

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 44/2024

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 11/03/2024

Sector Financiero/ El Salvador

### Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

[achavez@ratingspcr.com](mailto:achavez@ratingspcr.com)

Adrián Pérez

[aperez@ratingspcr.com](mailto:aperez@ratingspcr.com)

(503) 2266 - 9471

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-22
Fecha de comité	11/03/2024
Fortaleza Financiera	svAA
Perspectiva	Estable

### Significado de la Clasificación

**Categoría AA:** 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.

*“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 (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de riesgo a la Fortaleza Financiera de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias en “**AA**” con perspectiva “**Estable**”, con información al 31 de diciembre de 2022. La clasificación se fundamenta en la estrategia y operación de la institución, enfocada en la inversión de capital accionario de sociedades del sistema financiero. Además, se considera la evolución positiva de las operaciones de sus subsidiarias, que han llevado a un crecimiento en los niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez. Por último, se toma en cuenta el soporte y experiencia de su grupo empresarial Inversiones Atlántida, S.A.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

- **Estrategia y operación de la institución.** IFA es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Honduras) y tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros como Bancos, Aseguradoras, Casas de Corredores de Bolsa, Gestoras de Fondos de Inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones, permitidos por las leyes de El Salvador.
- **Crecimiento de la cartera de créditos impulsada por créditos corporativos.** Al 31 de diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual del 23.99% (+US\$136.755 miles), mayor al incremento presentado por el sector (+10.44%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados a los sectores productivos del país, donde, los créditos corporativos mostraron un incremento del 25.9%, especialmente a créditos destinados a comercio, servicios y construcción. En contraposición los créditos destinados a vivienda mostraron una reducción del 7.3% equivalente a US\$3,554 miles.
- **Evolución positiva en la calidad de cartera.** IFA presentó una mejora en el indicador de vencimiento, situándose en 0.47% (diciembre 2022: 0.58%), impulsado por el incremento de la cartera de créditos vigentes (+US\$136,514; 24%), aunado la leve reducción en los créditos vencidos. Es importante destacar que, el indicador de vencimiento del banco se encuentra por debajo del promedio presentado por el sector (1.88%). Por su parte, las provisiones por incobrabilidad de préstamos totalizaron US\$4,443, con lo cual el indicador de cobertura se posicionó en 133.04%, levemente por debajo del promedio de cobertura histórico (145.17%).
- **Rentabilidad impulsada por el incremento de sus operaciones y estabilidad del gasto administrativo.** IFA muestra una evolución positiva de sus operaciones, la cual se ha visto robustecida por todas sus subsidiarias, los ingresos de operación muestran una tendencia creciente (+23.6%), impulsada por las comisiones cobradas por la administración de fondos de pensiones, intereses por préstamos bancarios y primas netas de la aseguradora. Por su parte, los costos muestran un crecimiento congruente con la evolución de las operaciones de las compañías que conforman el grupo (+26.2%), pero que a su vez, el adecuado control de los gastos administrativos le permitió mantener niveles estables en sus indicadores de rentabilidad posicionando al ROA en 1% (diciembre 2021: 0.98%) y el ROE se situó en 7.5% menor al reportado en 2021 (8.7%), sin embargo, esta reducción interanual obedece a la venta de inmuebles realizada por dos de las subsidiarias en 2021 y que en ese periodo generaron ingresos extraordinarios por ganancia de capital.
- **Adecuados niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.** Al evaluar la estrategia de fondeo de la institución, los depósitos son la principal fuente de fondo, los cuales representan el 63.7% del total de pasivos, divididos en un 32.7% de operaciones a la vista y el 31% son depósitos a plazo. Al evaluar la concentración por depositantes, se observa una que los 25 principales representaron el 42.8% a diciembre 2022, los cuales en su mayoría son de naturaleza institucional, compuestos en un 42% por operaciones a la vista y un 34.7% con plazos mayores a 90 días. Al analizar los indicadores de liquidez, se observa que los activos líquidos cubren 0.5 veces el total de depósitos de los clientes (diciembre 2021: 0.7 veces), esto es influenciado principalmente por la reducción en las disponibilidades del banco. Adicionalmente, al evaluar el indicador que mide la cartera de préstamos neta sobre los depósitos con clientes, el indicador se ubicó en 125.4% a diciembre 2022, mayor al 88.6% del periodo anterior y por encima del promedio histórico (111.6%).
- **Niveles de solvencia robustecidas por el incremento de sus operaciones e inyección de capital.** El patrimonio de IFA totalizó US\$153,922 miles, equivalente a un incremento interanual del 18.4% (+US\$23,972) impulsado por la inyección de capital social y resultados acumulados de la institución. Por su parte, los indicadores de solvencia se han visto influenciados por el incremento de los activos productivos de la operación bancaria de la institución, así como el aporte de capital, que han sido determinantes para los indicadores, en ese sentido, el indicador de endeudamiento patrimonial se situó en 5.4 veces, mejorando su posición frente al 6.6 veces del 2022, y por debajo del promedio histórico (6.3 veces), lo anterior como resultados de los aportes patrimoniales y los resultados de la compañía. Al analizar por subsidiaria, el banco reflejó una evolución positiva en su coeficiente patrimonial, el cual resultó en 13.4% (diciembre 2021: 13.1%), por encima del mínimo regulatorio (12%)
- **Eficaz estructura de gobierno corporativo y respaldo de grupo Financiero.** PCR considera que, IFA, muestra una estructura sólida y una visión hacia la transparencia, el cumplimiento normativo y la mejora continua en sus operaciones, lo que fortalece su posición en el mercado. Además, la institución ha establecido una estructura de gobernanza con alto nivel académico y que cuenta con experiencia en los ámbitos financieros y bursátiles, lo que garantiza una operación ética, efectiva y alineada con los intereses de sus partes interesadas. Además, IFA es miembro de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN) Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice; y que dentro de sus operaciones se encuentran banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora.

## Factores Clave

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Evolución constante de las operaciones de las subsidiarias, que conlleven a un mejor posicionamiento en el mercado.
- Mejora sostenida en los principales márgenes e indicadores de rentabilidad del negocio.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad del banco, principal subsidiaria del conglomerado.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta.
- Disminución sostenida de la solvencia de las subsidiarias, ubicándose por debajo de sus pares y el sistema en que operan.

## Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de riesgo para Empresas Holding (PCR-SV-MET-P-015, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023, la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023 y la Metodología de Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente desde el 06 de noviembre de 2023. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes desde diciembre 2018 a diciembre 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2022.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Inversiones, Manual para la PLD.

## Limitaciones

**Limitaciones encontradas:** Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

**Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los principales indicadores de rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de las principales subsidiarias, los cuales pueden resultar afectados por el entorno desafiante de la economía global y local.

## Hechos de Importancia

- a) En sesión JD-09/2022 de Junta Directiva de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., celebrada en fecha 14 de septiembre de 2022. Se dio la autorización de firma de oferta vinculante y acuerdo de compraventa para la adquisición del 100% de las acciones de Seguros del Pacífico, S.A.
- b) Nueva Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en Diario Oficial N° 204, Tomo 437, del 28 de octubre de 2022), la cual entró en vigencia el día 7 de enero de 2023 y derogó a la anterior Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en el Diario Oficial N° 69, Tomo 327, del 7 de abril de 1995), contempla la implementación de un nuevo impuesto Ad Valorem de 5 % a la contratación extensión, renovación o modificación de todo tipo de pólizas de seguros que se vendan, ofrezcan o negocien en El Salvador. Se excluyen de la implementación del impuesto los seguros contratados con relación a todo tipo de créditos bancarios, no bancarios, y por cualquier otra persona natural o jurídica autorizada conforme a la Ley para el otorgamiento de créditos, así como su extensión, renovación o modificación.
- c) En diciembre de 2022, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó la Ley Integral del Sistema de Pensiones, donde se establece que el pago de las pensiones por invalidez y sobrevivencia, vejez y otras devoluciones se hará por medio de la cuenta individual de ahorro de cada cotizante y una vez ese saldo sea agotado, se suplirá por medio de la cuenta de garantía solidaria. Adicionalmente, el Art. 20 de la nueva ley establece que el sistema contará con garantía de pago del Instituto Salvadoreño de Pensiones y en última instancia, en caso esta sea insuficiente, el último garante será el Estado. En ese sentido, queda derogada la obligación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia establecido en el Art. 24 de la anterior ley (Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones), y que era la base legal para que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) tuvieran la obligación de contratar el mencionado seguro para el pago de los compromisos con sus afiliados.

## **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. A pesar de la tendencia de la cartera vencida, el índice de vencimiento mantuvo un comportamiento estable al pasar de 1.89% a 1.88%, motivado por el mayor crecimiento de la cartera bruta. 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%).

Por otra parte, se observa una mejora en la tasa de rendimiento de los activos productivos, la cual pasó de 8.99% a 9.17% al período de análisis; lo anterior favoreció a los ingresos de intermediación del sector, los cuales totalizaron en US\$1,690.0 millones, con una variación al alza de 11.88% (US\$179.49 millones). En cuanto a los costos financieros, estos 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%).

Asimismo, el margen financiero neto de reservas presenta una mejora sustancial al ubicarse en 51.40% (diciembre 2021; 46.70%) 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% (diciembre 2021; 42.18%), 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 sector asegurador**

---

Al cierre de 2022, en un año de normalización y recuperación de las actividades de seguros, posterior al impacto de la pandemia por coronavirus, las primas netas del sector alcanzaron los US\$907 millones, mostrando una expansión de 9.7% equivalentes a US\$81 millones más que lo registrado en el 2021. Con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero a diciembre de 2022, la expansión fue impulsada principalmente por el crecimiento de los ramos Previsionales Rentas y Pensiones con 15.3% (US\$16.2 millones), Incendios y líneas aliadas con 12.3% (US\$15.6 millones) y Automotores con un aumento de 12.8% (US\$13.6 millones). Los crecimientos anteriores estarían especialmente relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial.

Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está representado principalmente por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 25.6%, Accidentes y enfermedades con el 17.3%, y Previsionales Renta y Pensiones con 13.4%; mientras que el ramo de Incendios y líneas aliadas representó un 15.7%. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en -2.3% a la fecha de análisis, equivalente a US\$11 millones, registrando los US\$462 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Seguros de accidentes y enfermedades con el 23.5% del total, seguido por Seguros previsionales, rentas y Pensiones con una participación de 22.2% y Seguros de Vida al participar con el 20.5% del total. A nivel de ramos generales, Automóviles obtuvo la mayor representación con el 15.3%, mientras que Incendios y líneas aliadas representaron el 5.4%.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.1%, cercana al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición respecto a lo registrado en diciembre 2021 (60.9%), año en el cual se reflejaron las afectaciones más importantes producto de la pandemia. De acuerdo con las cifras de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad directa fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.4%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad de los ramos Vida, pasando de 66.1% a 40.9% a la fecha, Accidentes y enfermedades que cerró en 69.5% desde el 75.7% del periodo previo y de Automotores, el cual pasó de 64.5% en 2021 a 59.4% en 2022.

Debido al buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad (-2.3%) y de adquisición (+5.8%), se evidenció una mejora en la posición del resultado técnico al cerrar en US\$110 millones, mostrando una tasa de crecimiento de 57.3%, equivalentes a US\$40 millones. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia del negocio, al pasar de un índice combinado de 102.9% a 99.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desenvolvimiento de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+15.8%), la utilidad neta alcanzó los US\$53 millones, superando en US\$34 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19 retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, la rentabilidad del sistema presentó una notable mejora al ubicar al ROE en 12.2% y el ROA en 5.1% (dic 21: 4.6% y 1.9%, respectivamente)

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces las reservas totales, manteniendo una posición estable respecto al periodo anterior (dic 2021: 1.5 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 15.2% (dic-21: 14.0%).

Finalmente, el mercado podría verse impactado por los cambios en la legislación nacional a través de la eliminación de la obligatoriedad de la contratación de seguros previsionales por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) debido a las reformas a la Ley Integral del Sistema de Pensiones y por Ley de Bomberos de El Salvador, que establece un impuesto Ad-Valorem a la contratación, renovación, extensión o modificación de pólizas de todo tipo de seguros.<sup>1</sup>

## **Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias**

---

### **Reseña**

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (en adelante "IFA") fue constituida el 25 de septiembre de 2017 por un plazo indefinido, como una sociedad anónima de capital fijo de conformidad con las leyes mercantiles de la República de El Salvador, siendo una controladora de finalidad exclusiva de acuerdo con la Ley de Bancos.

IFA es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Honduras) y tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros como Bancos, Aseguradoras, Casas de Corredores de Bolsa, Gestoras de Fondos de Inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones, permitidos por las leyes de El Salvador.

Con fecha 1 de marzo de 2018, en sesión CD-08/2018 la SSF autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Atlántida, S.A. a constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero, que está integrado por las empresas siguientes: Inversiones Financieras Atlántida, S.A., la cual será la controladora de sus subsidiarias que son: **a) Banco Atlántida El Salvador, S.A., b) AFP Confía, S.A., c) Atlántida Securities, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa, d) Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión y e) Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas.**

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE IFA EN SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022		
SUBSIDIARIA	GIRO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
Banco Atlántida El Salvador, S.A. y subsidiaria	Banco	99.92%
Atlántida Securities, S.A. de C.V.	Casa Corredora de Bolsa	99.99%
Atlántida Capital, S.A.	Gestora de Fondos de Inversión	99.99%
Atlántida Vida, S.A.	Seguros de Personas	99.99%
AFP Confía, S.A.	Fondos de Pensión	50.01%

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

#### ESTRUCTURA EMPRESARIAL DE INVERSIONES ATLÁNTIDA, S.A.



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

#### Gobierno Corporativo

IFA a través de sus subsidiarias ha establecido su estructura de Gobierno Corporativo, la cual se sustenta en el Código de Gobierno Corporativo en el cual se establece la filosofía de la entidad, en la que además se establecen las responsabilidades y lineamientos de los Accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y demás instancias u órganos de control, desarrollando a la vez el manejo de las relaciones con los entes o personas interesadas en el buen desempeño de la entidad.

#### JUNTA DIRECTIVA

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Arturo Herman Medrano
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Carlos Marcelo Olano Romero
Primer Director	Faustino Lainez Mejía
Segundo Director	Ilduara Augusta Guerra Levi
Director Suplente	Gabriel Delgado Suazo
Director Suplente	Manuel Enrique Dávila Lazarus
Director Suplente	Manuel Alvarado Flores
Director Suplente	Carlos Herrera Alcántara

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

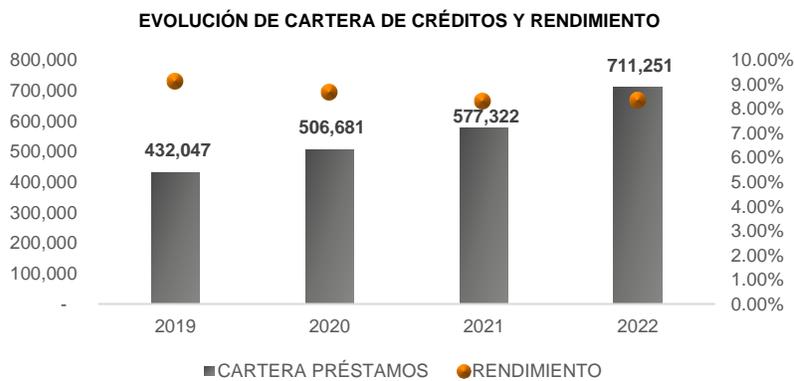
#### Análisis Financiero

##### Resultados financieros

IFA está conformada por cinco subsidiarias dedicadas a la Administración de fondos de pensiones, Bancos, Seguros, Gestora de fondos de inversión y Casa corredora de bolsa, en ese sentido, al cierre de diciembre 2022, AFP Confía aportó el 44.6% del total de ingresos, seguido de Banco Atlántida El Salvador (BAES) con el 30.7%, y Atlántida Vida con el 21.2%.

A la fecha de análisis, los ingresos de operación de IFA totalizaron US\$215,781 millones, mostrando un incremento interanual del 23.6% equivalente a US\$41,232 miles, producto del crecimiento en los ingresos por administración de Fondos de Pensión (+US\$9,125 miles; 13.4%), seguido de los ingresos por liberación de reservas técnicas (+US\$10,235 miles; 85.8%), además del incremento de los ingresos por préstamos bancarios y primas netas que aumentaron en +US\$8,892 miles (20.27%) y +US\$7,175 miles (25.5%), respectivamente. Al analizar la composición, el 35.7% fue representado por los ingresos de administración de Fondos de Pensiones, seguido de los intereses de préstamos con el 24.5% y las primas netas (16.4%).

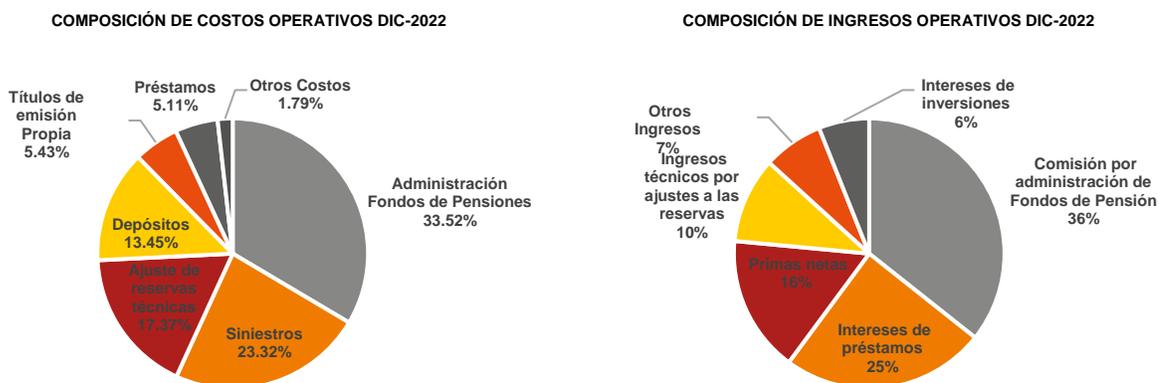
Al cierre de 2022, la comisión neta por administración de la Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones (CIAP) fue de 0.875%, generando ingresos por administración de Fondos de Pensión de US\$76,985 miles, representando el 35.7% de los ingresos totales de IFA; y que mostraron un incremento del 13.4% respecto al periodo previo (diciembre 2021: US\$67,861 miles), producto de la recuperación del flujo de cotizaciones entrantes, que provienen principalmente del sector público, comercio y servicios. Por su parte, los ingresos por intereses de préstamos totalizaron US\$52,760 miles representando el 24.5% de los ingresos totales, los cuales han mostrado un incremento interanual del 20.3% (diciembre 2021: US\$43,868 miles) impulsados por el crecimiento en el volumen de la cartera de créditos, aunado el leve incremento en el rendimiento de la cartera, que a la fecha de análisis se situó en 8.36% (diciembre 2021: 8.33%). Finalmente, los ingresos por primas netas representaron el 16.4% de los ingresos, totalizando US\$35,308 miles (diciembre 2021: US\$28,133 miles); el crecimiento fue impulsado por el ramo previsional rentas y pensiones (+US\$5,665 miles; 22%) y los seguros de vida (+US\$1,024 miles; 36.4%).



*Fuente: IFA / Elaboración: PCR*

Al analizar los costos de operación, estos totalizaron US\$139,045 miles, mostrando un incremento interanual del 26.3% (+US\$28,938 miles) impulsados principalmente por el incremento del pago de siniestros (+US\$19,374 miles; 1.4 veces) especialmente en el ramo de Invalidez y Supervivencia<sup>1</sup>, además, los costos por administración de Fondos de Pensiones mostraron un incremento del 17.6% (+US\$6,974 miles). Finalmente, los costos por pago de intereses en préstamos y títulos de emisión propia mostraron un incremento del 35.9% y 59.4% respectivamente. Al considerar las reservas de saneamiento, la utilidad de intermediación se ubicó en US\$66,174 miles, mostrando un incremento interanual del 14.9%; sin embargo, el incremento proporcionalmente mayor de los costos que de los ingresos, propició una reducción en el margen de intermediación ubicándolo en 30.7% (diciembre 2021: 33%) y que evidencia una reducción significativa al histórico presentado por la institución (promedio 2018-2022: 42.6%).

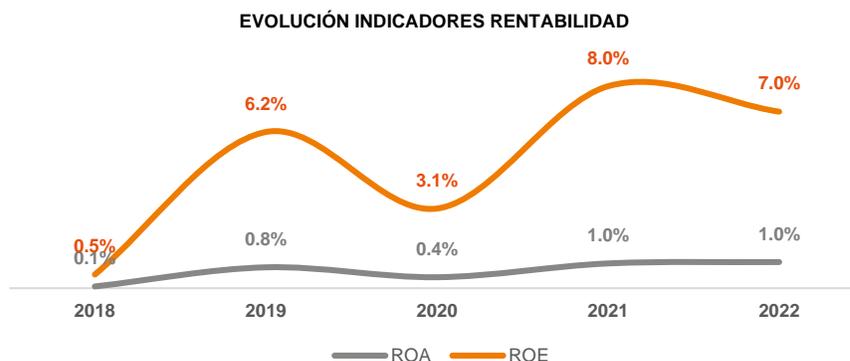
<sup>1</sup> Al cierre de 2022 se tuvieron 115 reclamos por Invalidez y Supervivencia (22 reclamos presentados en 2021)



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos de operación de la entidad mostraron niveles controlados respecto al año previo, totalizando US\$51,839 miles (diciembre 2021: US\$51,730 miles). En ese sentido, al medir los gastos de operación sobre los ingresos de operación se refleja una evolución positiva en la eficiencia, situando al indicador en 24.02%, menor al 29.64% presentado en 2021 y menor al promedio histórico (35.75%).

IFA registró US\$10,742 miles de utilidad neta, mostrando un crecimiento del 3.5% respecto a 2021, producto del aumento de los ingresos operativos y la estabilidad de los gastos administrativos. Los niveles de rentabilidad se mantuvieron estables, donde, el ROA se situó en 1.03% (diciembre 2021: 0.98%) y el ROE se situó en 7.0% menor al reportado en 2021 (8.0%); sin embargo, esta reducción interanual obedece a la venta de inmuebles realizada por dos de las subsidiarias en 2021 y que en ese periodo generaron ingresos extraordinarios por ganancia de capital.



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

En resumen, IFA muestra una evolución positiva de sus operaciones, la cual se ha visto robustecida por todas sus subsidiarias, los ingresos muestran una tendencia creciente, impulsada por las comisiones cobradas por la administración de fondos de pensiones, intereses por préstamos bancarios y primas netas de la aseguradora. Por su parte, los costos muestran un crecimiento congruente con la evolución de las operaciones de las compañías que conforman el grupo, pero que, a su vez, el adecuado control de los gastos administrativos le permitió mantener niveles estables en sus indicadores de rentabilidad. PCR considera que el grupo continuará mostrando esta tendencia, pero que se podría ver sensibilizado antes las reformas a la Ley Integral del Sistema de Pensiones.

### Análisis del Balance General

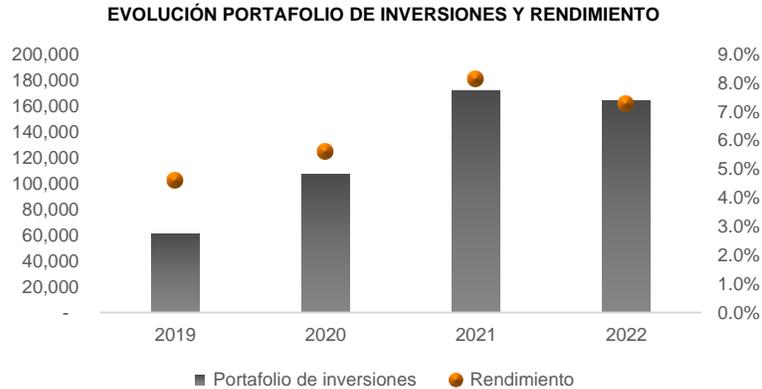
#### Calidad de activos

Al cierre de 2022, los activos de IFA y subsidiaria totalizaron US\$1,038,931 miles, donde, la subsidiaria más relevante en términos de activos fue BAES, con un 92.3% de los activos, seguido de Atlántida Vida con el 3.9% y AFP Confía con el 0.9%. En cuanto a la evolución de los activos, mostraron una reducción del 1.9% equivalente a US\$20,488 miles, originado principalmente por la disminución en las disponibilidades, producto del retiro de depósitos efectuado por los clientes.

Al evaluar su composición, el activo más representativo es la cartera de créditos con un 68% de participación, y que a la fecha de análisis totalizó US\$706,808 miles, mostrando un incremento interanual del 23.9% (+US\$136,755 miles)

impulsada por los créditos destinados a los sectores productivos de la economía, enfocados principalmente en comercio, servicios y producción, cabe precisar que la cartera de créditos se encuentra representada en un 93% por los créditos empresariales, seguido de los créditos para vivienda con un 6.3% de participación y los créditos personales con un 0.7%.

Por su parte, las inversiones financieras representaron el 15.8% de los activos, y que totalizaron US\$164,058 miles, mostrando una reducción interanual del 4.6% (-US\$7,940 miles), generado por la reducción en los títulos emitidos por el estado (-18.3%; -US\$26,089 miles), lo cual se vio compensado con el incremento de los títulos emitidos por bancos salvadoreños (+US\$17,053 miles; 1.7 veces). El resto de los activos se encuentra distribuido entre disponibilidades, deudores por seguros y fianzas, activos fijos y activos diversos.



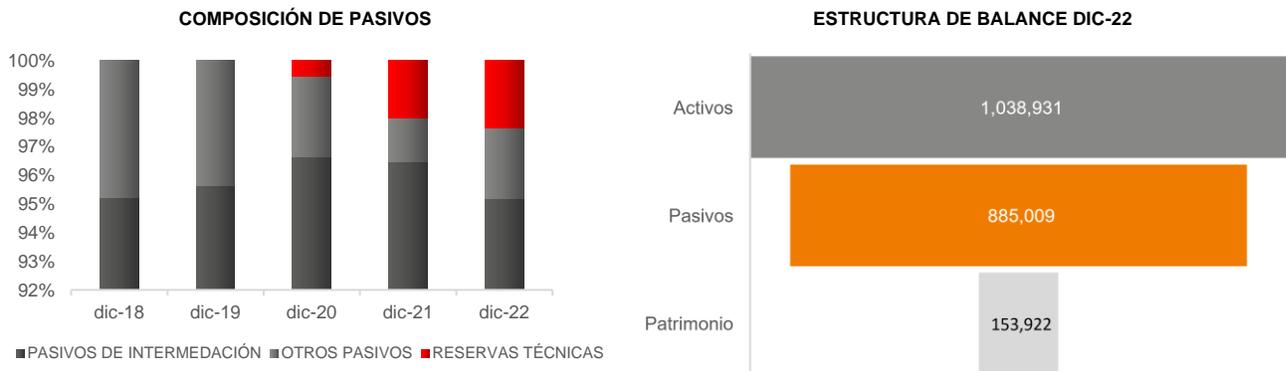
*Fuente: IFA / Elaboración: PCR*

### Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos de la institución totalizaron US\$885,009 miles, mostrando una reducción del 4.8% (-US\$44,459 miles), lo cual está relacionado con la salida de depósitos de clientes, que a la fecha reportaron un saldo de US\$563,803 miles, equivalente a una disminución del 12.4% (-US\$79,790 miles); en contraposición, el financiamiento mediante títulos de emisión propia y préstamos a otros bancos mostraron incrementos de US\$16,853 miles y US\$15,680 miles, respectivamente.

### Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio de IFA totalizó US\$144,176 miles, mostrando un incremento interanual del 20.3% (+US\$24,407 miles), producto del aumento de capital social por US\$15,855 miles, equivalente a 158,550 acciones comunes, seguido de los resultados acumulados de la institución (+US\$8,552 miles). A la fecha de análisis, el capital social está conformado por 1,108,050 acciones comunes y 65,000 acciones preferentes.



*Fuente: IFA / Elaboración: PCR*

## Análisis de riesgos financieros

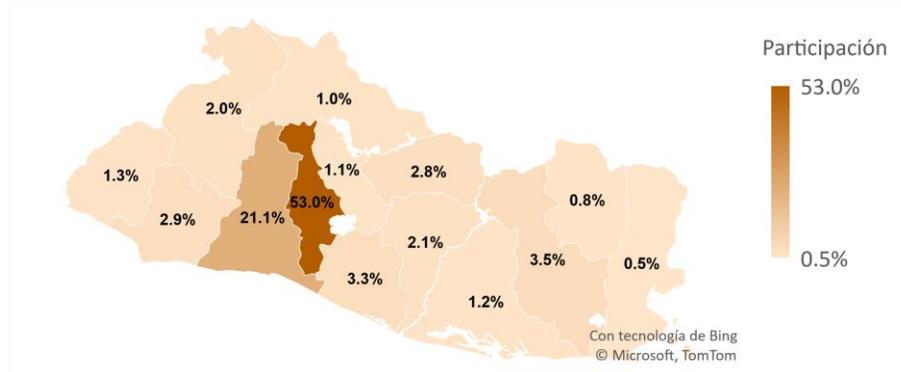
### Riesgo de crédito

De acuerdo con lo establecido en las "Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgo de las Entidades Financieras" (NRP-20), el Riesgo Crediticio se define como la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda. En ese sentido, se evalúa la gestión realizada por Banco Atlántida, subsidiaria de IFA, el cual ha desarrollado manuales y políticas para la gestión del riesgo de crédito al que se ve expuesto.

### Análisis de la cartera de crédito

Al 31 de diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual del 23.99% (+US\$136,755 miles), mayor al incremento presentado por el sector (+10.44%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados a los sectores productivos del país, donde, los créditos corporativos mostraron un incremento del 25.9%, especialmente a créditos destinados a comercio, servicios y construcción. En contraposición, los créditos destinados a vivienda mostraron una reducción del 7.3%, equivalente a US\$3,554 miles. Por distribución geográfica la cartera se encuentra concentrada en un 53% en el departamento de San Salvador, seguido de La Libertad con el 21.1%; además, es necesario resaltar que un 3.49% de la cartera se encuentra colocada en el extranjero, específicamente en Honduras y Estados Unidos.

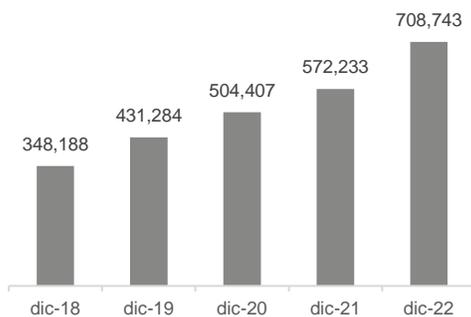
#### CARTERA POR DISTRIBUCIÓN GEOGRAFICA A NIVEL NACIONAL



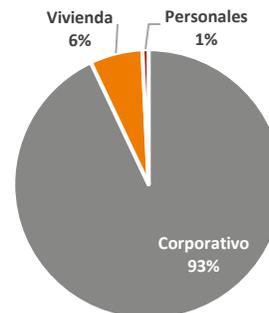
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Por otra parte, al evaluar la concentración de la cartera por segmento, el corporativo posee el 93% de participación en el total de cartera, seguido de los créditos para vivienda con el 6.3% y los préstamos personales con un 0.7%; lo anterior, está en línea con la estrategia comercial del banco, enfocado en el segmento PYME. Finalmente, al evaluar la concentración por cliente se observa que, sus veinticinco mayores clientes representan el 29.3% de la cartera, cabe señalar que el 100% de estos clientes pertenecen al segmento corporativo, mantienen una clasificación de riesgo A1 y sus créditos cuentan con garantías reales y fiduciarias.

#### EVOLUCIÓN CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS



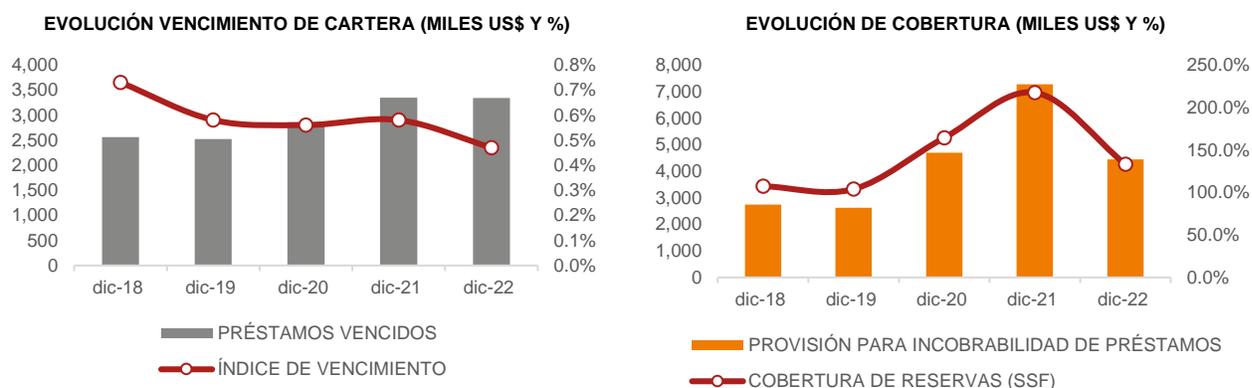
#### CARTERA POR SEGMENTO 2022



Fuente: IFA Y SSF / Elaboración: PCR

#### Calidad de la cartera de créditos.

En cuanto a la calidad de la cartera del banco, a diciembre 2022 se observó una mejora en el indicador de vencimiento, situándose en 0.47% (diciembre 2021: 0.58%), impulsado por el incremento de la cartera de créditos vigentes (+US\$136,514; 24%), aunado la leve reducción en los créditos vencidos. Es importante destacar que el indicador de vencimiento del banco se encuentra por debajo del promedio presentado por el sector (1.88%). Por su parte, las provisiones por incobrabilidad de préstamos totalizaron US\$4,443, con lo cual el indicador de cobertura se posicionó en 133.04%, levemente por debajo del promedio de cobertura histórico (145.17%).



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Al evaluar la calidad de la cartera de préstamos por categoría de riesgo del banco, se observa una migración positiva hacia las categorías de mayor calidad, donde, el 98.71% de la cartera se encuentra en categoría "A" (diciembre 2022: 97.34%), seguido de los créditos con categoría "B" que representaron el 0.32%.

CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO SSF	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CATEGORÍA "A" - NORMAL	96.51%	97.14%	97.70%	97.34%	98.71%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES	1.18%	0.98%	0.75%	1.84%	0.32%
CATEGORÍA "C" - DEFICIENTES	0.92%	0.78%	0.56%	0.17%	0.24%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	0.46%	0.46%	0.45%	0.13%	0.26%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	0.93%	0.65%	0.54%	0.51%	0.46%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A opinión de PCR, el banco cuenta con políticas y procesos adecuados para la buena administración y gestión del riesgo de crédito, aunada a la estrategia comercial del banco en los segmentos productivos del país, específicamente en la PYME, que le han permitido una evolución positiva en su cartera de créditos, acompañada de una mejora en la calidad y una adecuada cobertura de esta.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera la institución. El principal riesgo de mercado al que se expone la institución es el riesgo de las tasas de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad de la institución de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés.

En ese sentido, la institución mantiene un monitoreo constante de las posiciones propias en títulos valores, para dar cumplimiento a los límites internos en cuanto a la composición del portafolio de inversiones, además se mide la concentración en préstamos pasivos sujetos a tasas variables como LIBOR o SOFR.

A la fecha de análisis, la institución presenta una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron US\$164,058 miles, mostrando una reducción interanual del 4.6%, impulsado por la reducción en títulos emitidos por el gobierno (-US\$26,089 miles), lo cual se compensó con el aumento en títulos emitidos por bancos del país (+US\$17,053 miles). Al evaluar la composición del portafolio, el 71.1% se encuentra colocados en títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador, seguido de títulos emitidos por bancos del país y otras entidades del sistema financiero con el 16.3% y 10.4% de participación respectivamente.

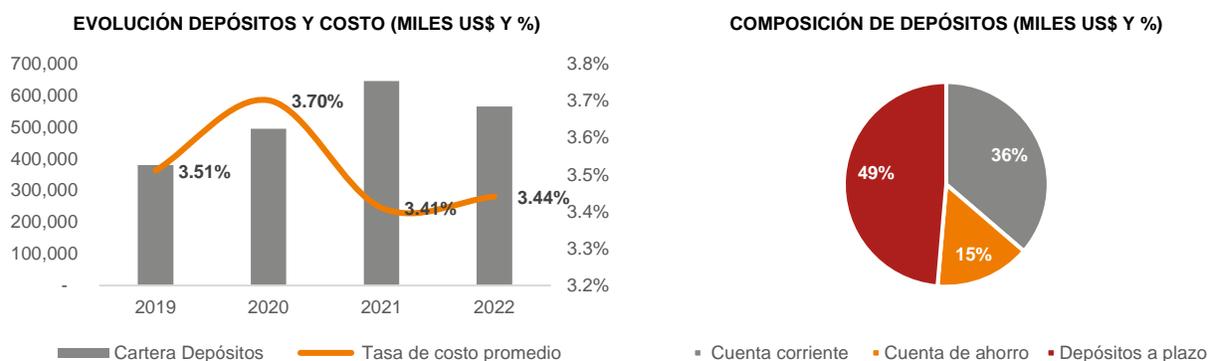
Es importante mencionar que, la tasa del rendimiento promedio de las inversiones de las subsidiarias es de 7.27% a la fecha de análisis, mostrando una reducción interanual de 0.8 p.p. (diciembre 2021: 8.2%). Por su parte, el banco no registra inversiones extranjeras, por lo que no se mantienen provisiones para esa cuenta.

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la incapacidad de una entidad financiera para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo debido a la falta de activos líquidos disponibles. En ese sentido, la institución mantiene un monitoreo constante de los indicadores de liquidez para medir la capacidad de respuesta ante sus obligaciones de corto plazo, cumpliendo con sus políticas internas.

A la fecha de análisis, los pasivos de la institución totalizaron US\$885,009 mostrando una reducción interanual del 4.8% (-US\$44,459 miles) generado principalmente por la contracción en los depósitos de clientes, y que se contrarrestó con el incremento de los préstamos bancarios y títulos de emisión propia. Al analizar la composición, el 63.7% de pasivos están compuestos por depósitos de clientes, seguido de los préstamos con entidades financieras que representan el 15.7% y los títulos de emisión propia con el 14.12% de participación. El resto de las obligaciones se encuentra distribuido en reservas técnicas y otros pasivos.

Al evaluar la estrategia de fondeo de la institución, los depósitos son la principal fuente de fondo, los cuales representan el 63.7% del total de pasivos, divididos en un 32.7% de operaciones a la vista y el 31% son depósitos a plazo. En cuanto a su evolución, estos mostraron una reducción interanual del 12.4% (-US\$79,790 miles), esto como consecuencia de la disminución presentada en los depósitos de cuentas corrientes, lo cual se contrarrestó con la expansión en los depósitos a plazo y de ahorro. Al evaluar la concentración por depositantes, se observa una que los 25 principales representaron el 42.8% a diciembre 2022, los cuales en su mayoría son de naturaleza institucional, compuestos en un 42% por operaciones a la vista y un 34.7% con plazos mayores a 90 días.

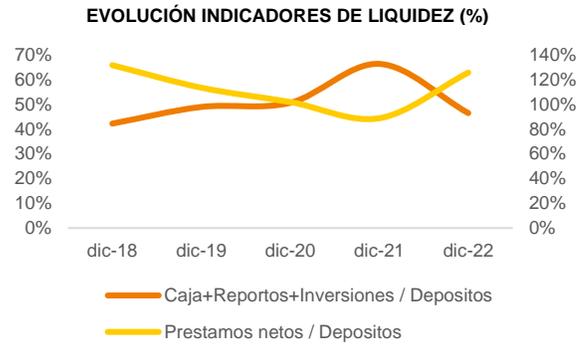
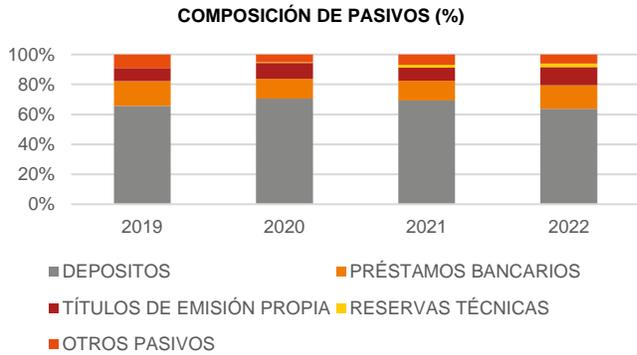


Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Por su parte, los préstamos con instituciones financieras representaron el 15.7% que totalizaron a la fecha US\$138,926 miles, otorgados por bancos estatales e instituciones financieras internacionales, que en su mayoría son con vencimiento a largo plazo, con tasas que oscilan entre el 3.5% al 9.14%, ninguno de los créditos posee garantía real. Los títulos de emisión propia totalizaron US\$124,934 miles, representando el 14.1% de los pasivos, compuestos por Certificados de Inversión y Papel bursátil, pagaderos en su mayoría a largo plazo, con tasas que oscilan entre el 5.1% y 8%. Es importante destacar que el 28.3% de la emisión está garantizado con cartera de créditos en categoría A1 y A2; mientras que el resto de la emisión no posee garantía.

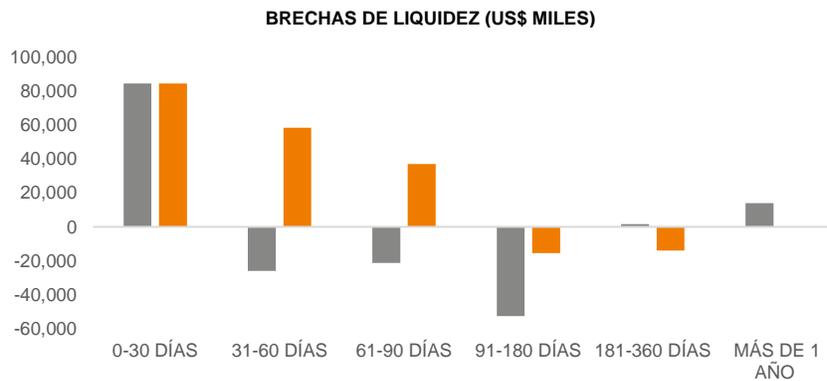
Al analizar los indicadores de liquidez, se observa que los activos líquidos<sup>2</sup> cubren 0.5 veces el total de depósitos de los clientes (diciembre 2021: 0.7 veces), esto es influenciado principalmente por la reducción en las disponibilidades del banco. Adicionalmente, al evaluar el indicador que mide la cartera de préstamos neta sobre los depósitos con clientes, el indicador se ubicó en 125.4% a diciembre 2022, mayor al 88.6% del periodo anterior y por encima del promedio histórico (111.6%).

<sup>2</sup> Caja + Reporto + Inversiones



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Respecto a las bandas de liquidez por plazos de vencimiento, la subsidiaria Banco Atlántida registra brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 90 días), principalmente motivadas por la importante disponibilidad de fondos y portafolio de inversiones de inmediata liquidez, lo cual le permite honrar sus compromisos con el público, las obligaciones sobre préstamos y sobre títulos de emisión propia en los plazos pactados.



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

### Riesgo de solvencia

El patrimonio de IFA totalizó US\$153,922 miles, equivalente a un incremento interanual del 18.4% (+US\$23,972) impulsado por la inyección de capital social y resultados acumulados de la institución. En cuanto a su composición el 76.21% fue representado por el capital social, el cual ha mostrado una evolución positiva en los últimos periodos, ante el aporte patrimonial de sus accionistas, el resto del patrimonio se encuentra representado por los resultados acumulados y la reserva legal.

Por su parte, los indicadores de solvencia se han visto influenciados por el incremento de los activos productivos de la operación bancaria de la institución, así como el aporte de capital, que han sido determinantes para los indicadores; en ese sentido, el indicador de endeudamiento patrimonial se situó en 5.4 veces, mejorando su posición frente al 6.6 veces del 2021, y por debajo del promedio histórico (6.3 veces), lo anterior como resultados de los aportes patrimoniales y los resultados de la compañía. Al analizar por subsidiaria, el banco reflejó una evolución positiva en su coeficiente patrimonial, el cual resultó en 13.4% (diciembre 2021: 13.1%), por encima del mínimo regulatorio (12%).

## Resumen Estados Financieros Auditados

### BALANCE GENERAL (MILES US\$)

COMPONENTES	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CAJA Y BANCOS	83,417	124,718	142,780	252,315	96,849
REPORTOS Y OTRAS OPERACIONES BURSÁTILES, NETAS	-	-	-	1,671	425
INVERSIONES FINANCIERAS, NETAS	27,845	60,549	106,686	171,998	164,058
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETAS DE RESERVAS DE SANEAMIENTO	346,943	429,430	501,993	570,054	706,808
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	-	-	217	320	131
DEUDORES POR SEGUROS Y FIANZAS	-	-	3,409	11,837	10,236
<b>ACTIVOS DE INTERMEDACIÓN</b>	<b>458,205</b>	<b>614,696</b>	<b>755,085</b>	<b>1,008,194</b>	<b>978,507</b>
BIENES RECIBIDOS EN PAGO, NETO DE PROVISIÓN POR PÉRDIDA	3,322	2,412	1,513	1,331	1,052
INVERSIONES ACCIONARIAS	919,731	1,231,804	1,511,683	2,017,718	1,958,067
DIVERSOS	10,967	17,038	21,253	29,603	37,885
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>14,288</b>	<b>19,486</b>	<b>22,803</b>	<b>31,000</b>	<b>39,004</b>
BIENES INMUEBLES, MUEBLES Y OTROS - NETO	16,325	32,020	33,895	20,225	21,419
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>16,325</b>	<b>32,020</b>	<b>33,895</b>	<b>20,225</b>	<b>21,419</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>488,818</b>	<b>666,202</b>	<b>811,783</b>	<b>1,059,419</b>	<b>1,038,931</b>
DEPÓSITOS DE CLIENTES	264,106	379,354	493,880	643,594	563,803
PRÉSTAMOS DEL BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR	35,846	36,751	35,392	68,112	68,148
PRÉSTAMOS DE OTROS BANCOS	36,883	58,027	56,698	55,098	70,778
REPORTOS Y OTRAS OBLIGACIONES BURSÁTILES	14,115	2,500	5,000	14,733	7,885
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIAS	50,949	73,661	79,629	108,081	124,934
ACREEDORES DE SEGUROS Y FIANZAS	-	-	167	719	2,936
DIVERSOS	4,167	1,705	5,586	6,270	3,975
<b>PASIVOS DE INTERMEDACIÓN</b>	<b>406,066</b>	<b>551,997</b>	<b>676,352</b>	<b>896,607</b>	<b>842,458</b>
CUENTAS POR PAGAR	19,115	7,393	1,669	2,468	2,363
PROVISIONES	1,123	4,819	5,689	3,539	62
DIVERSOS	68	12,928	12,292	8,185	19,451
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>20,306</b>	<b>25,140</b>	<b>19,649</b>	<b>14,191</b>	<b>21,876</b>
RESERVAS DE RIESGO EN CURSO	-	-	253	410	520
RESERVA POR SINIESTROS	-	-	3,672	18,260	20,155
<b>RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,925</b>	<b>18,670</b>	<b>20,675</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>426,371</b>	<b>577,137</b>	<b>699,926</b>	<b>929,468</b>	<b>885,009</b>
INTERESES NO CONTROLADOR	95	11,345	10,530	10,182	9,746
CAPITAL SOCIAL	53,950	63,950	86,450	101,450	117,305
RESERVA DE CAPITAL, RESULTADOS ACUMULADOS Y PATRIMONIO NO GANADO	8,402	13,770	14,877	18,319	26,871
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62,447</b>	<b>89,065</b>	<b>111,857</b>	<b>129,951</b>	<b>153,922</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>488,818</b>	<b>666,202</b>	<b>811,783</b>	<b>1,059,419</b>	<b>1,038,931</b>

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

### ESTADO DE RESULTADO (MILES US\$)

COMPONENTES	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>37,535</b>	<b>112,474</b>	<b>123,236</b>	<b>174,549</b>	<b>215,781</b>
<b>COSTO DE OPERACIÓN</b>	<b>14,953</b>	<b>51,685</b>	<b>66,984</b>	<b>110,107</b>	<b>139,045</b>
RESERVAS DE SANEAMIENTO	2,128	2,271	3,509	6,864	10,563
<b>UTILIDAD DE INTERMEDACIÓN</b>	<b>20,454</b>	<b>58,517</b>	<b>52,742</b>	<b>57,578</b>	<b>66,174</b>
DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	9,165	20,720	20,436	26,795	24,481
GENERALES	9,226	18,092	17,420	21,084	23,052
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1,792	3,551	3,624	3,852	4,307
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>20,183</b>	<b>42,364</b>	<b>41,480</b>	<b>51,730</b>	<b>51,839</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>271</b>	<b>16,154</b>	<b>11,262</b>	<b>5,847</b>	<b>14,335</b>
OTROS INGRESOS (GASTOS)	556	8	842	12,792	6,727
INGRESOS POR COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>827</b>	<b>16,162</b>	<b>12,104</b>	<b>18,639</b>	<b>21,062</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	365	5,024	4,295	4,444	6,960
PLAN DE SEGURIDAD CIUDADANA- GRANDES CONTRIBUYENTES	123	692	625	20	-
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>339</b>	<b>10,445</b>	<b>7,184</b>	<b>14,175</b>	<b>14,102</b>
INTERÉS NO CONTROLADOR	2	4,944	3,661	3,799	3,360
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>338</b>	<b>5,501</b>	<b>3,523</b>	<b>10,377</b>	<b>10,742</b>

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS (MILES US\$)**

COMPONENTES	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>SOLVENCIA</b>					
PASIVO DE INTERMEDACIÓN / PASIVO TOTAL	0.95	0.96	0.97	0.96	0.95
RESERVAS TÉCNICAS / PASIVO TOTAL	-	-	0.01	0.02	0.02
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	6.8	6.5	6.3	6.6	5.4
PATRIMONIO/ACTIVO	0.13	0.13	0.14	0.13	0.16
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROA ANUALIZADO PCR	0.07%	0.83%	0.43%	0.98%	1.03%
ROE ANUALIZADO PCR	0.54%	6.18%	3.15%	7.99%	6.98%
MARGEN INTERMEDACIÓN	54.5%	52.0%	42.8%	33.0%	30.7%
MARGEN OPERACIONAL	0.7%	14.4%	9.1%	3.4%	6.6%
MARGEN NETO	0.9%	4.9%	2.9%	5.9%	5.0%
EFICIENCIA OPERATIVA	0.94	0.84	0.88	0.93	0.88
GASTOS OPERATIVOS / INGRESOS DE OPERACIÓN	0.54	0.38	0.34	0.30	0.24
<b>LIQUIDEZ</b>					
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / DEP. A LA VISTA	0.00	117.61%	118.06%	107.95%	90.25%
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / DEPOSITOS	42.13%	48.84%	50.51%	66.19%	46.35%
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / ACTIVO TOTAL	22.76%	27.81%	30.73%	40.21%	25.15%
PRESTAMOS NETOS / DEPOSITOS	1.31	1.13	1.02	0.89	1.25
<b>ENDEUDAMIENTO</b>					
ENDEUDAMIENTO (PASIVO/ACTIVO)	87.22%	86.63%	86.22%	87.73%	85.18%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO/PATRIMONIO)	6.83	6.48	6.26	6.63	5.41
APALANCAMIENTO (PATRIMONIO/PASIVO)	14.65%	15.43%	15.98%	15.08%	18.49%

*Fuente: IFA / 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 la misma 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.