable",** con información al 31 de mayo de 2023. La clasificación se fundamenta en el adecuado desempeño del Banco, asociado al crecimiento de la cartera de créditos; no obstante, se considera el deterioro de los préstamos del segmento consumo, generando una mayor necesidad de gastos por reservas, limitando así el resultado operativo de la entidad. Por su parte, se destacan los apropiados niveles de liquidez y solvencia; así como el soporte del Grupo Regional Promerica Financial Corporation.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de la cartera de créditos del Banco permitió una importante posición competitiva:** Las operaciones de crédito han mostrado un importante dinamismo en términos nominales, como parte de la recuperación del entorno postpandemia que se ha reflejado en una mayor colocación en el segmento empresas y vivienda, lo que impulsó al crecimiento de la cartera total (saldo capital), denotando una tasa de crecimiento de 6.6% (US$57.36 millones), como parte del enfoque estratégico de la compañía. Cabe precisar que, ante la constante expansión de las operaciones, el Banco se situó en la sexta posición, al concentrar el 5.87% de la cartera total del Sector Bancario Comercial.
- **Reducción de la cartera vencida del segmento consumo permitió niveles de morosidad por debajo del sector:** Los créditos vencidos exhibieron una ligera disminución de 3.19% (-US$0.87 millones), producto de una importante reducción de créditos del segmento consumo (-46.47%; US$7.76 millones), lo que derivó un índice de vencimiento de 2.37%, por debajo del reportado el año previo (2.62%), aunque superior al presentado por el sector Bancario Comercial (1.92%). Es importante destacar que, los niveles de morosidad del Banco se encuentran influenciados por un incremento en los castigos (+33.21%); al considerar este efecto el índice de mora ajustada resulta en 3.66% (mayo 2022: 3.7%).
- **Expansión de los costos de intermediación limitan el resultado de intermediación:** A la fecha de análisis, el spread financiero resultó en 5.3% (mayo 2022: 5.07%), motivado por un incremento en la tasa activa (+71 pbs), la cual responde a un alza en la tasa sobre liquidez e inversiones; mientras que la tasa pasiva mostró un menor incremento (+50 pbs), explicado por nuevas fuentes de financiamiento como Bonos Sostenibles y Certificados de Inversión. A pesar de la eficiencia en las tasas de interés, el margen de intermediación[1] evidenció una disminución al pasar de 63.98% a 60.96% a la fecha de análisis, debido al mayor costo de intermediación, asociado principalmente por el volumen de las obligaciones contraídas.
- **Los resultados operativos continúan presionados:** Los gastos operacionales incrementaron en 7.29% (US$1.44 millones), los cuales estuvieron motivados principalmente por una mayor carga del recurso humano y gastos de arrendamiento, en función de su estrategia de expansión de operaciones a nivel geográfico, lo que derivó en una posición negativa en el margen operativo cerrando en -1.36% (mayo 2022: -3.36%).
- **Ingresos no operacionales impulsan la rentabilidad del Banco:** A mayo 2023, la utilidad neta de los últimos doce meses evidenció un aumento interanual de 38.11%, este comportamiento se encuentra influenciado por el movimiento de liberaciones de reservas y recuperaciones, lo que compensó considerablemente el déficit operativo, traduciéndose en una importante mejora en los niveles de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA), ubicándose en 5.8% y 0.5%, respectivamente (mayo 2022: 4.0% y 0.4%, consecutivamente).
- **El Banco muestra fortaleza en sus principales índices de liquidez:** Respecto al coeficiente de liquidez neta se ubicó en 32.88%, por debajo del 39.85% presentado en mayo 2022 y cercano a los niveles prepandemia (Promedio 2018-2019: 32.75%), pero por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). La reducción en el coeficiente de liquidez obedece a mayores compromisos de corto plazo adquiridos, principalmente por el incremento de depósitos a la vista y los pactados menores a un año plazo; aunado a una disminución importante en los fondos disponibles (-24.39%; US$60 millones), con la finalidad de mantener un equilibrio entre liquidez y rentabilidad.
- **Niveles de solvencia de Banco Promerica destacan respecto al sector:** A partir de la expansión de las operaciones del Banco, los activos por riesgo exhibieron un incremento interanual de 3.01% (+US$27.98 millones), como resultado de la tendencia de la cartera de préstamos. A pesar de lo anterior, la entidad reportó excedentes de capital por US$35.1 millones, lo que permitió que el coeficiente patrimonial se ubicara en 15.67% (mayo 2022: 17.9%), por encima del registrado por los Bancos Comerciales (14.65%) y del mínimo requerido por la ley (12%). En ese sentido, PCR considera que Banco Promerica cuenta con autonomía de recursos propios para soportar los cargos o exigencias mínimas de capital por riesgos de crédito, mercado y operacional.
- **Mejora en la calidad crediticia de Promerica Financial Corp.:** Banco Promerica El Salvador es parte de Grupo Promerica, de origen nicaragüense, el cual es un conjunto de instituciones financieras enlazadas a través del holding Promerica Financial Corp., con 30 años de experiencia en el mercado de intermediación financiera y presencia en Centroamérica, Panamá, Ecuador, Islas Caimán y República Dominicana. PCR considera la mejora en la calidad crediticia en escala internacional de Promerica Financial Corporation de “B” a “B+” con perspectiva “Estable”, siendo éste el principal accionista de Inversiones Financieras Promerica, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Mayor participación de mercado dentro del sistema bancario comercial.
- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos manteniendo una adecuada calidad de esta.
- Mejora sostenida en los principales márgenes financieros y rentabilidad del negocio.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Mayor deterioro en el indicador de morosidad de la cartera de créditos.
- Incremento en los costos por saneamiento de activos que impacten negativamente o limiten los resultados financieros y rentabilidad del banco.
- Deterioro en los indicadores de liquidez y solvencia.

[1] Margen de intermediación: Resultado de Intermediación/ Ingresos de Intermediación.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (PCR-SV-MET-P-020). vigente desde 25 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 al 31 de diciembre 2018 – 2022 y Estados Financieros no auditados al 31 de mayo de 2023 y 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, categoría de riesgo y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Política para la gestión de riesgo operacional y estructura de financiamiento, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para la Gestión de riesgo operacional.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Al período de análisis, no se cuentan con Estados Financieros de Inversiones Financieras Promerica a mayo de 2023.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento al portafolio de inversiones del Banco, principalmente por las posibles pérdidas generadas del constante ajuste de tasas en el mercado y al riesgo soberano de los títulos disponibles para la venta.

Hechos de Importancia de Banco Promerica, S.A.

- En julio 2023, Promerica Financial Corporation mejoró su calificación de riesgo en escala internacional de "B" a "B+", siendo éste el último accionista de Banco Promerica de El Salvador, S.A. La mejora obedece al incremento en la rentabilidad y capitalización del conglomerado en un contexto de estrés financiero.
- En enero 2023 se apertura la Agencia denominada "Punto Ágil Escalón".
- En diciembre de 2022, se aplicó a las utilidades de ejercicios anteriores los castigos asociados a la cartera clasificada como cartera vencida COVID-19, por once millones de dólares de los Estados Unidos de América, autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero, según nota DS-SABAO-30508 de fecha 15 de noviembre de 2022. Aprobado en Junta General de Accionistas Acta No. 54/2022 de fecha 14 de diciembre de 2022.
- En agosto 2022, se aprobó la Normativa Técnica Temporal para el cálculo de la Reserva de Liquidez sobre depósitos y otras Obligaciones, la cual tiene el objetivo de establecer nuevos parámetros temporales para el requerimiento de Reserva de Liquidez, a fin de que las entidades dispongan de mayores recursos financieros para apoyar el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos.
- En junio de 2022, el saldo recuperado de la cartera saneada de tarjetas de crédito fue de $12.3 miles ($208.9 miles en 2021) que procede de cartera saneada en mayo de 2019 resultado de que la Administración determinó una subestimación en la reserva de la cartera de tarjeta de créditos por un monto de $14,735.5 miles, monto que fue reconocido como una reducción en las utilidades distribuibles lo cual fue aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- En junio 2022, se realizó apertura de Agencia Plaza Mundo Apopa, San Salvador.

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 dirigían 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.

Desempeño 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.

Análisis sector bancos

Al cierre de diciembre de 2022, los bancos comerciales representaron el 89.07% del total de activos del sistema financiero regulado de El Salvador con un monto que asciende a US$21,862.2 millones. El sector ha experimentado un fuerte dinamismo en las actividades de intermediación bancaria con un crecimiento de la demanda de préstamos que permitió evidenciar una expansión de la cartera neta en 10.44% (US$1,431.69 millones) respecto a diciembre de 2021; donde al analizar el portafolio por sector económico, el segmento empresarial destaca con una tasa de crecimiento de 15.96% (US$1,027.39 millones) y ocupa la participación más alta de la cartera bruta con un 47.85% (45.55% a diciembre de 2021), seguido del crédito de consumo que mostró un aumento de 7.86% (US$370.72 millones) y representa una participación de 32.63%. En menor medida el crédito destinado a vivienda tuvo un incremento de 2.46% (US$63.59 millones) y ocupó el tercer lugar en cuanto a participación con un 17.01% (18.33% a diciembre de 2021).

En cuanto a la calidad de la cartera, el sector bancario comercial reportó un monto de préstamos vencidos que ascendió a US$292.51 millones, lo cual significó un incremento de 9.15% (US$24.53 millones) respecto a diciembre de 2021, en línea con el crecimiento de la cartera bruta, por lo que el índice de préstamos vencidos se mantuvo estable pasando de 1.89% a 1.88%. Por su parte, los niveles de cobertura se ubicaron en 153.71% (dic 2021: 161.93%), generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, y estando además por encima del requerimiento establecido por el ente regulador (100%). Con estos niveles de cobertura, el índice de suficiencia de reservas se ubicó en 2.88%, menor al reportado en el período anterior (3.07%), y aproximándose a los niveles reportados en períodos prepandemia (Promedio 2017-2019: 2.37%).

Como resultado del crecimiento de la cartera y de una mejora en la tasa de rendimiento de los activos productivos, los cuales pasaron de 8.99% en diciembre de 2021 a 9.17% al periodo de análisis, los bancos comerciales reportan un aumento en los ingresos de intermediación que totalizaron en US$1,690.0 millones, con una variación al alza de 11.88% (US$179.49 millones). Por su parte, ante el aumento de la demanda de fondos de las entidades financieras para suplir el crecimiento de sus carteras, los costos de intermediación experimentaron un incremento de 14.48% (US$67.70 millones) debido al aumento de depósitos del público y de préstamos con entidades financieras, por lo anterior, el margen financiero presenta una leve disminución al ubicarse en 66.20% (diciembre 2021: 66.74%).

Por su parte, el margen financiero neto de reservas presenta una mejora sustancial como resultado de menores provisiones por saneamiento de activos de intermediación que alcanzaron los US$263.67 millones, reflejando una reducción de 19.37% (US$63.35 millones) versus el año anterior y ubicándose en niveles similares a los reportados en prepandemia. En términos de eficiencia, el sistema bancario muestra un aumento de los gastos de operación que alcanzaron un monto de US$692.48 millones, equivalente a un incremento de 8.90% (US$56.57 millones) impulsados por el alza de los gastos generales que aumentaron en 12.98% (US$34.59 millones), seguido de gastos de funcionarios y empleados con una tasa de crecimiento de 4.96% (US$15.20 millones). Pese a lo anterior, la utilidad neta alcanzó un monto de US$301.90 millones, evidenciando un crecimiento de 17.76% (US$45.53 millones), permitiendo una mejora en el margen neto el cual se ubicó en 16.09% (15.26% a diciembre de 2021); mientras que, en términos de rentabilidad del Activo, el ROA se ubicó en 1.38% y en cuanto al patrimonio, el ROE alcanzó un 12.49% (1.22% y 10.92% a diciembre de 2021 respectivamente).

La situación de liquidez del sistema bancario muestra una tendencia a la baja en el indicador de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos, el cual se ubicó en 36.68% debido principalmente a la reducción reportada en los fondos disponibles de 22.08% (US$844.43 millones), dicha disminución fue compensada parcialmente con el incremento en el portafolio de inversiones, el cual a la fecha de análisis se situó en US$2,940.43 millones, equivalente a un incremento interanual del 6.42% (US$177.44 millones); a su vez este indicador se vio influenciado por la buena dinámica de crecimiento de los depósitos totales. Ante este contexto, el FMI realizó un llamado para restaurar los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

En términos de solvencia, el patrimonio del sector alcanzó los US$2,469.0 millones, con una tasa de crecimiento de 2.38% (US$57.48 millones) influenciado por un crecimiento en el capital social de US$24.76 millones. Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.79%, mostrando una disminución respecto al mismo período del año anterior (15.16%), este comportamiento estuvo motivado por una mayor tasa de crecimiento de los activos ponderados por riesgo en 7.79% (US$1,146.75 millones), producto del aumento de la cartera de préstamos; versus el menor ritmo observado en el Fondo Patrimonial de 4.92% (US$110.0 millones). Finalmente, el endeudamiento legal sufrió un ligero incremento al ubicarse a diciembre de 2022 en 11.79%, (diciembre 2021;11.56%) producto de un mayor aumento de los pasivos, compromisos futuros y contingencias.

El sector bancario enfrentará desafíos importantes relacionados con el entorno macroeconómico del país, que volvió a niveles de crecimiento económico similares a los períodos prepandemia, luego del efecto rebote del año anterior. Los altos niveles de endeudamiento que presionan a las finanzas públicas, el aumento del riesgo país y el impacto del escenario global de inflación que está afectando la actividad económica, así como la búsqueda de fuentes de fondeo accesibles en el mercado local e internacional son algunos de los retos más importantes del sector. Adicionalmente, las entidades del sector bancario deben seguir en la búsqueda de soluciones digitales hacia sus clientes y la aplicación de incentivos para la inclusión financiera que beneficien a un mayor segmento de la población, amplíe el número de clientes en el país y contribuya a un mejor desarrollo financiero y económico.

Análisis de la institución

Reseña

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

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

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

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

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

NÓMINA DE ACCIONISTAS

Accionista	Participación
Promerica Financial Corporation	97.01%
Otros Accionistas	2.99%

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

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

CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Ramiro Norberto Ortiz Gurdián
Director Vicepresidente	Lázaro Carlos Ernesto Figueroa Mendoza
Director Secretario	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer Director	Segundo Albino Benítez Román Ortiz
Primera Directora Suplente	María Alicia Lecha de Espinoza
Segundo Director Suplente	Juan Federico Jokisch Arguello
Tercer Director Suplente	Oscar Marbyn Orozco Abrego
Cuarto Director Suplente	Enrique Javier Gutierrez Quezada

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

Al período analizado, Inversiones Financieras Promerica ha adoptado prácticas de Buen Gobierno Corporativo y Gestión integral de Riesgos[2] del Banco Promerica, S.A. El grupo cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

Estrategia y Operaciones

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

Dirección de Banca Corporativa Comercial y PYME

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

Banca de Personas

Especializados en la atención y asesoramiento de los clientes en todas sus operaciones personales y contratación de productos, tales como: cuentas bancarias de ahorro y corriente, depósitos a plazo, tarjetas de crédito y débito, créditos personales y de vivienda, seguros, transferencias internacionales, cuentas de ahorro y depósitos a plazo, entre otros.

Riesgos Financieros de su principal subsidiaria

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

Riesgo Crediticio

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

Análisis de la Cartera

Las operaciones de crédito han mostrado un importante dinamismo en términos nominales, como parte de la recuperación del entorno postpandemia que se ha reflejado en una mayor colocación en el segmento empresas y vivienda; en ese sentido, la cartera de préstamos bruta (saldo capital) ascendió a US$927.15 millones, evidenciando una tasa de crecimiento de 6.6% (US$57.36 millones), como parte del enfoque estratégico de la compañía. Por su parte, al incluir los intereses, provisiones y préstamos vía judicial, la cartera neta alcanzó los US$911.62 millones,

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

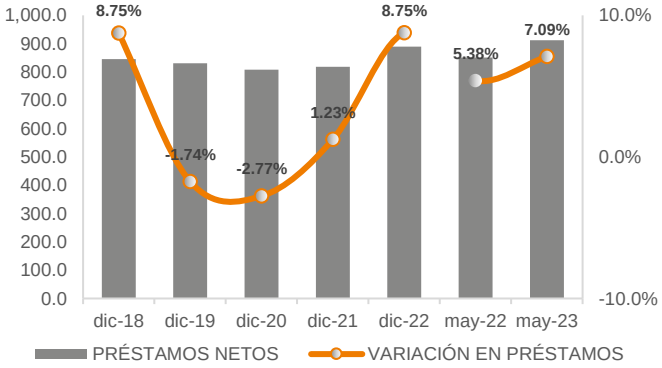
equivalente a un crecimiento interanual de 7.09% (+US$60.38 millones), por encima del crecimiento de los últimos cinco años (mayo 2018-2023: 2.51%).

Profundizando en la dinámica de la cartera por segmento, se destaca el comportamiento de empresas y vivienda, expandiéndose en 11.8% (+US$43.54 millones) y 10.7% (+US$14.35 millones), respectivamente. A su vez, ambos segmentos evidenciaron una importante participación de 44.37% y 15.97%, consecutivamente (mayo 2022: 42.29% y 15.38%, respectivamente), dicho comportamiento se encuentra alineado a las medidas implementadas por la entidad, a fin de diversificar en distintos sectores económicos. Por su parte, los créditos de consumo exhiben una leve reducción de 0.1% (-US$0.52 millones), explicado por castigos aplicados; no obstante, dicho segmento sigue manteniendo una alta participación dentro del total de la cartera con el 39.65% (mayo 2022: 42.33%).

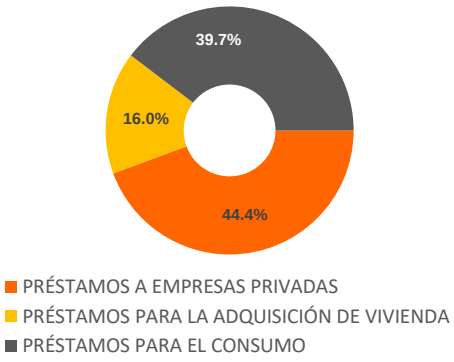
Por otro lado, la cartera reflejó una adecuada concentración en sus mayores deudores, donde los cincuenta mayores presentaron un moderado índice de concentración de 23.99% de la cartera bruta, compuesto en su mayoría por empresas con categoría de riesgo de "A". Es importante destacar que, el 47.7% del saldo de referencia de los principales clientes se encuentra respaldado con garantía hipotecaria, cuyo valor de garantía cubre el 148.9%.

Como parte de la administración de riesgo crediticio del Banco, el 59.48% de la cartera total se encuentra respaldada con garantías reales, principalmente hipotecarias, permitiendo mitigar el riesgo de contraparte ante posibles incumplimientos. Adicionalmente, debido a la importante concentración de créditos de consumo, el riesgo de éstos se mitiga por órdenes irrevocables de descuento en plantilla.

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS NETA (US$ MILLONES)



CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO (%)



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

Calidad de cartera

A mayo 2023, la cartera bajo categoría de riesgo "A" registró un saldo de US$833.60 millones, reflejando una participación de 89.91% del total de la cartera, por encima del período pasado (87.33%). La mejora en la calidad de préstamos obedece a una reducción en los préstamos en categoría deficiente (C) y dudosa recuperación (D), los cuales disminuyeron en 154 pbs y 83 pbs, respectivamente.

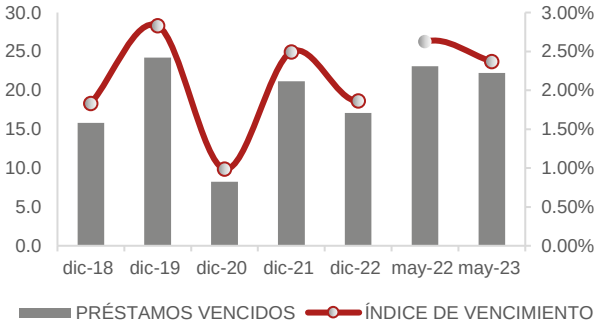
Alineado con el comportamiento anterior, los créditos etiquetados como vigentes muestran una importante dinámica al aumentar en 8.45% (+US$64.62 millones), dicha tendencia se encuentra asociada por nuevas colocaciones en el segmento corporativo y a una mejora en la calidad de cartera, principalmente por la migración de créditos reestructurados, los cuales se redujeron en 10.9% (-US$4.95 millones).

Cabe precisar que, los créditos vencidos también exhibieron una ligera disminución de 3.7% (-US$0.86 millones), producto de una importante reducción de créditos del segmento consumo (-46.47%; US$7.76 millones), lo que derivó en un índice de vencimiento de 2.37%, por debajo del reportado el año previo (2.62%), pero superior al presentado por el sector Bancario Comercial (1.92%). Es importante destacar que, los niveles de morosidad del Banco se encuentran influenciados por un incremento en los castigos (+33.21%); al considerar este efecto el índice de mora ajustada resulta en 3.66% (mayo 2022: 3.7%).

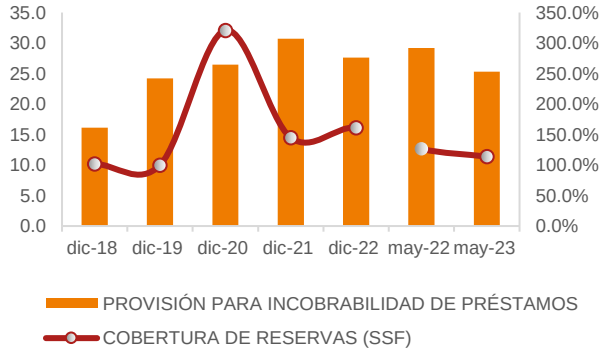
El Banco ha provisionado su cartera de créditos acorde a lo requerido por la norma según la clasificación de riesgo de sus deudores. Además, la entidad ha constituido provisiones genéricas voluntarias[3] que en conjunto brindan una cobertura sobre la cartera vencida de 113.89%, menor a la reportada en el período pasado (mayo 2022: 126.42%), derivado de menores provisiones, que posicionan al Banco por debajo del promedio de sector Bancario Comercial (147.55%), pero superior respecto al promedio de los años previos a la pandemia.

[3] Reservas voluntarias a mayo 2023 US$4.87 millones (diciembre 2021: US$18.46 millones).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO



EVOLUCIÓN DE COBERTURA DE RESERVAS (%)



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

Cartera de préstamos bajo medidas COVID-19

En cumplimiento a la normativa emitida por el BCR, la entidad elaboró políticas que le permitieran el diferimiento de pagos de préstamos a clientes afectados por la pandemia, clasificándola como créditos modificados por COVID-19. A mayo 2023, la cartera bajo medidas representó el 5.11% (mayo 2022: 11.68%) del total de la cartera de préstamos; a su vez, esta evidenció una disminución interanual de 53.34% (-US$54.2 millones), principalmente por recategorizaciones de créditos que continuaron pagando con normalidad.

En cuanto a la cartera bajo medidas por rango de mora, los préstamos con vencimiento mayores a 90 días sumaron US$4.82 millones, reflejando una disminución de 62.69% (-US$8.1 millones), lo cual redujo el indicador de vencimiento en 1 p.p. en dicha categoría al resultar en 0.53% a diciembre 2022, lo cual favoreció al indicador de mora general de la compañía.

De acuerdo con la "Normativa Técnica de Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos afectados por COVID-19" (NRP-025), la Superintendencia del Sistema Financiero aprobó un plan de gradualidad por la suma de US$28.87 millones para los créditos afectados por la pandemia. En ese sentido, al cierre de 2022, el monto pendiente de contabilizar en reservas asciende a US$5.23 millones, la cual se estima que al cierre de marzo 2025 sea provisionada en su totalidad.

EVOLUCIÓN CARTERA CON MEDIDAS (MILLONES DE US$ / %)

ÍNDICE DE VENCIMIENTO CLIENTE (MILLONES DE US$)	dic-21	dic-22	may-22	may-23
CARTERA CONSOLIDADA	**836.66**	**907.28**	**869.75**	**927.10**
CARTERA CON MEDIDAS	136.93	53.71	101.61	47.41
CARTERA SIN MEDIDAS	699.73	853.57	768.14	879.69
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	**20.54**	**16.44**	**22.13**	**21.44**
CARTERA CON MEDIDAS	12.93	4.82	13.11	8.40
CARTERA SIN MEDIDAS	7.62	11.62	9.03	13.05
ÍNDICE DE MORA GENERAL	**2.46%**	**1.81%**	**2.54%**	**2.31%**
INDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	1.55%	0.53%	1.51%	0.91%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	0.91%	1.28%	1.04%	1.41%

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

Riesgo de Liquidez

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

Fondeo

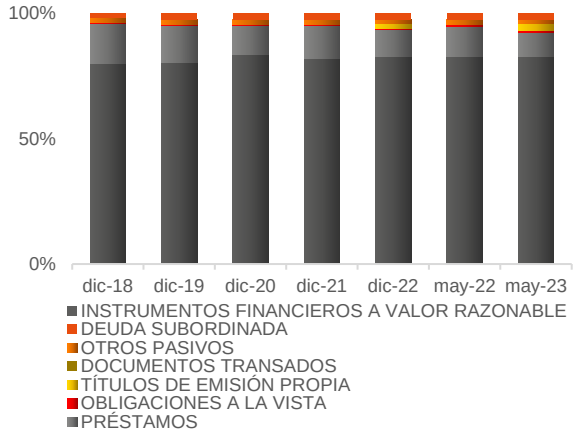
Al período de análisis, Banco Promerica evidenció un incremento de 0.43% (+US$5.14 millones) en sus pasivos, principalmente por nuevas colocaciones de títulos de emisión propia como los Certificados de Inversión (US$11.20 millones) y Bonos Sostenibles (US$23.0 millones), comportamiento que compensó la reducción de los préstamos contratados a más de un año plazo (-20.52%). Cabe precisar que el movimiento en las fuentes de fondeo obedece a la estrategia del Banco, principalmente para lograr eficiencia en los costos de financiamiento y a su vez, poder contribuir con la sostenibilidad ambiental y social del país. Banco Promerica se convirtió en la primera entidad financiera de El Salvador en inscribir el primer bono sostenible, mismo que se realizó en conjunto con el BID Invest, por un monto máximo de US$100 millones.

Los depósitos captados del público siguen siendo la principal fuente de financiamiento de la entidad, al concentrar el 82.9% respecto al total de pasivos (mayo 2022: 82.6%). A nivel de estructura, los pasivos -saldo bruto- se encuentran compuestos por depósitos a la vista con 56.7%, seguido de los depósitos pactados a plazos con 40.9% y depósitos restringidos con 2.5%. Cabe precisar que, la tasa de costo financiero de los depósitos registró un incremento al pasar de 2.25% a 2.41% a la fecha de análisis, dicha tendencia responde a un incremento de tasas en los depósitos a plazos.

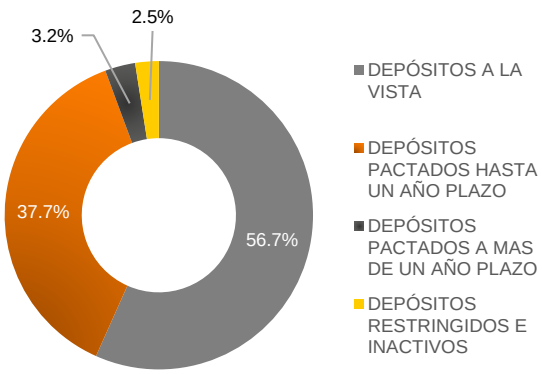
Al evaluar el comportamiento de la cartera por tipo de cliente, se observa que los depósitos de personas naturales registraron un incremento de 5.1% (+US$27.16 millones), los cuales, a su vez, representan la mayor participación dentro del total de depósitos con 56.18% (mayo 2022: 53.89%). La tendencia de estos depósitos compensó de manera suficiente la reducción de los depósitos del gobierno (-32.41%; US$27.84 millones). Mientras que los depósitos de empresas mantuvieron un comportamiento estable al concentrar el 38% del total (mayo 2022: 37.4%).

Como parte del proceso de expansión de las operaciones del Banco, se destaca el crecimiento del número de operaciones de depósitos registradas, las cuales se elevaron interanualmente en 23.2%, permitiendo a la entidad mantener la quinta posición dentro de la plaza de Bancos Comerciales por el tamaño del portafolio. Lo anterior también permitió que la entidad registrara adecuados niveles de concentración, donde sus veinticinco mayores depositantes concentraron el 19.5% (mayo 2022: 21.2%), explicado por las acciones de la entidad para mantener una cartera de depósitos atomizada.

EVOLUCIÓN DEL PASIVO (%)



COMPOSICIÓN DE CARTERA DE DEPÓSITOS (%)

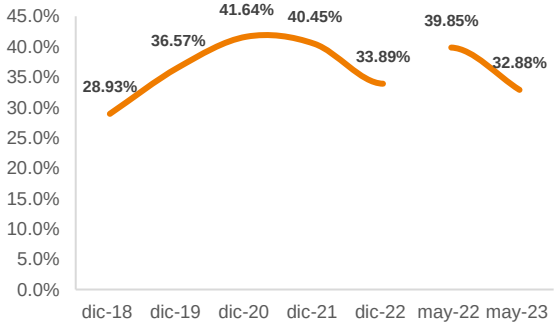


Fuente: Banco Promerica, S.A. / **Elaboración:** PCR

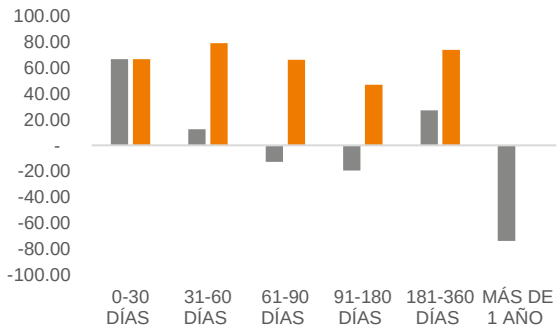
A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 32.88%, por debajo del 39.85% presentado en mayo 2022 y cercano a los niveles prepandemia (Promedio 2018-2019: 32.75%), pero por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). La reducción en el coeficiente de liquidez obedece a mayores compromisos de corto plazo adquiridos, principalmente por el incremento de depósitos a la vista y los pactados menores a un año plazo; aunado a una disminución importante en los fondos disponibles (-24.39%; US$60 millones), con la finalidad de mantener un equilibrio entre liquidez y rentabilidad.

El análisis de calce de liquidez del banco se basa en la normativa NRP-05, en donde se estructura el Balance General en bandas de tiempo, simulando el vencimiento o realización del activo, pasivo y patrimonio. Teniendo en cuenta lo anterior, se observa una liquidez suficiente para hacer frente a cualquier obligación de corto plazo, debido a los excedentes que se generan en el plazo de 0 a 90 días. Cabe destacar que, ante escenarios de estrés e incertidumbre, el Banco posee líneas de crédito abiertas con entidades financieras y vía emisión de títulos valores.

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (%)



BRECHAS DE LIQUIDEZ (EN MILLONES US$)



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

Riesgo de Mercado

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

El Valor en Riesgo (VaR) del periodo reflejó una probabilidad de pérdida esperada de US$21.65 millones para su portafolio de inversión, equivalente al 12.3% del valor del portafolio total. El sistema monetario dolarizado genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. No obstante, derivado del constante ajuste en las tasas de interés en el mercado, esto podría generar presiones en el portafolio ya que la mayoría de los títulos se encuentran disponible para la venta.

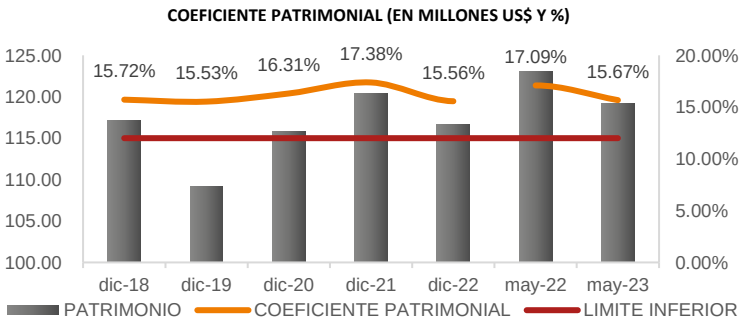
A la fecha de análisis, las inversiones financieras muestran un saldo de US$170.5 millones, disminuyendo interanualmente en 1.3% (US$3.19 millones), principalmente por una reducción de inversiones de emisiones estatales. Es importante destacar que, la tasa de interés promedio de las inversiones mejoró al pasar de 6.38% a 7.35%.

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a su política de inversiones, las cuales están concentradas en emisiones estatales en un 92.1%, manteniendo una moderada exposición al riesgo soberano considerando que estas representan un 12.24% del total de sus activos por lo que, a la fecha de análisis, no se registran provisiones ante posibles pérdidas.

Riesgo de Solvencia
Banco Promerica muestra una tendencia creciente en su patrimonio, reflejando una tasa de crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años de 0.33%, fundamentado en los buenos resultados y la capitalización de estos, lo que permite una adecuada solvencia, incluso por encima de la reportada por el sector bancario. Cabe destacar que la entidad estima continuar capitalizando resultados en el mediano plazo (1 -3 años).

A la fecha de análisis, el patrimonio de Banco Promerica se ubicó en US$119.19 millones, registrando una reducción de 3.09% (-US$3.8 millones), dicho comportamiento se encuentra asociado a la aplicación de resultados de ejercicios anteriores a castigos de cartera vencida por COVID-19[4], lo que absorbió los resultados de ejercicios anteriores (-14.26%) y patrimonio restringido (-11.15%). Por su parte, los pasivos y compromisos adquiridos registraron una contraposición al incrementar en 0.43%, lo cual se tradujo en un apalancamiento patrimonial de 10.09 veces, por encima del reportado el período anterior (9.74 veces).

Las operaciones de Banco Promerica muestran una importante expansión derivando un incremento interanual en los activos por riesgo de 3.01% (+US$27.98 millones), como resultado de la tendencia de la cartera de préstamos. A pesar de lo anterior, la entidad reportó excedentes de capital por US$35.1 millones, lo que permitió que el coeficiente patrimonial se ubicara en 15.67% (mayo 2022: 17.9%), por encima del registrado por los Bancos Comerciales (14.65%) y del mínimo requerido por la ley (12%). En ese sentido, PCR considera que Banco Promerica cuenta con autonomía de recursos propios para soportar los cargos o exigencias mínimas de capital por riesgos de crédito, mercado y operacional.



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

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

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

Riesgo Tecnológico.
La mitigación de los Riesgos Tecnológicos constituye un objetivo estratégico del banco, por ello, Banco Promerica, S.A. cuenta con manuales y políticas de Riesgo Tecnológico y de Seguridad de la Información, los cuales sirven para

[4] Autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero, según nota DS-SABAO-30508 de fecha 15 de noviembre de 2022. Aprobado en Junta General de Accionistas Acta No. 54/2022 de fecha 14 de diciembre de 2022.

identificar y establecer los mecanismos de mitigación y control de los principales hallazgos, generándose los planes específicos de las áreas técnicas involucradas.

Banco Promerica, S.A. fortaleció la seguridad de los servicios bancarios por internet, así como sus servicios de infraestructura TI, para prevenir afectaciones derivado de constante uso de canales electrónicos. El banco cuenta con un monitoreo de seguridad constante para identificar tempranamente posibles brechas, el cual fue puesto en alerta dada la previsión en el incremento de ataques cibernéticos. Para mitigar los riesgos tecnológicos, Banco Promerica, S.A. ejecuta actualizaciones correspondientes para asegurar la confidencialidad e integridad de la información y de las operaciones de los clientes del banco.

Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos de operaciones de Banco Promerica son los ingresos por intereses devengados de la cartera de préstamos, que a mayo 2023 comprenden el 68.8% de los ingresos totales (mayo 2022: 68.4%). El segundo componente de los ingresos del Banco son las comisiones por desembolsos de préstamos, reflejando una participación de 11.6% (mayo 2022: 13.74%), mientras que el resto lo comprenden intereses sobre inversiones financieras, depósitos en entidades financieras, operaciones en moneda extranjeras y otros servicios y contingencias.

A la fecha de análisis, los ingresos de intermediación de Banco Promerica ascendieron a US$49.97 millones, reflejando un incremento de 7.1% (+US$3.31 millones), producto de un mayor cobro de intereses sobre cartera de préstamos (7.55%; US$2.62 millones) y sobre depósitos de liquidez (+167.68%; US$0.74 millones), lo cual atenuó la caída de los ingresos por comisiones (-9.74%; US$0.68 millones). Por su parte, los costos de intermediación financiera totalizaron US$19.51 millones, incrementándose en 16.07% (+US$2.70 millones), debido a nuevos costos incurridos sobre emisiones de títulos de deuda en el mercado de valores de El Salvador y en menor medida por pago de intereses sobre préstamos y depósitos.

En cuanto al spread financiero, éste resultó en 5.3% (mayo 2022: 5.07%), motivado por un incremento en la tasa activa (+71 pbs), la cual responde a un alza en la tasa sobre liquidez e inversiones; mientras que la tasa pasiva mostró un menor incremento (+50 pbs), explicado por nuevas fuentes de financiamiento como Bonos Sostenibles y Certificados de Inversión. A pesar de la eficiencia en las tasas de interés, el margen de intermediación[5] evidenció una disminución al pasar de 63.98% a 60.96% a la fecha de análisis, debido a mayores de costos de intermediación, asociado principalmente por el volumen de las obligaciones contraídas.

SPREAD FINANCIERO (%)

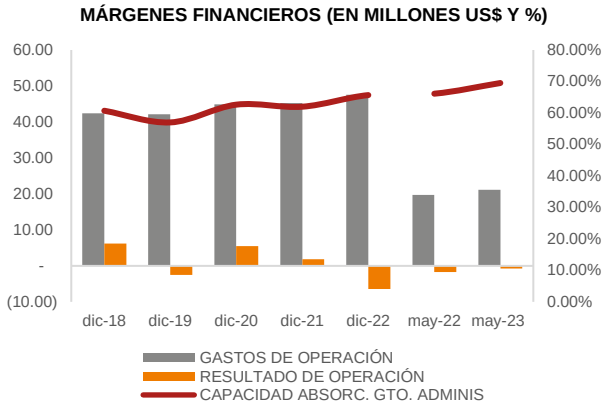
TASAS PROMEDIOS	dic-21	dic-22	may-22	may-23
PRÉSTAMOS TOTALES	*10.40%*	*9.91%*	*9.99%*	*9.96%*
PRÉSTAMOS PARTICULARES	12.12%	11.71%	11.86%	11.92%
PRÉSTAMOS EMPRESAS	8.04%	7.58%	7.50%	7.56%
LIQUIDEZ E INVERSIONES	*2.87%*	*3.43%*	*3.14%*	*4.65%*
BANCO CENTRAL	0.05%	0.43%	0.22%	1.29%
DEPÓSITOS BANCOS	0.59%	1.30%	1.01%	4.35%
INVERSIONES	6.73%	6.64%	6.38%	7.35%
TASA DE RENDIMIENTO PROMEDIO ACTIVOS PRODUCTIVOS	**7.92%**	**7.96%**	**7.82%**	**8.53%**
DEPÓSITOS TOTALES	*2.39%*	*2.23%*	*2.25%*	*2.41%*
FINANCIAMIENTOS	*5.47%*	*6.26%*	*5.51%*	*7.77%*
TASA DE COSTO PROMEDIO PASIVA	**2.80%**	**2.86%**	**2.75%**	**3.22%**
SPREAD FINANCIERO	**5.12%**	**5.10%**	**5.07%**	**5.30%**

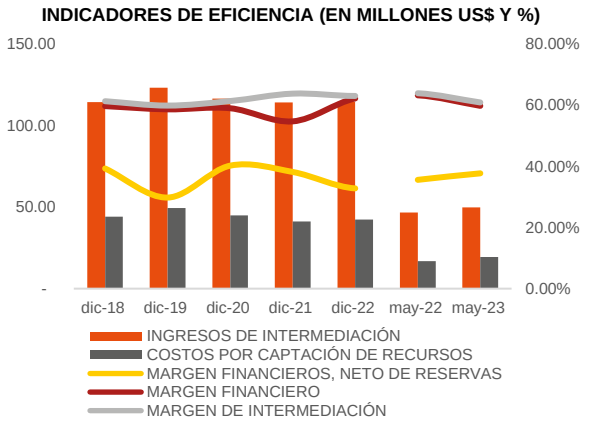
Fuente: Banco Promerica, S.A. / **Elaboración:** PCR

Respecto a los gastos de reservas de saneamiento de activos, estos disminuyeron interanualmente en 14.62% (+US$2.05 millones), cerrando con un total de US$11.96 millones. El menor gasto de reserva favoreció considerablemente al margen financiero neto de reservas al ubicarse en 37.75%, por encima del reportado en mayo 2022 (35.62%) y cercano al promedio de los últimos cinco años (37.9%).

Por otra parte, los gastos operacionales incrementaron en 7.29% (US$1.44 millones), los cuales estuvieron motivados principalmente por una mayor carga de recurso humano[6] y gastos de arrendamiento, en función de su estrategia de expansión de operaciones a nivel geográfico, lo que derivó en una posición negativa en el margen operativo cerrando en -1.36% (mayo 2022: -3.36%). Ante el mayor incremento de los gastos operacionales respecto a la tendencia del resultado de intermediación, el ratio de eficiencia sobre absorción de gastos administrativos desmejoró al pasar de 66.12% a 69.51%, lo que generó una mayor necesidad de recursos.

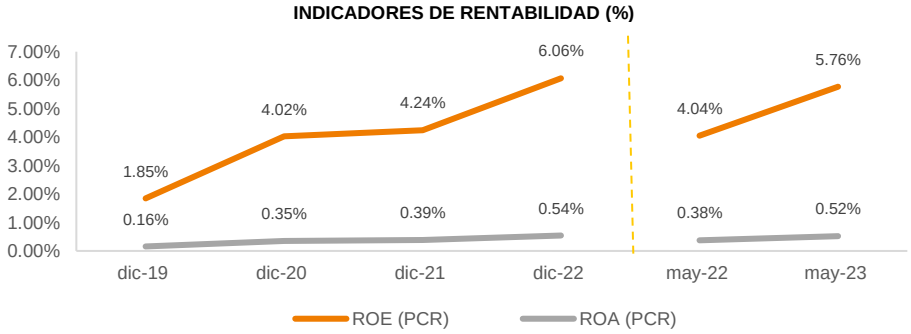
[5] Margen de intermediación: Resultado de Intermediación/ Ingresos de Intermediación.
[6] A mayo 2023, el Banco ha mantenido un promedio de 1,307 empleados (diciembre 2022: 1,276 empleados).





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

Finalmente, los ingresos no operacionales registraron una reducción de 34.34%, la disminución se encuentra asociado al movimiento de las liberaciones de reservas. Cabe destacar que, los gastos no operacionales evidenciaron una importante reducción de 62.61%, asociado a menores castigos de bienes recibidos en pago y gastos por diferencias temporarias. Por lo anterior, la utilidad neta del período resultó en US$2.58 millones, presentando una disminución interanual de 7.4% (-US$0.21 millones); mientas que, al retomar la utilidad de los últimos doce meses, ésta resultó con una mejora de 38.11%, lo que se tradujo en una mejora en los niveles de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA), ubicándose en 5.8% y 0.5%, respectivamente (mayo 2022: 4.0% y 0.4%, consecutivamente).



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

Anexos – Estados Financieros no Auditados de Banco Promerica, S.A.

BALANCE GENERAL (MILLONES US$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23
FONDOS DISPONIBLES	249.47	303.30	267.80	263.43	188.24	245.96	185.96
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	19.69	33.75	-	-	5.50	-	2.40
INVERSIONES FINANCIERAS	46.11	57.55	183.55	184.37	174.25	173.69	170.50
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	845.53	830.82	807.84	817.79	889.36	851.24	911.62
PRÉSTAMOS VIGENTES	845.84	830.83	826.05	827.31	899.87	857.34	914.71
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	247.39	224.44	218.92	232.12	283.68	271.99	290.48
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	598.45	606.39	607.12	595.19	616.19	585.35	624.23
PRÉSTAMOS VENCIDOS	15.79	24.20	8.24	21.17	17.09	23.09	22.23
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(16.11)	(24.21)	(26.45)	(30.69)	(27.60)	(29.20)	(25.31)
OTROS ACTIVOS	34.41	37.31	48.71	37.41	31.79	33.73	34.16
ACTIVO FIJO	17.67	16.52	17.19	16.34	17.29	16.09	17.41
TOTAL ACTIVOS	**1,212.87**	**1,279.25**	**1,325.09**	**1,319.35**	**1,306.44**	**1,320.71**	**1,322.06**
DEPÓSITOS	875.88	942.55	1,009.27	982.00	985.81	989.15	996.93
DEPÓSITOS A LA VISTA	414.14	478.98	537.88	561.53	581.89	582.60	565.05
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	451.16	442.77	447.57	400.80	347.46	384.39	375.59
DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	2.09	2.07	2.15	2.38	31.84	6.21	31.70
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	8.49	18.73	21.67	17.28	24.63	15.95	24.59
PRÉSTAMOS	174.66	170.93	140.19	158.92	125.21	145.53	115.68
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	47.29	43.16	16.11	35.15	17.75	4.41	15.80
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	72.83	55.98	53.40	45.22	17.04	43.94	17.08
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO	54.54	71.79	70.68	78.55	90.42	97.18	82.79
OBLIGACIONES A LA VISTA	5.18	4.54	7.61	6.72	7.22	8.80	8.51
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	-	23.08	-	34.73
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	-	-	-	-	-
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	19.81	21.72	21.82	20.95	17.89	24.01	16.68
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	20.26	30.30	30.42	30.42	30.53	30.22	30.33
TOTAL PASIVOS	**1,095.80**	**1,170.03**	**1,209.31**	**1,199.01**	**1,189.75**	**1,197.72**	**1,202.86**
CAPITAL SOCIAL PAGADO	63.77	68.78	70.79	70.79	70.79	70.79	70.79
RESERVAS DE CAPITAL	13.90	14.31	15.31	16.08	16.93	16.08	16.93
RESULTADOS POR APLICAR	29.25	17.16	3.21	17.52	14.79	20.30	17.41
PATRIMONIO RESTRINGIDO	10.16	8.97	26.47	15.95	14.17	15.83	14.07
TOTAL PATRIMONIO	**117.08**	**109.22**	**115.78**	**120.33**	**116.69**	**123.00**	**119.19**
PASIVO + PATRIMONIO	**1,212.87**	**1,279.25**	**1,325.09**	**1,319.35**	**1,306.44**	**1,320.71**	**1,322.06**

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES US$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	114.47	123.29	116.70	114.30	114.70	46.66	49.97
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	44.22	49.40	45.03	41.32	42.34	16.81	19.51
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	**70.26**	**73.90**	**71.67**	**72.98**	**72.37**	**29.85**	**30.46**
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	8.98	9.53	8.54	8.89	10.38	3.98	4.17
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	5.46	5.45	6.23	14.39	4.86	1.77	2.23
RESULTADO FINANCIERO	**73.77**	**77.98**	**73.97**	**67.47**	**77.90**	**32.05**	**32.41**
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	25.21	38.36	23.54	20.41	36.83	14.01	11.96
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	**48.57**	**39.62**	**50.43**	**47.06**	**41.07**	**18.04**	**20.44**
GASTOS DE OPERACIÓN	**42.37**	**42.12**	**44.89**	**45.24**	**47.53**	**19.74**	**21.18**
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	16.45	17.62	20.21	20.34	21.39	9.05	9.97
GASTOS GENERALES	21.20	19.28	19.10	20.48	22.18	9.05	9.60
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	4.71	5.22	5.59	4.42	3.95	1.64	1.61
RESULTADO DE OPERACIÓN	**6.20**	**(2.50)**	**5.54**	**1.82**	**(6.46)**	**(1.70)**	**(0.73)**
INGRESOS NO OPERACIONALES	6.54	10.19	8.05	10.92	22.95	8.18	5.37
GASTOS NO OPERACIONALES	2.31	3.60	3.57	3.85	7.90	2.97	1.11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**10.43**	**4.09**	**10.01**	**8.90**	**8.58**	**3.51**	**3.52**
IMPUESTOS DIRECTOS	3.17	1.85	4.86	3.78	1.50	0.72	0.95
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.25	0.23	0.49	0.01	-	-	-
RESULTADO NETO	**7.01**	**2.02**	**4.66**	**5.11**	**7.08**	**2.78**	**2.58**

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

Nota sobre Información Empleada para el Análisis

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