

INVERSIONES FINANCIERAS PROMERICA, S.A.

Comité No. 182/2023

Informe con EEFF Auditados al 30 de junio de 2023.

Fecha de comité: 25 de octubre de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de Análisis

Gabriel Marín
gmarin@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	may-23	jun-2023
Fecha de comité	23/09/2021	07/04/2022	21/06/2022	28/09/2022	17/02/2023	28/04/2023	11/09/2023	25/10/2023
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	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	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 mantener la clasificación de **Inversiones Financieras Promerica** en "**EAA**" a la **fortaleza financiera**, además de mantener la clasificación de sus **acciones** en "**Primera Clase - Nivel 2**", ambas con perspectiva "**Estable**", con información no auditada al 30 de junio 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

- **Dinámica de colocación de créditos mantuvo la posición competitiva de Banco Promerica:** Las operaciones de crédito han mostrado un importante dinamismo en términos nominales, como parte de la recuperación del entorno postpandemia que reflejó una mayor colocación en el segmento empresarial (+US\$38.68 millones) y vivienda (US\$16.09 millones), lo cual influyó en tasa de crecimiento interanual de cartera neta (+6.63%; US\$57.58 millones). El comportamiento anterior mantuvo al Banco en la sexta posición y permitió conservar la cuota de 5.98% de la cartera del sector (junio 2022: 5.97%).
- **Calidad de cartera favorecida por saneamiento de préstamos:** La cartera vencida mostró una disminución de 7.86% (-US\$1.83 millones), producto de una importante reducción de créditos del segmento consumo (-US\$7.76 millones); esta reducción favoreció al índice de vencimiento al pasar de 2.59% en junio 2022 a 2.25% a junio 2023 (sector: 1.91%). Es necesario mencionar que, los niveles de morosidad del Banco se encuentran influenciados por un incremento en los castigos (+22.53%; US\$2.45 millones), principalmente de la cartera bajo medidas COVID-19 y de las cosechas previas al año 2020, este comportamiento tiene una directa incidencia en el índice de mora ajustada al resultar en 3.70% (junio 2022: 3.88%).
- **Reducción de fondos disponibles ajustó los niveles de liquidez inmediata:** El Banco reportó una considerable reducción de fondos disponibles de 26.83% (-US\$68.67 millones), consistente con las menores disponibilidades que ha experimentado la banca local después de los excedentes que se manejaron durante la pandemia. Dichos recursos fueron reorientados hacia la cartera de créditos (+US\$57.58 millones) y en menor medida a inversiones financieras (+US\$5.59 millones), como parte de las estrategias de la institución para rentabilizar sus activos. Lo anterior se tradujo en una disminución del índice de fondos disponibles respecto a los depósitos, el cual resultó en 18.61%, reflejando la posición más baja de su promedio histórico (22.15%) y del reportado por el sector de bancario comercial (19.29%). Cabe precisar que, las inversiones financieras reportan una alta exposición al riesgo soberano, debido a los altos niveles de concentración del portafolio de inversiones en emisiones estatales.
- **Solvencia de Banco Promerica destaca respecto al sector:** A la fecha de análisis, se observa un mayor uso de capital propio para financiar el crecimiento de la cartera y asumir las pérdidas no esperadas generadas por el riesgo de crédito, lo que implicó una reducción de coeficiente patrimonial al pasar de 16.87% a 15.43% a junio 2023; no obstante, este indicador se encuentra por encima del registrado por los Bancos Comerciales (14.65%) y del mínimo requerido por la ley (12%). En ese sentido, Banco Promerica cuenta con autonomía de recursos para continuar financiando el crecimiento, así como soportar cargos o exigencias mínimas de capital derivado de los riesgos inherentes del negocio.
- **Spread Bancario favorecido por un mayor ajuste en la tasa activa:** El spread financiero resultó en 5.34% (junio 2022: 5.05%), motivado por un incremento en la tasa activa (+77 pbs), producto del alza en la tasa sobre liquidez e inversiones; mientras que la tasa pasiva evolucionó a un menor ritmo (+49 pbs), principalmente explicado por nuevas fuentes de financiamiento como Bonos Sostenibles y Certificados de Inversión. Cabe mencionar que, el comportamiento las tasas de interés del Banco están alineadas a las condiciones del mercado.
- **Expansión de los costos de intermediación absorbe el margen de intermediación:** A junio 2023, el resultado de intermediación del Banco se ubicó en US\$36.72 millones, mejorando interanualmente en 2.48% (US\$0.89 millones), principalmente asociado a la evolución de los ingresos de intermediación (7.48%; US\$4.19 millones), debido al cobro de intereses sobre la cartera, rendimiento de las inversiones financieras y sobre depósitos. A pesar del comportamiento anterior, el margen de intermediación¹ evidenció una disminución al pasar de 63.11% a 59.82% a la fecha de análisis, derivado de una mayor absorción de los costos de intermediación (+16.33%), asociado al volumen de obligaciones contraídas y su consecuente incremento en tasas.
- **Ingresos no operacionales impulsan la rentabilidad del Banco:** El desempeño de los principales márgenes de Banco Promerica estuvo influenciado por una importante absorción de costos de intermediación y gastos operacionales, traduciéndose en un déficit operativo; no obstante, este comportamiento fue compensado por los ingresos no operacionales ante la recuperación de préstamos e intereses, liberación de reservas por la venta de activos extraordinarios, entre otros, cerrando con un total de US\$6.1 millones a junio 2023. Cabe destacar que, al retomar la utilidad de los últimos doce meses, ésta resultó con una mejora de 32.42% y favoreció a los niveles de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA), colocándose en 5.78% y 0.52% (junio 2022: 4.23% y 0.39%, respectivamente).
- **Emisión de Certificados de Inversión respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** A junio 2023, el Banco reporta un saldo en títulos de Certificados de Inversión de US\$11.21 millones, los cuales registran una tasa de interés promedio de 6.7%, distribuidos en dos tramos con un plazo máximo de vencimiento de hasta setenta y dos meses. Cabe precisar que, los tramos negociados se encuentran totalmente respaldados por la fortaleza financiera del Emisor.
- **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 la controladora del Banco, Inversiones Financieras Promerica.

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

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.

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 30 de junio de 2023 y su comparativo 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 han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **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 a la alta exposición del portafolio al riesgo soberano, ya que estos títulos muestran una importante participación dentro de los principales rubros del Balance del Banco: Activos (12.3%), Pasivos (13.5%) y Patrimonio (136.7%).

Hechos de Importancia de Banco Promerica, S.A.

- En julio 2023, la calificación de riesgo en escala internacional de Promerica Financial Corporation mejoró 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.
- Al 30 de junio de 2023, el saldo recuperado de la cartera saneada de tarjetas de crédito fue de \$9.9 miles (\$12.3 miles en 2022) 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 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.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

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 destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, 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. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

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. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. 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, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Desempeño Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado, pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global¹ de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. 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 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

Desempeño del Sector Bancario Comercial

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones y que por regulación, estas se clasifican como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos, y Sociedades de Ahorro y Crédito. A la fecha de análisis, el mercado salvadoreño se encuentra predominado por el Sector Bancario Comercial, tanto por número de instituciones como por tamaño de cartera de préstamos y depósitos, al concentrar más del 80% en la cuota del mercado.

A junio 2023, el sector bancario ha mostrado un fuerte dinamismo en sus actividades de intermediación, explicado por un incremento en la demanda de préstamos de los diferentes sectores económicos, traduciéndose en un aumento interanual en la cartera de préstamos neta (+6.46%). Es importante mencionar que los créditos con finalidad productiva siguen mostrando niveles destacados de crecimiento y concentrando la mayor porción de la cartera total. Adicionalmente, el crédito destinado a consumo sigue siendo de los principales impulsores del sector bancario y de la economía, además de mantener niveles de crecimiento significativos.

Cabe destacar que la industria bancaria se mantiene resiliente frente a los efectos económicos locales y globales, además de la inflación mundial, mostrando crecimiento en sus activos productivos, acompañado de una relativa estabilidad en los niveles de morosidad y adecuadas coberturas. No obstante, la calidad de los préstamos del sector bancario podría verse impactada, por un potencial detrimento en la cartera agropecuaria, por pérdidas generadas ante el cambio climático y que, de acuerdo con el IVAE, durante el último año éstas presentan variaciones negativas, llegando hasta el -1.6% en junio 2023.

Por otra parte, se destaca la mayor colocación de créditos de consumo, los cuales a su vez denotan un importante deterioro² y se espera mantengan dicho ritmo debido a los niveles de desempleo actuales y al ritmo más lento de crecimiento de remesas lo cual podría limitar la capacidad de pago de clientes con perfil de riesgo alto y por consecuencia afectar los márgenes e indicadores de rentabilidad del sector ante mayores provisiones de reserva y saneamientos.

Los ingresos de intermediación del sector se elevaron interanualmente en 14.83% (+US\$121 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, la cual pasó de 9.31% a 9.8% a la fecha; sin embargo, el incremento porcentual de los costos de captación (+27.96%) absorbió significativamente el margen de intermediación del sector, colocándose en 65.79%, por debajo del obtenido en junio 2022 (69.30%) y del presentado en los últimos cinco años. Cabe mencionar que la utilidad neta presentó un crecimiento interanual de 5.72%; no obstante, ésta se encuentra por debajo del crecimiento observado entre junio 2021-2022 (+ 30.1%). Por su parte, al analizar los resultados de los últimos doce meses³, los niveles de rentabilidad sobre los activos (ROA) y patrimonio (ROE) muestran una leve mejora al ubicarse en 0.73% y 6.76% respectivamente (junio 2022: ROA: 0.71%; ROE: 6.66%).

La expansión de las operaciones crediticias propició un mayor uso de capital del sector, en ese sentido, el coeficiente patrimonial se redujo levemente al pasar de 16.81% a 14.68% a la fecha de análisis, encontrándose alejados del promedio obtenido en períodos prepandémicos (16.19%). De acuerdo con la normativa local (NPB3-04), el sector bancario comercial cuenta con autonomía de los recursos propios para soportar los cargos o exigencias mínimas de capital por riesgos asociados a la operatividad del negocio.

En cuanto a la situación de liquidez del sector bancario comercial, éste muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, la cual llegó hasta el 19.29%, con los niveles más bajos respecto al promedio prepandémico. El comportamiento anterior se explica a partir de la entrada en vigor de la "Normativa Temporal para el cálculo de reservas de liquidez sobre depósitos y otras obligaciones⁴", la cual permitió una reducción en los niveles de reserva de liquidez y que a la fecha de análisis no se han recuperado.

PCR considera que sector continuará enfrentando importantes desafíos en torno a sus fuentes de fondeo, particularmente por el alto riesgo soberano, el cual limita y encarece el financiamiento externo. Cabe precisar que, la estabilidad del Sistema Financiero Bancario podría disminuir si la regulación y controles no son suficientes para gestionar posibles riesgos de liquidez, principalmente por los bajos requerimientos de reservas sobre depósitos. Finalmente, se toma en cuenta el alza en las tasas de interés, elevando los costos de financiamientos, lo que podría impactar en el crédito privado para proyectos y aumentar el riesgo financiero.

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

² A junio 2023, el índice de cartera pesada de consumo (C, D, E) es de 7.6% (junio 2022: 8.14%)

³ Utilidad anualizada: utilidad a junio 2023 + utilidad a diciembre 2022 – utilidad a junio 2022.

⁴ Vigente desde junio 2021

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

CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA	
Cargo	Nombre
Director Presidente	Ramiro Norberto Ortiz Gurdíán
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 Riesgos⁵ 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 al sector consumo y empresarial. La estrategia de Banco Promerica, S.A., presenta un enfoque de servicio 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

A la fecha de análisis, la cartera neta de Banco Promerica reportó una tasa de crecimiento interanual de 6.63% (+US\$57.58 millones), levemente por encima del comportamiento del sector bancario (+6.46%) y de la tasa promedio compuesta⁶ registrada durante los últimos cinco años (2.72%); lo anterior responde al enfoque estratégico de la compañía, permitiéndole mantener su participación de mercado al ubicarse en 5.98% (junio 2022: 5.97%).

Las operaciones de crédito han mostrado un importante dinamismo en términos nominales, como parte de la recuperación del entorno postpandemia que reflejó una mayor colocación, cuya tasa de crecimiento de cartera bruta (saldo capital) fue de 6.1% (+US\$54.27 millones), cerrando con un saldo de US\$943.02 millones. Profundizando en la tendencia de la cartera, la dinámica de colocación estuvo orientada al segmento empresarial (+10.1%; US\$38.68 millones), principalmente del sector construcción (+116.16%; US\$22.61 millones) y comercio (+17.02%; US\$18.31 millones). Cabe precisar que la cartera se encuentra predominada por créditos con finalidad productiva (44.8%), con mayor relevancia en la cartera del sector Comercio (13.22%), Industria Manufacturera (11.19%) y Servicios (8.91%).

⁵ 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.

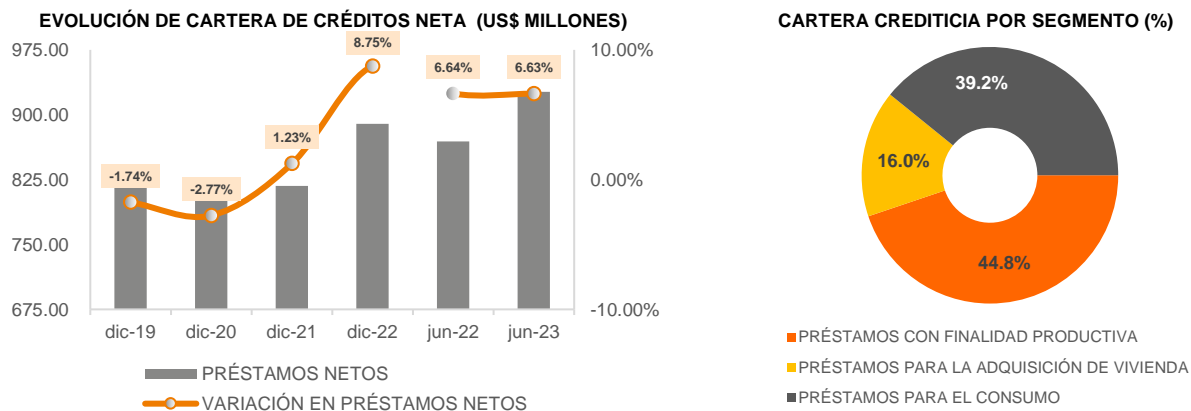
⁶ CAGR = $(VF/VI)^{(1/n)} - 1$

Adicionalmente, los créditos para la adquisición de vivienda reportaron un saldo de US\$150.98 millones, evidenciando un incremento interanual del 11.9% (+US\$16.09 millones), como resultado de las campañas realizadas que permitieron impulsar el crecimiento y mejorar la participación dentro de la cartera con el 16.0% (junio 2022: 15.18%). Al analizar el comportamiento del Loan To Value (LTV), se observa una reducción al pasar de 66.90% en junio 2022 a 66.68% a la fecha de análisis, denotando una adecuada calibración del riesgo que asume el Banco frente a los créditos inmobiliarios.

Respecto a los préstamos destinados al consumo, estos registraron una leve reducción de 0.1% (-US\$0.50 millones), derivado de los castigos aplicados por el Banco; pese a este comportamiento, dicho segmento sigue presentando una participación importante dentro del total de la cartera con 39.24% (junio 2022: 41.58%).

Por otro lado, el portafolio reflejó una adecuada concentración en sus mayores deudores, donde los cincuenta mayores presentaron un moderado índice de concentración de 24.64% de la cartera bruta, compuesto en su mayoría por empresas con categoría de riesgo de "A". Es necesario destacar que, el 41.55% del saldo de referencia de los principales clientes se encuentra respaldado con garantía hipotecaria, cuyo valor de garantía cubre el 139.15%.

Como parte de la administración de riesgo crediticio del Banco, el 32.23% de la cartera total se encuentra respaldada con garantías reales, principalmente hipotecarias, lo cual permite mitigar el riesgo de contraparte ante posibles incumplimientos. Adicionalmente, debido a la importante concentración de créditos de consumo, el riesgo de éstos se mitiga parcialmente por órdenes irrevocables de descuento en plantilla.



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

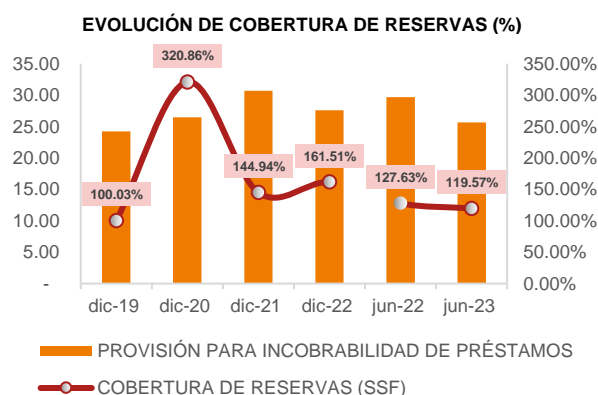
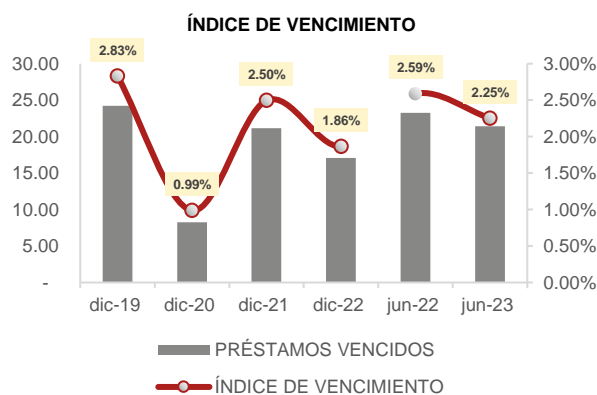
Calidad de cartera

A junio 2023, la cartera bajo categoría de riesgo "A" registró un saldo de US\$855.18 millones, reflejando una participación de 89.80% del total de la cartera, por encima del período pasado (87.53%). 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 153 pbs y 97 pbs, respectivamente. Alineado con el comportamiento anterior, los créditos etiquetados como vigentes muestran una importante dinámica al aumentar en 10.51% (+US\$80.46 millones), dicha tendencia se encuentra asociada a nuevas colocaciones en el segmento corporativo y a una mejora en las políticas que han permitido robustecer los controles en la originación y por consecuencia mejorar la calidad de cartera.

Por su parte, los créditos vencidos también exhibieron una disminución de 7.86% (-US\$1.83 millones), producto de una considerable reducción de créditos del segmento consumo (-US\$7.76 millones), lo que derivó en un índice de vencimiento de 2.25%, por debajo del reportado en el año previo (2.59%), pero superior al presentado por el sector Bancario Comercial (1.91%). Es importante destacar que, los niveles de morosidad del Banco se encuentran influenciados por un incremento en los castigos (+22.53%; US\$2.45 millones), principalmente de la cartera bajo medidas COVID-19 y de las cosechas previas al año 2020; este comportamiento tiene una directa incidencia en el índice de mora ajustada al resultar en 3.70% (junio 2022: 3.88%).

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 voluntarias⁷ que en conjunto brindan una cobertura sobre la cartera vencida de 119.57%, menor a la reportada en el período pasado (junio 2022: 127.63%), derivado de menores provisiones. Cabe precisar que, el comportamiento anterior situó a Banco Promerica por debajo de la cobertura del sector Bancario Comercial (149.0%), pero por encima del promedio de los años previos a la pandemia.

⁷ Reservas voluntarias a junio 2023 US\$4.76 millones.



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 junio 2023, la cartera bajo medidas representó el 4.60% (junio 2022: 9.42%) del total de la cartera de préstamos; a su vez, esta evidenció una disminución interanual de 48.26% (-US\$40.43 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\$8.26 millones, reflejando una disminución de 40.1% (-US\$5.53 millones); no obstante, el índice de mora se vio presionado por la contracción de la cartera con medidas, ubicándose en 19.06% a junio 2023. 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. A junio 2023, el monto de las reservas pendientes de contabilizar asciende a US\$5.11 millones (junio 2022: 18.22 millones), del 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	jun-22	jun-23
CARTERA CONSOLIDADA	836.66	907.28	888.71	942.97
CARTERA CON MEDIDAS	136.93	53.71	83.76	43.33
CARTERA SIN MEDIDAS	699.73	853.57	804.95	899.63
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	20.54	16.44	22.30	20.98
CARTERA CON MEDIDAS	12.93	4.82	13.79	8.26
CARTERA SIN MEDIDAS	7.62	11.62	8.50	12.72
ÍNDICE DE MORA GENERAL	2.46%	1.81%	2.51%	2.23%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	9.44%	8.98%	16.47%	19.06%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.09%	1.36%	1.06%	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.

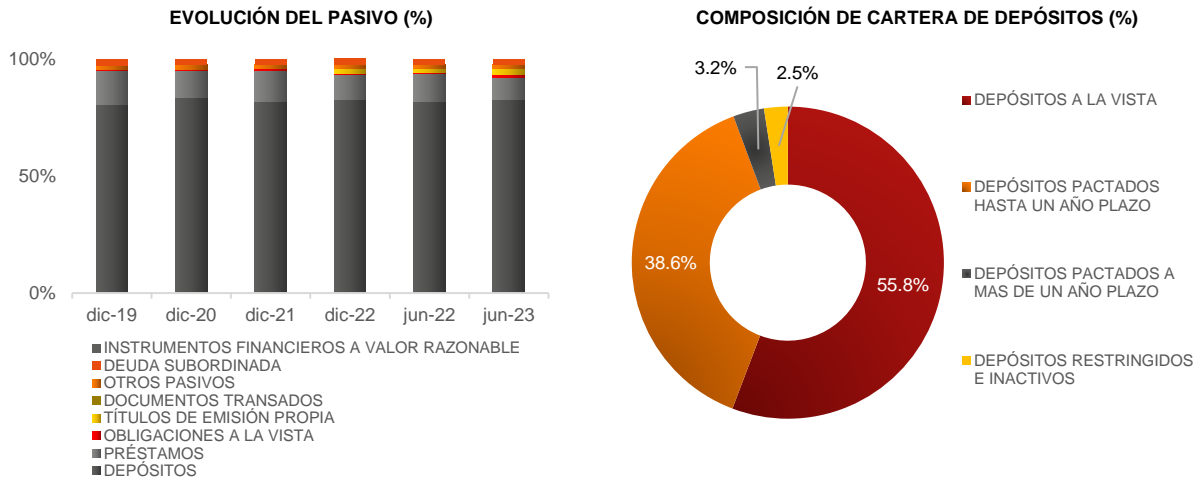
Fondeo

Al período de análisis, Banco Promerica evidenció un incremento de 0.29% (+US\$3.49 millones) en sus pasivos, principalmente por nuevas colocaciones de títulos de emisión propia como los Certificados de Inversión (US\$11.21 millones) y Bonos Sostenibles (US\$21.92 millones), comportamiento que compensó la reducción de los préstamos contratados a más de un año plazo (-61.78%; US\$26.96 millones), especialmente con bancos y entidades extranjeras. 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 con el apoyo del BID Invest, por un monto máximo de US\$100 millones.

Los depósitos captados del público exhibieron una tasa de crecimiento interanual de 1.47% (+US\$14.53 millones); adicionalmente, éstos continúan siendo la principal fuente de financiamiento de la entidad, al concentrar el 82.7% respecto al total de pasivos (junio 2022: 81.8%). A nivel de estructura, los depósitos -saldo bruto- se encuentran compuestos por depósitos a la vista con 55.91%, seguido de los depósitos pactados a plazos con 42.18% y depósitos restringidos con 1.91%. Cabe precisar que, la tasa de costo financiero de los depósitos registró un incremento de 18 pbs., al pasar de 2.24% a 2.42% 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 una reducción del 29.27% (-US\$233.67 millones); no obstante, estos siguen representando la mayor participación dentro del total de depósitos con 56.17% (junio 2022: 80.60%). La tendencia de estos depósitos fue compensada de manera suficiente por el incremento en captaciones de empresas, las cuales se elevaron en 253.48% (+US\$276.30 millones) y mejoraron su participación dentro del total con 38.3% (junio 2022: 11.0%).

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 22.68%, permitiendo a la entidad mantener la quinta posición dentro de la plaza de Bancos Comerciales por el tamaño del portafolio. Es necesario mencionar que, la entidad mantiene un índice de renovación de depósitos del 85% a junio 2023, lo cual contribuye a una adecuada gestión de riesgo de liquidez.



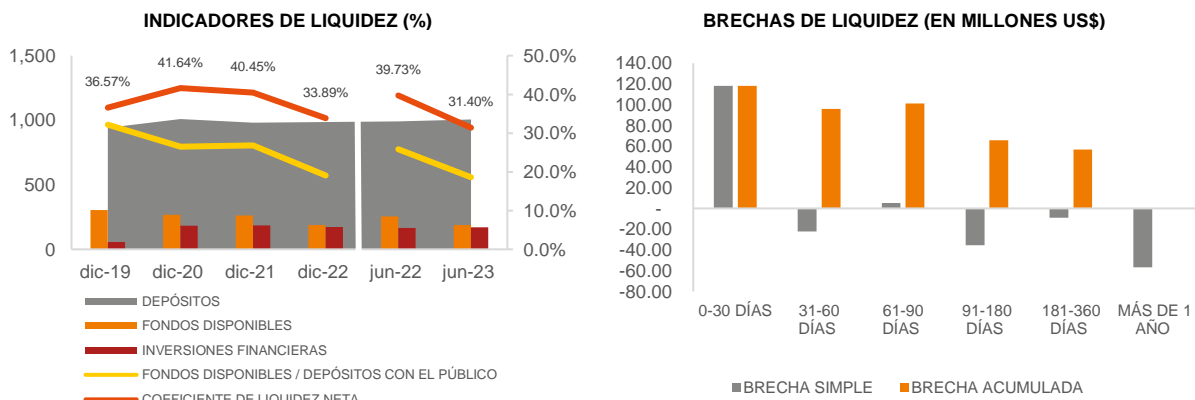
Fuente: Banco Promerica, S.A. / Elaboración: PCR

Liquidez

A la fecha de análisis, el Banco reportó una importante reducción de fondos disponibles de 26.83% (-US\$68.67 millones), consistente con las menores disponibilidades que ha experimentado la banca local después de los excedentes que se manejaron durante la pandemia. Dichos recursos fueron reorientados hacia la cartera de créditos (+US\$57.58 millones) y en menor medida a inversiones financieras (+US\$5.59 millones), como parte de las estrategias de la institución para rentabilizar sus activos. El comportamiento anterior se tradujo en una disminución en el índice de fondos disponibles respecto a los depósitos, el cual resultó en 18.61%, reflejando la posición más baja de su promedio histórico (diciembre 2018-2022: 22.15%) y del reportado por el sector bancario comercial (19.29%).

Por su parte, al incorporar las inversiones financieras en la métrica del coeficiente de liquidez neta, ésta resultó en 31.40% (junio 2022: 39.73%). PCR considera que las inversiones financieras reportan una alta exposición al riesgo soberano, debido a los altos niveles de concentración del portafolio de inversiones en emisiones estatales, en similar posición a la concentración de los bancos del sistema.

Se evalúan las bandas de liquidez de Banco Promerica en el horizonte de tiempo mínimo definido por la regulación (NRP-05), simulando el vencimiento o realización del activo, pasivo y patrimonio; en ese sentido, la brecha acumulada de 0 a 60 días muestra un considerable excedente de US\$96.06 millones, motivado por las disponibilidades, recuperación de cartera y vencimiento de instrumentos financieros, los cuales son suficientes para responder a los compromisos en los plazos pactados. 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.



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 superada.

A la fecha de análisis, las inversiones financieras muestran un saldo de US\$170.27 millones, incrementando interanualmente en 3.52% (US\$5.79 millones), principalmente por mayores inversiones en emisiones estatales, donde la tasa de interés promedio mejoró al pasar de 6.5% a 7.4% a junio 2023.

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a su política de inversiones, las cuales están concentradas en emisiones estatales en un 96.27%, manteniendo una moderada exposición al riesgo soberano considerando que estas representan un 12.26% del total de sus activos, por lo que a la fecha de análisis, no se registran provisiones ante posibles pérdidas. 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 disponibles para la venta.

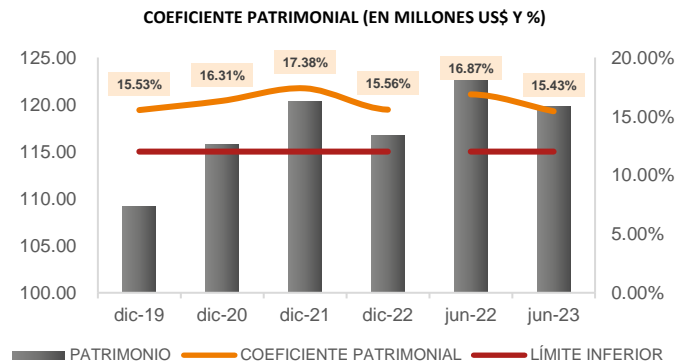
Riesgo de Solvencia

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\$119.83 millones, registrando una reducción de 3.08% (-US\$3.81 millones), dicho comportamiento se encuentra asociado a los castigos de cartera por COVID-19⁸, los cuales se hicieron efectivos por medio de la absorción de los resultados acumulados (-13.93%) y patrimonio restringido (11.01%). Por otra parte, ante el crecimiento de las operaciones crediticias, los activos ponderados se elevaron interanualmente en 3.37%, cerrando con US\$973.8 millones.

El comportamiento anterior se tradujo en un mayor uso de capital propio para financiar el crecimiento de la cartera y asumir las pérdidas no esperadas generadas por el riesgo de crédito, lo que implicó una reducción del coeficiente patrimonial al pasar de 16.87% a 15.43% a junio 2023; no obstante, este indicador se encuentra por encima del registrado por los Bancos Comerciales (14.65%) y del mínimo requerido por la ley (12%). En ese sentido, Banco Promerica cuenta con autonomía de recursos para continuar financiando el crecimiento, así como soportar cargos o exigencias mínimas de capital derivado de los riesgos inherentes del negocio.

Por su parte, al relacionar la disminución del fondo patrimonial (-5.43%) respecto a la dinámica de los pasivos, compromisos y contingentes (+0.25%), el nivel de endeudamiento legal se redujo levemente en 74 pbs, ubicándose en 12.25% a junio 2023, con una amplia brecha respecto al requerido por el ente regulador (7%), lo que denota el sólido respaldo patrimonial del Banco frente a sus compromisos.



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

⁸ 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.

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 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 derivadas del constante uso de canales electrónicos. El banco cuenta con un monitoreo de seguridad 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 proviene del cobro de intereses devengados de la cartera de préstamos, que a junio 2023 comprenden el 68.66% de los ingresos totales (junio 2022: 68.24%). A la fecha de análisis, los ingresos de intermediación sumaron US\$60.24 millones, exhibiendo una tasa de crecimiento interanual de 7.48% (US\$4.19 millones), producto del mayor cobro de intereses sobre préstamos (+8.33%; US\$3.46 millones), y en menor medida por depósitos de liquidez (+204.84%; US\$0.95 millones) y por la rentabilidad de las inversiones financieras (+7.83%; US\$0.44 millones).

Por su parte, los costos de intermediación totalizaron en US\$23.52 millones, incrementándose en 16.33% (+US\$3.30 millones), debido a nuevos costos incurridos sobre emisiones de títulos de deuda en el mercado de valores de El Salvador (+US\$1.19 millones), pagos de intereses sobre depósitos (US\$1.04 millones) y préstamos (US\$0.81 millones).

En cuanto al spread financiero, éste resultó en 5.34% (junio 2022: 5.05%), motivado por un incremento en la tasa activa (+77 pbs), producto del alza en la tasa sobre liquidez e inversiones; mientras que la tasa pasiva evolucionó a un menor ritmo (+49 pbs), principalmente explicado por nuevas fuentes de financiamiento como Bonos Sostenibles y Certificados de Inversión. El comportamiento de las tasas de interés del Banco están alineadas a las condiciones del mercado. A pesar de la eficiencia en las tasas de interés, el margen de intermediación⁹ evidenció una disminución al pasar de 63.11% a 59.82% a la fecha de análisis, derivado de la importante absorción de los costos de intermediación (+16.33%), asociado al volumen de obligaciones contraídas y su consecuente incremento en tasas.

SPREAD FINANCIERO (%)				
TASAS PROMEDIO	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
PRÉSTAMOS TOTALES	10.40%	9.91%	9.93%	9.99%
PRÉSTAMOS PARTICULARES	12.12%	11.71%	11.80%	11.92%
PRÉSTAMOS EMPRESAS	8.04%	7.58%	7.46%	7.63%
LIQUIDEZ E INVERSIONES	2.87%	3.43%	3.18%	4.70%
BANCO CENTRAL	0.05%	0.43%	0.14%	1.36%
DEPÓSITOS BANCOS	0.59%	1.30%	1.00%	4.29%
INVERSIONES	6.73%	6.64%	6.60%	7.38%
TASA DE RENDIMIENTO PROMEDIO - ACTIVOS PRODUCTIVOS	7.92%	7.96%	7.80%	8.58%
DEPÓSITOS TOTALES	2.39%	2.23%	2.24%	2.42%
FINANCIAMIENTOS	5.47%	6.26%	5.52%	7.81%
TASA DE COSTO PROMEDIO - PASIVOS FINANCIEROS	2.80%	2.86%	2.75%	3.24%
SPREAD FINANCIERO	5.12%	5.10%	5.05%	5.34%

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

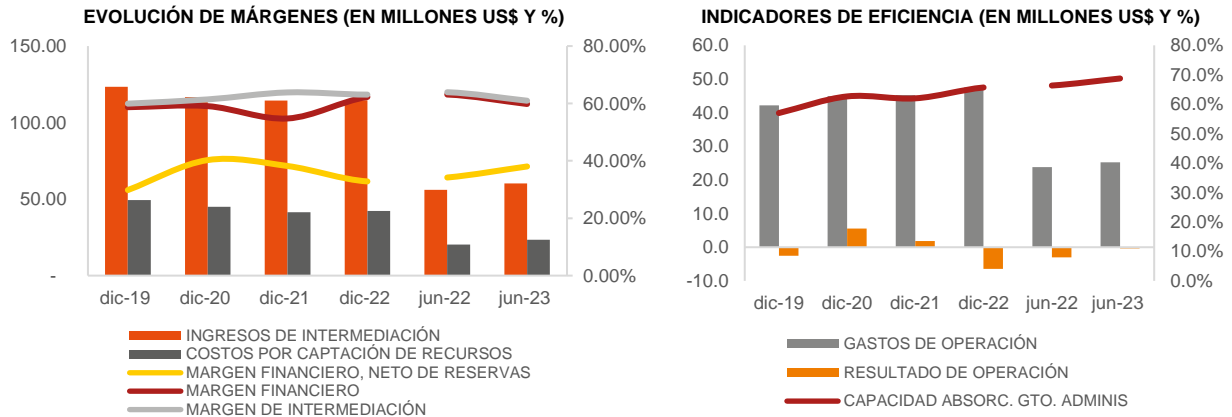
Respecto a los gastos de reservas de saneamiento de activos, estos disminuyeron interanualmente en 18.93% (+US\$3.33 millones), cerrando con un total de US\$14.25 millones. El menor gasto de reserva favoreció considerablemente al margen financiero neto de reservas al ubicarse en 38.04%, por encima del reportado en junio 2022 (34.19%) y del promedio de los últimos cinco años (36.09%).

Por otra parte, los gastos operacionales incrementaron en 6.19% (US\$1.47 millones), los cuales estuvieron impulsados principalmente por la carga de recurso humano¹⁰ y gastos generales, éste último es principalmente por mantenimientos, debido a la inversión en infraestructura tecnológica y de bienes inmuebles, seguido gastos asociados a canje y cashback de tarjeta en línea con un portafolio mayor, lo que derivó en una posición negativa en el margen operativo cerrando en -0.52% (junio 2022: -4.92%). Ante el 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

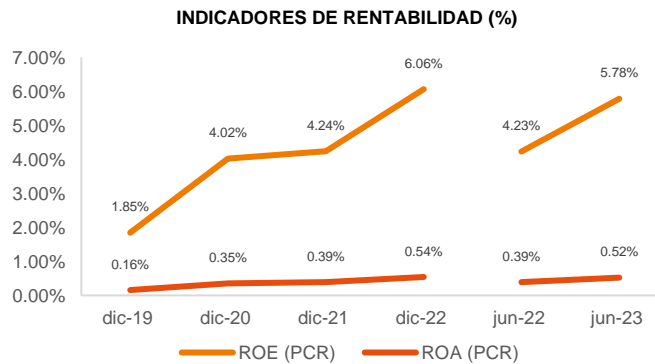
⁹ Margen de intermediación: Resultado de Intermediación/ Ingresos de Intermediación.

¹⁰ A junio 2022, el Banco ha mantenido un promedio de 1,315 empleados (junio 2022: 1,209 empleados).

66.34% a 68.74%, asociado al fortalecimiento de las operaciones, las cuales generaron una mayor necesidad de recursos.



El desempeño de los principales márgenes de Banco Promerica estuvo afectado por una importante absorción de costos de intermediación y gastos operacionales, traduciéndose en un déficit operativo; no obstante, este comportamiento fue compensado por los ingresos no operacionales ante la recuperación de préstamos e intereses, liberación de reservas por la venta de activos extraordinarios, entre otros, cerrando con un total de US\$6.1 millones a junio 2023. Por lo anterior, la utilidad neta del período resultó en US\$2.28 millones, presentando una disminución interanual de 4.37% (-US\$0.15 millones); mientras que, al retomar la utilidad de los últimos doce meses, ésta resultó con una mejora de 32.42% y favoreció a los niveles de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA), colocándose en 5.78% y 0.52% (junio 2022: 4.23% y 0.39%, respectivamente).



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

BALANCE GENERAL (MILLONES US\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
FONDOS DISPONIBLES	303.30	267.80	263.40	188.20	255.91	187.24
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	33.80	-	-	5.50	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	57.60	183.60	184.40	174.20	164.47	170.27
PRÉSTAMOS, NETO	830.80	807.80	817.80	889.40	869.01	926.59
OTROS ACTIVOS	35.80	47.30	36.40	30.80	29.61	32.97
ACTIVO FIJO	16.50	17.20	16.30	17.30	16.18	17.61
TOTAL ACTIVOS	1,277.70	1,323.70	1,318.30	1,305.40	1,335.18	1,334.68
DEPÓSITOS	942.50	1,009.20	982.00	985.80	991.47	1,006.00
PRÉSTAMOS	170.90	140.20	158.90	125.20	144.17	115.80
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	23.10	20.13	33.41
OBLIGACIONES A LA VISTA	4.50	7.60	6.70	7.20	-	-
OTROS PASIVOS	21.70	21.90	21.00	17.90	26.19	30.09
DEUDA SUBORDINADA	30.30	30.40	30.40	30.50	30.41	30.56
TOTAL PASIVOS	1,169.90	1,209.30	1,199.00	1,189.70	1,212.37	1,215.86
CAPITAL SOCIAL PAGADO	67.30	69.30	69.30	69.30	69.34	69.34
RESERVAS DE CAPITAL	14.30	10.40	11.00	11.70	49.85	46.20
RESERVAS PATRIMONIALES	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS POR APLICAR	17.20	34.70	38.40	33.90	-	-
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	8.70	-	0.60	0.80	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	3.62	3.28
TOTAL PATRIMONIO	107.50	114.40	119.30	115.70	122.81	118.82
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,277.70	1,323.70	1,318.30	1,305.40	1,335.18	1,334.68

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES US\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	123.30	116.70	114.30	114.70	55.59	58.83
CAPTACIÓN DE RECURSOS	49.40	45.00	41.30	42.30	16.29	19.34
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	73.90	71.70	73.00	72.40	39.29	39.49
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	9.50	8.50	8.90	10.40	0.46	1.41
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	5.50	6.20	14.40	4.90	-	-
MARGEN FINANCIERO	78.00	74.00	67.50	77.90	39.76	40.90
RESERVAS DE SANEAMIENTO	38.40	23.50	20.40	36.80	17.69	14.56
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	39.60	50.50	47.10	41.10	22.06	26.35
GASTOS DE OPERACIÓN	42.20	44.90	45.20	47.50	23.77	25.24
INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS NETO	-	-	-	-	1.30	(1.45)
MARGEN DE OPERACIÓN	(2.50)	5.60	1.80	(6.40)	(2.99)	(0.34)
INGRESOS NO OPERACIONALES	10.20	8.20	11.30	22.90	7.49	4.74
GASTOS NO OPERACIONALES	3.60	3.60	3.80	7.90	-	-
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	4.10	10.00	9.30	8.60	4.50	4.40
IMPUESTOS DIRECTOS	1.80	4.90	3.80	1.50	(0.88)	(1.12)
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.20	0.50	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	1.90	4.80	5.50	7.10	3.62	3.28

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 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.