

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

Comité No. 235/2024

Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024

Fecha de comité: 28 de octubre de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de análisis

Jennifer Veliz

Álvaro Castro

jveliz@ratingspcr.com

acastro@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

Fecha de información	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	30/09/2022	17/02/2023	26/04/2023	15/08/2023	11/10/2023	29/01/2024	04/04/2024	19/07/2024	28/10/2024
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Papel Bursátil (PBCREDICO2 – PBCREDICO3)									
Corto Plazo	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
Largo Plazo									
Con garantía	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

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

Emisiones

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de "EA-", a la **Fortaleza Financiera** de la **Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer S.A.** (Credicomer) y las **Emisiones de Papel Bursátil (PBCREDICO2 y PBCREDICO3)** en "A-" al tramo sin garantía específica, en "A+" al tramo con garantía específica y "Nivel 2" a los tramos de corto plazo, todas con perspectiva "Estable" con información no auditada al 30 de junio de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio enfocado principalmente en la micro, pequeña y mediana empresa, y banca de consumo. Por su parte, se observa la mejora en el índice de vencimiento y de mora ajustada de la cartera crediticia. Asimismo, se consideran los niveles de liquidez y solvencia adecuados; mientras que, los indicadores de rentabilidad presentan una reducción derivada de menores resultados del ejercicio. Finalmente, se toman en cuenta las garantías que respaldan la emisión.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Credicomer mantiene estabilidad en su participación de mercado.** Credicomer continúa manteniendo la segunda posición del sector SAC, representando el 27.7% del total de los activos del sector SAC con un saldo de US\$178,703 miles. En cuanto a la participación de la cartera neta, la entidad conserva la misma posición, reportando una reducción leve en la participación al concentrar el 29.1% del total (junio 2023: 30.8%). Por su parte, la principal fuente de fondeo de la entidad proviene de los depósitos, mejorando levemente su representación al representar el 25.6% del total de depósitos. Respecto al sistema financiero bancario, a nivel de activos, Credicomer reporta una participación de 0.7%, mientras que, la cartera neta alcanzó una participación del 0.8%, y en los depósitos de 0.5%.
- **Cartera de préstamos presenta contracción.** Credicomer presenta una cartera de préstamos diversificada entre créditos de consumo, comercio y servicios, sin embargo, a junio 2024 la cartera bruta de préstamos presenta una ligera disminución del 4.0% (-US\$6,160 miles), esta reducción fue resultado de la contracción en instituciones financieras (-US\$3,148 miles) y consumo (-US\$2,524); no obstante, estas reducciones fueron compensadas parcialmente por los préstamos al sector comercio que presentaron un aumento de +2.4% (US\$1,088 miles) y sector construcción 177.2% (+US\$533 miles). Por su parte, el índice de vencimiento se situó en 3.22%, presentando una mejora comparada con lo reportado en junio 2023: de 4.46%, pero el cual es superior al promedio del sector SAC (2.93%), mientras que el índice de mora ajustado reportó disminución resultado de una menor cartera vencida, aunque se reportó un incremento en castigos.
- **Niveles de liquidez estables.** PCR considera que Credicomer posee brechas acumuladas positivas de liquidez de 0-90 días lo que evidencia que la entidad cubre favorablemente los pasivos exigibles con activos líquidos en más de un 100% lo que brinda un margen de maniobra prudencial para hacer frente a sus obligaciones, con lo cual reduce el riesgo de liquidez. Por su parte la agencia considera que la estructura de fondeo tiene una concentración alta de depositante de 47.26%.
- **Riesgo de mercado moderado.** La calificadora opina que el riesgo de mercado para Credicomer es moderado, bajo un perfil conservador en su portafolio de inversiones. A junio 2024, las inversiones totalizaron en US\$ 1,500 miles representadas por instrumentos emitidos por el Estado salvadoreño, es preciso mencionar que estas inversiones representan un bajo 0.8% de los activos totales.
- **Estabilidad en los niveles de solvencia.** PCR considera la evolución positiva de la solvencia patrimonial de Credicomer, la cual ha presentado un incremento interanual explicado por una exposición menor al riesgo crediticio derivado de la disminución de la cartera de préstamos y por el aumento en los excedentes de capital, incidiendo directamente en el coeficiente patrimonial al ubicarlo en 15.48%, ligeramente superior al registrado el periodo previo (junio 2023: 14.96%). Respecto al endeudamiento legal, éste se ubicó en 15.39%, denotando una brecha favorable respecto al límite inferior requerido por el ente regulador (7%).
- **Rentabilidad decreciente.** PCR observa que la rentabilidad de Credicomer es decreciente, afectada por los costos de las fuentes de fondeo y el incremento en los gastos operativos, cerrando a junio 2024 con una rentabilidad sobre activos (ROAA) de 0.10% (sector: 1.72%) y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROEA) alcanzó 0.76% (sector: 11.91%); ambas inferiores al 1.13% y 8.61%, reportadas en junio de 2023. Es importante señalar que los indicadores de rentabilidad de junio de 2023 se vieron beneficiados por la utilidad neta de diciembre de 2022, que alcanzó los US\$2,333 miles. Este resultado fue impulsado por un aumento en los ingresos, lo que permitió una utilidad anualizada de US\$2,116 miles en junio de 2023.
- **Reducción en el margen neto por el incremento de los costos de captación y gastos operativos:** A junio de 2024, el margen neto se ubicó en 1.96% (junio 2023: 5.22%), explicado por el aumento en los costos de captación de recursos, asociado al volumen de obligaciones contraídas y su consecuente incremento de tasas. Por otra parte, los gastos de saneamiento registraron una disminución producto de menores saneamientos y castigos, no obstante, los gastos operativos registraron una variación interanual de US\$532.9 miles, reflejando un leve deterioro en la eficiencia operativa de la entidad que se ubicó en 66.15%, superior al promedio de los últimos cinco años 62.16%, asociado al fortalecimiento de las operaciones, las cuales generaron una mayor necesidad de recursos.
- **Respaldo de las emisiones PBCREDIC2 y PBCREDIC3.** A junio 2024, el saldo de la emisión de papel bursátil Credicomer 2 (PBCREDIC2) fue de US\$11,543 miles, distribuido en diez tramos, con una tasa de interés promedio de 6.9% y plazos que van desde los seis a los treinta y siete meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, se ha colocado un tramo con garantía específica, la cual otorga una cobertura promedio de 128.6%, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%); mientras que el saldo de la emisión de papel bursátil Credicomer 3 (PBCREDIC3) fue de US\$500 miles, distribuido en un tramo, con una tasa de interés de 7.3% y plazo de seis meses. Cabe destacar que el tramo negociado no cuenta con garantía.

Factores Claves

Factores para un incremento en la clasificación.

- Mejoras significativas y sostenidas en la cartera crediticia.
- Aumento en la participación de mercado y una adecuada diversificación en las líneas de negocio, que se traduzca en una mejora en el volumen de ingresos. Niveles de rentabilidad acordes a su modelo de negocio consistentes.
- Niveles de solvencia estables y por encima del sector.

Factores para una reducción en la clasificación.

- Tendencia alcista en los niveles de morosidad producto del deterioro de la calidad de la cartera, así como una disminución en los indicadores de cobertura.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen deterioros en los principales indicadores de rentabilidad y solvencia.
- Disminución en los niveles de liquidez que limiten el pago oportuno de sus obligaciones.
- Incremento en la concentración de sus mayores depositantes.

Metodología utilizada para la clasificación

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para el periodo de 2019-2023 y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024 y su comparativo de 2023.
- **Riesgo crediticio:** Detalle de la cartera, vigente y vencida, así como a categoría de riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración y, detalle de castigos realizados concentración, valuación y detalle de cartera vencida e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de mercado y liquidez:** Detalle de inversiones, valor en riesgo, estructura de financiamiento, concentración de principales depositantes, brecha de liquidez y diversificación de fuentes de fondeo.
- Manual de Gestión Integral de Riesgo.
- **Riesgo de solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo operativo:** Manual de Gestión Integral de Riesgo.
- **Emisión de papeles bursátiles:** Prospecto de la emisión PBCREDICO2 y PBCREDICO3, detalle de los tramos colocados, otros.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** PCR mantendrá en constante monitoreo la gestión del riesgo de liquidez de la compañía y el calce de vencimientos, debido a los niveles de concentración de los principales depositantes. Adicionalmente, PCR continuará con el seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución y los riesgos asociados a la misma. Así mismo, PCR mantendrá en constante monitoreo los niveles de concentración de sus principales deudores y depositantes y los riesgos asociados a contingencias de liquidez de la entidad.

Hechos de importancia

- En el mes de enero se realizó la implementación del nuevo Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedades Controladoras NCF-01 aprobado por el Banco Central de Reserva con fecha 30 de diciembre de 2022. Adicionalmente, Ingresaron a laborar para Credicomer la Licenciada Lill Elionor Maravilla Campos (Directora de Administración y Finanzas), y Edwin Baltazar Escobar (Director de Operaciones y Tecnología).
- En febrero dejó de laborar para la institución José Luis Sorto (Gerente de Negocios) e ingreso Luis Ernesto Arévalo Morales, quien desempeña el cargo de Director de Negocios. Por otra parte, en Junta General de Accionistas acuerdan nombrar a KPMG, Ltd. de C.V. como firma auditora y elección de nueva Junta Directiva para un periodo de 2 años.
- En el mes de abril, se recibió de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero carta de no objeción para el cierre de Agencia Roosevelt y Mini Agencia Plaza Merliot. Adicionalmente, ingresó a laborar Federico Castellón como Gerente General de SAC, Credicomer.
- En mayo, dejó de laborar para la institución Manuel Edgardo Sanabria Eva (Gerente de Medios de Pago) y se nombró a Alan Antonio Ramírez como Gerente de mercadeo.
- En Sesión Ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 8 de mayo de 2024, se acordó distribución de dividendos por US\$600.0 de las utilidades distribuibles de los años 2022 y 2023.

Fuente: Estados Financieros Intermedios (no auditados) al 30 de junio de 2024 de Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en

1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

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

A junio del 2024, el sector SAC reportó una cartera neta de US\$492.6 millones, denotando una expansión +2.9% (US\$13.9 millones); aunque con una marcada desaceleración de la colocación de créditos que tuvo un incremento promedio en los últimos cinco años de 15.4%. Por otra parte, los nuevos créditos fueron destinados al sector consumo los cuales crecieron en 7.0% (US\$12.1 millones), seguido del segmento comercio con +4.6% (US\$7.0 millones). En contraste, los segmentos de instituciones financieras y vivienda presentaron una reducción de 26.8% (US\$3.4 millones) y 23.8% (US\$2.1 millones), respectivamente. Los sectores en los que mayormente se concentra la cartera son: consumo con una participación del 36.2%, comercio con 31.7% y servicios con 11.7%.

Por otra parte, los préstamos vencidos muestran un crecimiento de 7.2% al pasar de US\$13.9 a US\$14.9 millones, lo cual se encuentra alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocio está orientado a sectores más informales. En consecuencia, el índice de vencimiento se ubicó en 2.93%, mayor a lo reportado a junio 2023 (2.81%), pero manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.0%). Por otra parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de 5.8% (US\$0.9 millones), otorgando una cobertura de reservas de 107.3%, similar a la reportada en junio 2023 (108.8%), y favorablemente, arriba del mínimo establecido por el ente regulador (100%).

Con respecto a los ingresos de intermediación del sector, estos totalizaron en US\$59.5 millones, presentando un crecimiento interanual del 7.5%, equivalente a US\$4.1 millones, como resultado de los intereses de la cartera de préstamos y favorecido por el alza en el rendimiento de los créditos, cuya tasa pasó de 22.5% a 23.4%. Por su parte, los costos de intermediación reportan un incremento de 26.4% (US\$3.3 millones), debido al crecimiento de la tasa pasiva (+1.2 puntos porcentuales). En ese sentido, el margen de intermediación financiero resultó en 73.0%, menor al

reportado en junio 2023 (77.0%). No obstante, es importante señalar que dicho indicador se encuentra por arriba de lo reportado en el sector bancario (62.7%), demostrando una importante recuperación de sus operaciones y en línea con el modelo de negocio de las SAC, que están expuestas a un mayor riesgo debido al mercado al cual se enfocan.

En cuanto a los gastos operacionales del sector a la fecha de análisis perciben un crecimiento interanual de 6.4% (+US\$1.5 millones), explicado por mayores gastos incurridos en funcionarios y empleados (+6.7%; US\$0.9 millones). A pesar de ello, el resultado operativo mantiene la tendencia positiva, totalizando a la fecha de análisis en US\$4.5 millones; sin embargo, el margen operacional resultó con una ligera desmejora al ubicarse en 7.3%, inferior al reportado en junio 2023 (12.4%).

Por otra parte, el resultado neto del ejercicio presentó una utilidad de US\$5.2 millones, denotando una disminución interanual de 29.2% (US\$2.1 millones). Esta caída se debe principalmente al aumento de los costos de captación, los gastos por saneamiento de activos y los gastos en personal y generales. Los indicadores de rentabilidad también mostraron un deterioro: el retorno patrimonial anualizado (ROEA) fue del 11.91% y el retorno sobre los activos anualizado (ROAA) del 1.72%, ambos inferiores a los del periodo anterior (junio 2023: ROEA 16.16%; ROAA 2.25%) y similares a los del sector bancario (ROEA 12.57%; ROAA 1.31%).

El sector SAC enfrenta desafíos significativos debido a la reducción de depósitos, en contraste con el crecimiento promedio anual ponderado del 12.4% de los últimos cinco años, y la ralentización en el crecimiento de la cartera de créditos. A pesar de estos desafíos, el sector ha logrado adaptarse mediante el uso de fuentes alternativas de fondeo, como préstamos y emisiones de títulos propios, para mantener una liquidez adecuada. En este sentido, el indicador de liquidez, que mide la relación entre fondos disponibles y obligaciones con el público, aumentó al 27.6% en comparación con el 27.0% de junio de 2023. Este índice supera al del sector bancario, que es del 18.7%, y al de los bancos cooperativos, que es del 23.4%.

Los indicadores de solvencia reflejaron estabilidad, con un coeficiente patrimonial de 16.23% (junio 2023: 15.60%); sin embargo, es inferior al promedio de los últimos cinco años (17.35%), pero cumple con lo requerido por el ente regulador (12%). El comportamiento anterior se debe al fortalecimiento del fondo patrimonial (+8.7%), respecto a los activos ponderados por riesgo (+4.5%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 16.37%, superior al del periodo anterior (junio 2023: 15.53%), manteniéndose superior a lo establecido por el ente regulador (7.0%). Cabe mencionar que el sector mantiene niveles de solvencia adecuados y alineados con su apetito de riesgo.

Finalmente, al cierre de junio de 2024, el sector de sociedades de ahorro y crédito ha enfrentado desafíos significativos. La desaceleración en la colocación de créditos y la disminución en la captación de depósitos podrían tener un impacto directo en la estabilidad del mercado, dada la actual volatilidad del entorno operativo. Adicionalmente, el sector se encuentra expuesto a riesgos reputacionales, por recientes incidentes de ciberseguridad que han afectado la confianza de los clientes. Estos eventos han puesto de manifiesto vulnerabilidades en la protección de datos y en la gestión de riesgos cibernéticos. En conjunto, estos factores podrían minar la confianza del público y comprometer la estabilidad general del sector. Por lo tanto, es imperativo que las SAC fortalezcan sus estrategias de gestión de riesgos, implementen medidas robustas de ciberseguridad y mejoren su resiliencia operativa para mitigar estos desafíos y asegurar una estabilidad sostenida en el futuro.

Reseña

Credicomer fue la primera sociedad de ahorro y crédito autorizada por la SSF para captar fondos del público. La entidad se estableció en febrero de 2007, iniciando operaciones el 27 de abril de 2009, a la fecha cuenta con más de 13 años de experiencia en el mercado financiero.

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

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

Gobierno Corporativo

PCR opina que, Credicomer, cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

Cabe mencionar que Credicomer inició sus operaciones con un capital de US\$6.5 millones. A junio de 2024 éste asciende a US\$18,200 miles, superior a lo requerido por ley. En cuanto a la estructura accionaria Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. es el accionista mayoritario con el 99.999951% de participación.

Los miembros actuales de la junta directiva de Credicomer y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño, integrados de la siguiente manera :

JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Alfredo Mauricio Frech Siman
Director Vicepresidente	Ana Marina Menjivar de Carazo
Director Secretario	Emerson Alberto Contreras Rodríguez
Director Suplente	Andrés Pedro Carafi Melero
Director Suplente	Fernando Ricardo Marín Hurtado
Director Suplente	Julia Reyna Rosales y Rosales
Director Suplente	Jaime Ricardo López Calix

PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerencia General	Vacante
Gerencia de Recursos Humanos	Anai Esperanza Quijano de Ticas
Gerencia Legal	Anabel Menéndez de Berdugo
Gerente de Mercadeo	Alan Antonio Ramírez Mejía
Gerencia de Negocios	Luis Ernesto Arévalo Morales
Director Integral de Riesgos	Wilfredo Alexander Galicia Batres
Director de Finanzas y Admón.	Lill Elionor Maravilla Campos
Director de Operaciones y TI	Edwin Baltazar Escobar Valladares
Gerencia de Inteligencia de Negocios	Luis de Jesús Rivera Vázquez
Oficial de Cumplimiento	José Denys Ortiz Díaz
Auditor Interno	Walter Alexander Escoto Álvarez

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Para Credicomer, es importante contar con políticas y prácticas sanas de gobierno corporativo, ya que estas constituyen los principios fundamentales en los que se basa su filosofía organizacional, de manera que genere confianza entre sus accionistas, clientes, empleados, acreedores, proveedores y la comunidad local e internacional. La Institución se encuentra comprometida en promover la difusión y cumplimiento del contenido del código de gobierno corporativo y adecuarlo a los cambios que se generen en el entorno económico y demás grupos de interés.

Responsabilidad Empresarial

PCR considera que Credicomer realiza acciones para cuidar el medio ambiente y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Es relevante indicar que Credicomer promueve la eficiencia energética, el reciclaje y el uso racional del agua, incentivando a sus empleados a adoptar criterios ambientales. Actualmente, tiene una línea de financiamiento para sistemas fotovoltaicos en colaboración con Enersys Solar, buscando ser un agente de cambio en el uso de energías renovables. Además, ha lanzado el programa Impulsando Sueños, que fortalece las capacidades empresariales de sus clientes con un enfoque sostenible.

Estrategia y Operaciones

Credicomer opera bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito bajo un modelo de negocios de intermediación financiera tradicional junto con servicios tradicionales del sistema financiero local, como recepción de pago de impuestos internos y de pagos de servicios básicos, emisión de tarjetas de débito y crédito y fianzas bancarias. La entidad se enfoca en banca de personas y financiamiento a mipymes.

Modelo de negocios y perfil de cliente. Credicomer ofrece sus productos y servicios a clientes no servidos por la banca tradicional. Proporciona créditos personales, tarjetas de crédito y respalda a mipymes formales e informales con garantías hipotecarias, prendarias y solidarias. Complementa su captación de recursos del público con emisiones de títulos valores en la bolsa de valores. A junio 2024, Credicomer cuenta con 17 agencias y mini agencias, y 167 cajeros automáticos, los cuales se encuentran distribuidos a nivel nacional.

Posición competitiva

Credicomer ocupa la segunda posición entre las cuatro sociedades de ahorro y crédito (SAC), con el 27.7% de los activos del sector, equivalente a US\$178,702.6 miles. Su participación en la cartera neta se mantiene en el 29.1%, aunque ha disminuido ligeramente desde el 30.8% en junio de 2023. La principal fuente de fondeo son los depósitos, que representan el 25.2% del total. En comparación con el sistema financiero bancario, Credicomer tiene una participación del 0.7% en activos, 0.8% en cartera neta y 0.5% en depósitos.

Riesgos Financieros

Credicomer cuenta con una estructura organizacional definida que le permite administrar cada riesgo al que se encuentra expuesto. Asimismo, la entidad cuenta con manuales, políticas, procedimientos y metodologías para la debida gestión, la cual es revisada de forma periódica y oportuna para el debido control y monitoreo de distintos riesgos.

Riesgo crediticio

En opinión de la calificadora, la susceptibilidad al riesgo de crédito de Credicomer es moderada, resultado de su estrategia de colocación de créditos con su modelo de negocio enfocado principalmente en la micro, pequeña y mediana empresa. Además, Credicomer implementa estrategias para fidelizar y mantener a sus clientes. Para Credicomer, al igual que el de todas las sociedades del sector el mayor riesgo se concentra en su cartera de préstamos; en este sentido, la cartera neta representa el 80.3% (jun-2023: 79.1%) del total de los activos.

Como parte de la gestión de administración del riesgo crediticio, Credicomer respalda sus préstamos con garantías que permiten mitigar oportunamente el riesgo de contraparte, haciéndose efectiva ante cualquier factor de incumplimiento.

Análisis de la Cartera

Credicomer mantiene una cartera de préstamos diversificada entre créditos de consumo (+38.8%), comercio (31.0%) y servicios (15.0%), dicha estrategia consiste en aplicar su "Propuesta de Valor", la cual pretende fidelizar y retener, conocer a profundidad a sus clientes, aplicar tecnología a la medida e implementar procesos simples y ágiles, otorgando soluciones flexibles. El principal activo productivo de Credicomer es la cartera neta, la cual totalizó en

US\$143,572 miles a junio de 2024, registrando una disminución interanual de 2.8% (-US\$4,080 miles), debido a la reducción en el segmento de instituciones financieras derivado de caídas relacionadas a prepagos de clientes importantes (-US\$3,148 miles) y consumo (-US\$2,524 miles); no obstante, los préstamos al sector comercio presentaron un aumento de 2.4% (US\$1,088 miles) y sector construcción 177.2% (+US\$533 miles). Por su parte, al analizar el comportamiento del *loan-to-value* (LTV), se observa un incremento al pasar de 84.02% en junio 2023 a 87.22% a la fecha de análisis, denotando una adecuada calibración del riesgo que asume la entidad frente a los créditos. Esta distribución de cartera le permite mantener un perfil de riesgo moderado.

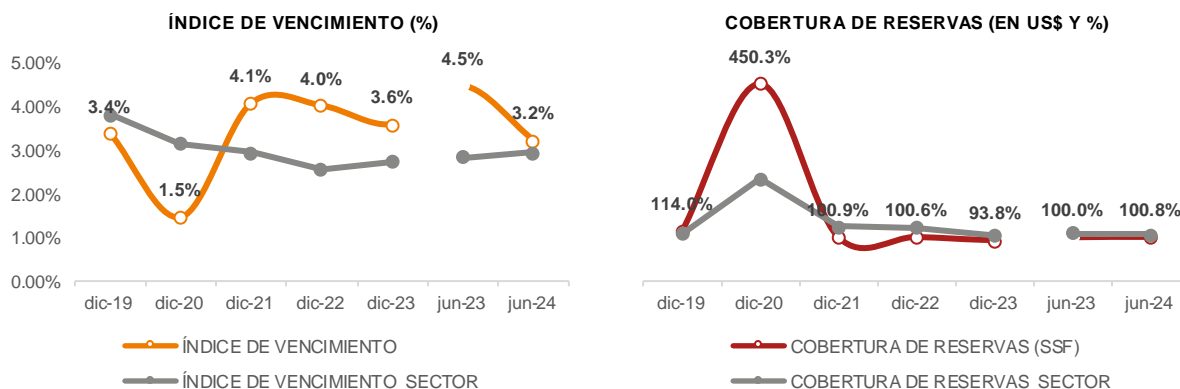
Adicionalmente, la entidad respalda su cartera con garantías fiduciarias (60.3%), hipotecarias (27.9%) y prendarias (9.3%) que le permiten mitigar el riesgo crediticio. Por otra parte, los veinticinco mayores clientes constituyen el 14.9% de la cartera total, representando una concentración moderada, compuesto en su mayoría por empresas con categoría de "A1", cuyo capital se encuentra respaldado en su mayoría por garantía prendaria. Credicomer también cumple con el límite de créditos otorgados a personas relacionadas, los cuales representaron el 4.0% de su capital y reservas de capital. Finalmente, Credicomer posee una cartera con presencia geográfica en los catorce departamentos del país, siendo los más representativos en el periodo de estudio San Salvador y La Libertad con el 48.31% y 16.79%, respectivamente, dichos departamentos son los de mayor desarrollo económico del país.

Calidad de la Cartera

Los préstamos vencidos totalizaron en US\$4,772 miles, con una variación interanual de 30.7% (-US\$2,119 miles), provocando una reducción en el índice de vencimiento que se situó en 3.22% (junio 2023: 4.46%), no obstante, es superior al promedio del sector SAC (2.93%). Aproximadamente el 90% de los préstamos vencidos corresponden al segmento de consumo y comercio, acorde a su naturaleza de mayor riesgo y en línea con su participación en la cartera. Históricamente Credicomer ha contado con un indicador de cartera vencida bajo que se sitúa en 3.30% en el promedio de los últimos cinco cierres anuales. En cuanto al índice de mora ajustado, reportó una disminución al posicionarse en 5.64% (junio 2023: 6.23%), beneficiado por la reducción de la cartera vencida, aunque los castigos realizados a la fecha registran un incremento respecto a su periodo comparativo (US\$1,047 miles).

Respecto a los cincuenta principales créditos vencidos, estos totalizaron en US\$1,327 miles, los cuales equivalen al 27.8% del total de la cartera vencida, mismos que se encuentran mayormente representados por créditos del sector consumo y comercio. Es importante destacar que estos créditos cuentan con garantías, el 45.3% con garantía fiduciaria, el 34.4% hipotecaria y el restante 20.2% se distribuye en prendaria y otros.

Credicomer mantuvo una cobertura alta de reservas que en el promedio de los últimos cinco años se ubicó en 171.9%, muy superior al límite prudencial de la regulación local (100%) y por encima del sector (107.33%). Sin embargo, a pesar de la reducción interanual de la cartera vencida, el indicador de cobertura a junio de 2024 resultó en 100.82% (junio 2023: 100.01%), explicado por la contracción de la cartera vencida con garantía hipotecaria.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Finalmente, el análisis de cosechas de la entidad a junio de 2024 muestra un comportamiento coherente con la cartera de préstamos, debido a las estrategias diseñadas por la entidad cuyo propósito ha sido la recuperación de la cartera, en este sentido, los máximos deterioros fueron de 1.8% (sector empresa). PCR continuará realizando un monitoreo constante en las cosechas para evaluar su nivel de deterioro y el impacto en los niveles de morosidad de la entidad.

Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado se realiza a través del comité de riesgos y el área de riesgos, responsables de evaluar y proponer políticas de tasas de interés e inversiones a la Junta Directiva, establecer metodologías y reportar trimestralmente sobre evaluaciones y medidas a tomar. Adicionalmente, elabora y propone políticas al comité al menos una vez al año, y asesora sobre nuevos productos y variables del mercado que puedan afectar a la institución. La calificadora opina que el riesgo de mercado para la entidad es adecuado, bajo un perfil conservador en su portafolio de inversiones.

El portafolio de Credicomer representa el 0.8% de los activos totales, el cual asciende a US\$1,500 miles, sin registrar ninguna variación interanual. El 100%, se concentra en títulos del Estado de El Salvador, representada por emisiones de Letras del Tesoro (LETES), es importante resaltar que la entidad continúa reportando un portafolio conservador. A junio de 2024, la tasa de rendimiento promedio anual de las inversiones se situó en 7.53% (junio 2023: 7.73%), asimismo, la entidad no ha constituido provisiones por pérdidas para las inversiones.

Adicionalmente, el sistema monetario dolarizado genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario.

El spread de tasas de interés se ubicó en 11.9%, (junio 2023: 12.3%). Esta disminución fue impulsada por el incremento en la tasa pasiva, que pasó de 4.9% a 6.0%, debido al alza en el costo de fondeo de los préstamos bancarios y depósitos ante las condiciones globales del sistema financiero salvadoreño e internacional. Cabe destacar que, el spread promedio reportado por el sector SAC fue de 17.10%.

Riesgo de Liquidez

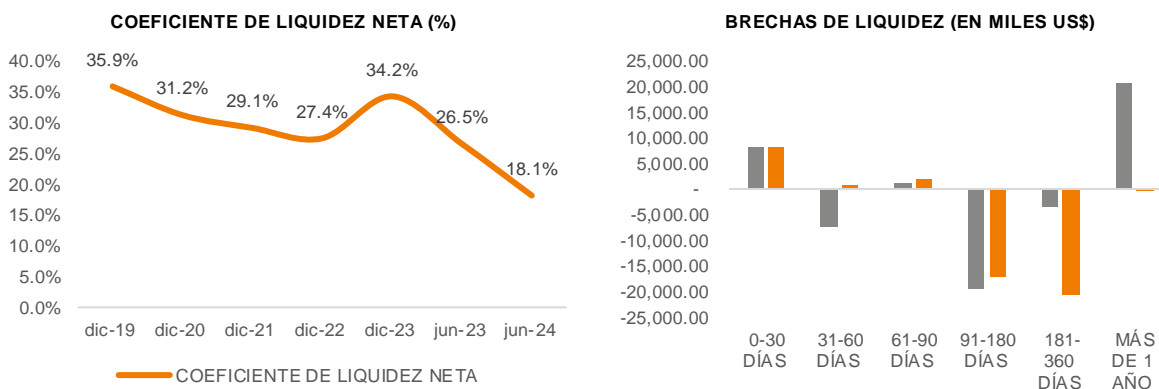
Estructura de Fondeo

PCR opina que Credicomer mantiene una posición de liquidez adecuada, respaldado por una estructura de fondeo diversificada, siendo la principal fuente de fondeo de la entidad los depósitos que conforman el 62.9% de sus pasivos y están conformados en un 72.0% por depósitos a plazo, seguido de cuentas de ahorro 20.1% y el restante 7.9% por depósitos en cuenta corriente. Adicionalmente, la entidad tiene programas vigentes de papeles bursátiles, líneas de préstamos con instituciones financieras locales e internacionales.

La composición de las fuentes de fondeo de la entidad, enfocados en depósitos con una mayor participación de cuentas a plazo y ahorro, generaron más costo de fondeo. A junio de 2024 la tasa de costo promedio de los depósitos fue de 5.0% (4.3% a junio de 2023). Por tipo de cliente, se observa una mayor captación de depósitos de personas naturales (47.6%) y pequeña empresa (20.2%). Es relevante indicar que, los 25 mayores depositantes representaron el 47.26% del total de la base depósitos de Credicomer, denotando una alta concentración. Es importante resaltar que el plazo de maduración de la mayor parte de estos depósitos se encuentra pactado hasta un año plazo, lo que permite gestionar de forma oportuna el riesgo de liquidez ante el vencimiento de las obligaciones con el público.

Liquidez

Los indicadores de liquidez de Credicomer se mantienen adecuados, con un coeficiente de liquidez neta de 18.15% (junio 2023: 26.53%); mientras que el cociente que resulta de dividir los fondos disponibles sobre los depósitos se ubicó en 22.78%; este indicador se situó por debajo del promedio de los últimos cinco años en 30.94%. La reducción detectada en la liquidez de la entidad se observa a nivel de sistema financiero debido a cambios en el cálculo de la reserva de liquidez que exige una reserva menor con el objetivo de liberar fondos para colocaciones que ayuden a dinamizar la economía. Como parte, de la gestión del riesgo de liquidez, Credicomer también realiza un análisis de calce de liquidez, según las normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez (NRP-05), donde se constató que se mantienen calces adecuados con bandas acumuladas positivas desde 0 días hasta 90 días, mientras que las brechas a partir de 91 a más de 360 días se sitúan en niveles negativos, producto del vencimiento de los compromisos adquiridos por Credicomer, como los depósitos, préstamos bancarios y las emisiones de títulos valores, los cuales son compensados con los excedentes de activos y patrimonio. Finalmente, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 67.7%, ligeramente superior a periodos anteriores.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

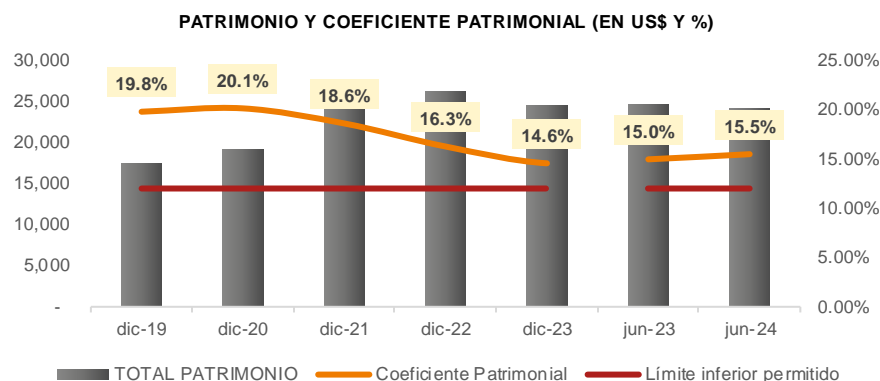
Riesgo de Solvencia

PCR destaca que Credicomer posee una estable posición patrimonial, a junio de 2024, el patrimonio de la entidad totalizó US\$24,162 miles, representado por el capital social con un 75.3%, seguido del patrimonio restringido 12.4%; mientras que el restante 12.3% del patrimonio, corresponde a reservas de capital y resultados por aplicar.

La entidad cuenta con una apropiada base de capital, que le permite afrontar de manera adecuada los riesgos derivados del negocio. A junio de 2024, el índice de solvencia patrimonial se ubicó en 15.48%, mostrando un aumento

de 52 puntos básicos respecto a 2023 y situándose por debajo del promedio de los últimos cinco años (17.95%), producto de una menor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la disminución de la cartera y aumento en los excedentes de capital. A pesar del incremento, Credicomer exhibe una solvencia adecuada, pero inferior al sector y sus pares del mercado. No obstante, este se encuentra por encima del mínimo exigido de 12.0% por lo que la entidad aún cuenta con autonomía para continuar financiando su crecimiento.

Asimismo, ante la disminución reportada en los compromisos financieros (-4.6%), producto de la reducción en la captación de depósitos y títulos de emisión propia (papel bursátil), generaron que el endeudamiento legal pasara de 14.88% a 15.39%, dando cumplimiento con lo sugerido por el ente regulador (7.0%); lo anterior confirma el respaldo patrimonial que posee la entidad frente a sus compromisos.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo¹

PCR opina que Credicomer posee una exposición baja al riesgo operativo dado que, ha desarrollado matrices de riesgo operacional para sus áreas clave, que incluyen controles específicos para gestionar este riesgo. Además, se ha implementado un plan de continuidad del negocio para garantizar la operación y los procesos críticos en caso de fallos en los sistemas tecnológicos.

La entidad cuenta con la base de eventos de riesgo operacional histórica, en la que se incorporan aquellos eventos de pérdidas que se encuentran asociadas a las fallas tanto en los procesos como en las personas, en ese sentido, la entidad realiza un monitoreo periódico y documentado, con la finalidad de identificar, medir, controlar, mitigar y comunicar posibles acontecimientos que puedan impactar a la entidad. Por otra parte, Credicomer posee procedimientos y medidas para la Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

Resultados Financieros

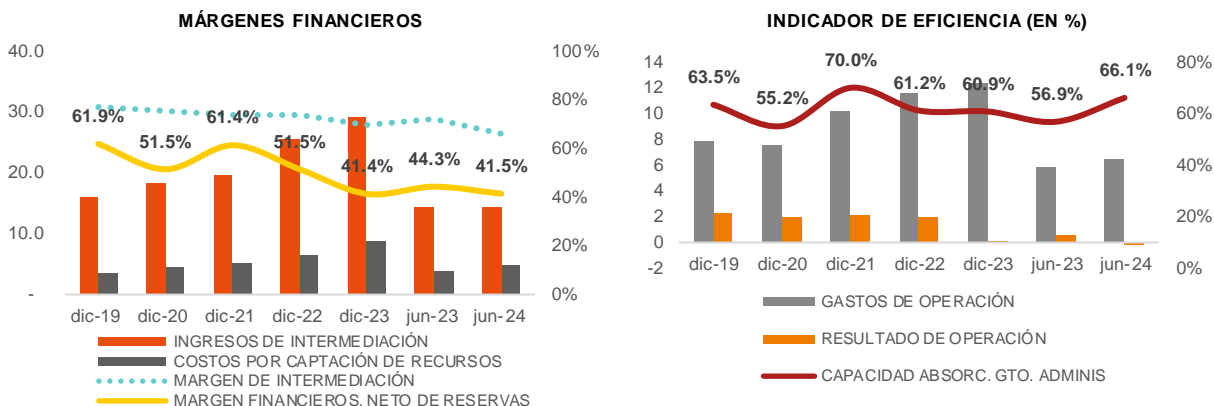
PCR considera que la rentabilidad de Credicomer presenta una tendencia decreciente, afectada por los costos de las fuentes de fondeo y el incremento de los gastos de operación, cerrando a junio 2024 con una rentabilidad sobre activos (ROAA) de 0.10% (sector: 1.72%) y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROEA) alcanzó 0.76% (sector: 11.91%); ambas inferiores al 1.13% y 8.61%, reportadas en junio de 2023, respectivamente. Es importante señalar que los indicadores de rentabilidad de junio de 2023 se vieron beneficiados por la utilidad neta de diciembre de 2022, que alcanzó los US\$2,333 miles. Este resultado fue impulsado por un aumento en los ingresos, lo que permitió una utilidad anualizada de US\$2,116 miles en junio de 2023.

A junio de 2024, los ingresos de intermediación de Credicomer totalizaron en US\$14,490 miles, con un crecimiento del 0.8% (US\$118 miles), explicado por el mayor cobro de intereses de la cartera de préstamos, siendo la principal fuente de ingresos de la entidad acorde a su participación dentro de los activos productivos. Adicionalmente, la entidad genera ingresos financieros por intereses de su portafolio de inversiones, comisiones y otros servicios bancarios.

Por su parte, los costos de intermediación totalizaron en US\$4,910 miles, originados por el aumento de los intereses pagados sobre depósitos, generado por el incremento observado en el costo de fondeo presentado en el sistema bancario general, situando al costo promedio de depósitos en 5.43%. Por otra parte, los intereses pagados sobre préstamos bancarios y emisión de títulos crecieron influenciados por el aumento de las tasas pasivas y los compromisos con terceros. Como resultado, el margen de intermediación disminuyó, alcanzando 66.12% (junio 2023: 72.04%) y por debajo del promedio de los últimos cinco años (74.03%). Por otra parte, los gastos de reservas experimentaron una reducción interanual del 10.6% (-US\$395 miles) producto del efecto neto resultado de menores saneamientos y castigos; sin embargo, el margen neto de reservas se ubicó en 41.46%, siendo inferior al 48.10% reportado por el sector SAC.

¹ De acuerdo con el nuevo Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

La agencia observa la disminución interanual del margen neto de 1.96% (junio 2023: 5.22%), esto se explica a partir de la captación de recursos a mayor costo y el incremento de gastos operativos, que absorbieron la proporción en la que aumentaron los ingresos financieros. Lo anterior refleja un deterioro en la eficiencia operativa de Credicomer que se ubicó en 66.15%, superior al promedio de los últimos cinco años 62.12%.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Características del instrumento clasificado

La emisión está compuesta por papeles bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por Credicomer. Los valores para emitirse son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión estará dividida en una serie de tramos, por la suma de hasta US\$20.0 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

Instrumento Clasificado – PBCREDICO2

Datos básicos de la Emisión ²	
Nombre del emisor	: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.
Denominación	: PBCREDICO2
Clase de Valor	: Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	: El monto de la emisión es de veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$20,000,000.00).
Plazo de la emisión	: El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: <ul style="list-style-type: none"> • Desde 15 días hasta 3 años. • Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), de forma electrónica.
Garantía de la Emisión	: En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas en cuenta, podrán estar garantizados con: <ul style="list-style-type: none"> • Cartera de préstamos hipotecarios categoría "A" otorgados a clientes de Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A., por al menos 125% del monto emitido; o • Se podrán emitir tramos sin una garantía específica.
Destino de los recursos:	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A., para el financiamiento de capital de trabajo y de operaciones activas y pasivas a corto y mediano plazo.

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

Garantía de la Emisión

A junio 2024, el saldo de la emisión de papel bursátil Credicomer 2 (PBCREDIC2) fue de US\$11,543 miles, distribuido en diez tramos, con una tasa de interés promedio de 6.9% y plazos que van desde los seis a los treinta y siete meses. De acuerdo con la información proporcionada por el emisor, se ha colocado un tramo con garantía específica, la cual otorga una cobertura promedio de 128.6%, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

RESUMEN DE MONTOS EMITIDOS (EN MILES US\$)

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBCREDICO2-TRAMO 9	1,500,000	NO	-	9/7/2021	9/7/2024	37	6.00%
PBCREDICO2-TRAMO 13	3,000,000	SI	3,857,358	19/11/2021	19/11/2024	37	5.90%
PBCREDICO2-TRAMO 14	1,743,000	NO	-	2/5/2022	2/5/2025	37	5.75%
PBCREDICO2-TRAMO 16	700,000	NO	-	21/8/2023	20/8/2024	12	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 17	1,000,000	NO	-	24/8/2023	23/8/2024	12	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 19	500,000	NO	-	31/8/2023	16/7/2024	11	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 20	600,000	NO	-	14/9/2023	13/9/2024	12	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 21	1,000,000	NO	-	7/11/2023	6/11/2024	12	7.5%
PBCREDICO2-TRAMO 24	1,000,000	NO	-	26/2/2024	26/8/2024	6	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 25	500,000	NO	-	7/6/2024	4/12/2024	6	7.50%
TOTAL	11,543,000		3,857,358				6.9%

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

Disponibilidad de la cartera de préstamos categoría "A"

A la fecha de estudio, la cartera con garantía hipotecaria³ en categoría de riesgo "A" reporta un saldo de US\$38,539 miles, denotando una reducción interanual de 9.7% (-US\$4,127 miles). Es importante destacar que, estos préstamos concentran el 26.4% del total de la cartera de Credicomer.

Característica del Instrumento

La emisión está compuesta por papeles bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por Credicomer. Los valores para emitirse son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión estará dividida en una serie de tramos, por la suma de hasta US\$30.0 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

Instrumento Clasificado – PBCREDICO3

Emisor:	Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, Sociedad Anónima
Denominación de la emisión:	PBCREDICO3
Plazo de la Emisión:	La emisión de Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, tendrá un plazo de hasta once años contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil.
Clase de valor:	Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, SOCIEDAD ANÓNIMA
Naturaleza del valor:	Los valores por emitirse son obligaciones consistentes en Papel Bursátil negociables, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del emisor.
Monto de la emisión:	El monto de la emisión es hasta TREINTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.
Valor Mínimo y Múltiplos de Contratación:	CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América (US \$100.00) y múltiplos de CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América.
Garantía de la Emisión:	El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A. podrán verse garantizados desde un CIENTO VEINTICINCO PORCIENTO con cartera de préstamos clasificados con categoría "A" otorgados por SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.
Moneda de Negociación:	Dólares de los Estados Unidos de América.

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

Garantía de la Emisión

A junio de 2024, el saldo de la emisión de papel bursátil Credicomer 3 (PBCREDICO3) fue de US\$500 miles, distribuido en un tramo, con una tasa de interés de 7.3% y plazo de doce meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, se ha colocado el primer tramo sin garantía específica.

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBCREDICO3-TRAMO2	\$500,000.00	NO	-	1/2/2024	1/8/2024	6	7.3%

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

³ Al período analizado, el Loan to Value (LTV) se ubicó en 87.22% (junio 2023: 84.02%).

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23 ⁴	jun-23	jun-24
FONDOS DISPONIBLES	25,387	23,821	26,538	28,287	34,659	26,593	22,156
INVERSIONES FINANCIERAS	2,300	5,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	77,894	91,127	115,663	140,433	149,165	147,652	143,572
PRÉSTAMOS VIGENTES	78,275	96,104	115,707	140,470	148,819	147,652	143,612
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	4,274	4,776	5,708	7,099	5,447	6,058	5,288
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	74,001	91,328	109,999	133,372	143,373	141,594	138,323
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2,726	1,421	4,901	5,864	5,533	6,891	4,772
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(3,107)	(6,398)	(4,945)	(5,901)	(5,187)	(6,892)	(4,812)
OTROS ACTIVOS	1,741	4,375	4,796	7,240	2,143	4,249	2,511
ACTIVO FIJO	379	936	1,440	1,522	9,155	6,623	8,964
TOTAL ACTIVOS	107,700	125,259	149,937	178,982	196,621	186,617	178,703
DEPÓSITOS	72,937	83,947	89,787	101,795	101,489	100,549	97,258
DEPÓSITOS A LA VISTA	10,673	16,516	18,763	25,067	24,123	25,026	26,774
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	48,989	53,007	59,084	65,369	67,402	63,959	62,010
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	12,095	11,345	8,964	10,321	8,602	10,261	7,309
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	1,180	3,079	2,976	1,038	1,363	1,302	1,165
PRÉSTAMOS	9,067	10,992	16,176	31,240	50,388	39,953	41,187
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	-	-	3,002	3,011	3,205	4,605	3,010
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	9,067	10,992	13,174	25,716	44,197	32,884	35,572
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	-	-	-	2,513	2,429	2,463	2,605
OBLIGACIONES A LA VISTA	1,062	1,026	1,527	1,193	1,205	1,311	1,705
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	5,013	6,765	16,045	16,038	16,725	17,591	12,059
OTROS PASIVOS	2,150	3,413	1,928	2,481	2,336	2,629	2,332
TOTAL PASIVOS	90,229	106,143	125,462	152,747	172,150	162,033	154,540
CAPITAL SOCIAL PAGADO	13,000	14,600	18,200	18,200	18,200	18,200	18,200
RESERVAS DE CAPITAL	1,718	1,951	2,204	2,521	2,608	2,521	2,608
RESULTADOS POR APLICAR	1,629	-	679	2,383	718	3	365
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,124	2,566	3,392	3,131	2,946	3,092	2,990
UTILIDAD (PERDIDA)	-	-	-	-	-	767	-
TOTAL PATRIMONIO	17,471	19,116	24,474	26,235	24,471	24,584	24,162
PASIVO + PATRIMONIO	107,700	125,259	149,937	178,982	196,621	186,617	178,703

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	15,950	18,380	19,595	25,530	29,277	14,372	14,490
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	3,657	4,520	5,071	6,618	8,944	4,018	4,910
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	12,293	13,860	14,524	18,912	20,333	10,354	9,580
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	443	423	589	666	731	329	436
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	86	62	310	853	995	448	501
RESULTADO FINANCIERO	12,650	14,220	14,803	18,726	20,069	10,235	9,516
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,454	4,529	2,387	5,239	7,652	3,715	3,320
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	45	13	28	2	7	3	7
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	10,151	9,679	12,388	13,485	12,410	6,518	6,189
GASTOS DE OPERACIÓN	7,806	7,649	10,172	11,578	12,376	5,889	6,422
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4,679	4,805	6,148	6,789	7,251	3,492	3,676
GASTOS GENERALES	2,863	2,542	3,538	4,062	4,211	1,955	1,845
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	265	303	486	727	914	442	749
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,345	2,030	2,215	1,907	34	628	(233)
INGRESOS NO OPERACIONALES	841	400	433	1,409	984	538	525
GASTOS NO OPERACIONALES	48	102	118	145	153	93	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3,139	2,327	2,531	3,171	865	1,073	292
IMPUESTOS DIRECTOS	836	524	805	839	207	306	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	116	205	-	-	-	-	-
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-	-	-	-	85
RESULTADO NETO	2,187	1,598	1,726	2,333	659	767	292

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

⁴Ciertas cifras al 31 de diciembre de 2023 han sido reclasificadas y ajustadas por implementación de NCF-01 Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora.

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	35.55%	20.40%	23.67%	21.33%	5.48%	16.74%	-2.99%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO MÁXIMO	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.37%	1.46%	4.06%	4.01%	3.58%	4.46%	3.22%
COBERTURA DE RESERVAS	113.98%	450.25%	100.90%	100.63%	93.76%	100.01%	100.82%
COBERTURA DE RESERVAS MÍNIMA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
COBERTURA DE RESERVAS SECTOR	109.41%	234.13%	123.73%	121.62%	104.19%	108.83%	107.33%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	3.84%	6.56%	4.10%	4.03%	3.36%	4.46%	3.24%
LIQUIDEZ							
LIQUIDEZ GENERAL	1.19	1.18	1.20	1.17	1.14	1.15	1.16
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	35.86%	31.20%	29.12%	27.43%	34.25%	26.53%	0.00%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	34.81%	28.38%	29.56%	27.79%	34.15%	26.45%	22.78%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.96%	34.33%	31.23%	29.26%	35.63%	27.94%	24.32%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	0.94	0.92	0.78	0.72	0.68	0.68	0.68
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.79%	20.13%	19.00%	16.26%	14.56%	14.96%	15.48%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	18.48%	20.11%	19.39%	16.43%	13.97%	14.88%	15.39%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	83.78%	84.74%	83.68%	85.34%	87.55%	86.83%	86.48%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.16	5.55	5.13	5.82	7.03	6.59	6.40
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	19.35%	18.93%	16.47%	17.60%	19.09%	18.74%	19.67%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	18.92%	18.97%	16.12%	17.38%	18.75%	18.50%	19.25%
COSTO FINANCIERO	4.44%	4.66%	4.26%	4.56%	5.83%	5.24%	6.66%
COSTO DE LOS DEPOSITOS	4.37%	4.27%	4.18%	4.07%	4.53%	4.32%	5.02%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	14.91%	14.28%	12.21%	13.04%	13.26%	13.50%	13.00%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	77.07%	75.41%	74.12%	74.08%	69.45%	72.04%	66.12%
MARGEN FINANCIERO	77.17%	75.63%	73.34%	71.48%	66.88%	69.62%	63.75%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	61.92%	51.47%	61.37%	51.48%	41.36%	44.33%	41.46%
MARGEN OPERATIVO	14.30%	10.79%	10.98%	7.28%	0.11%	4.27%	-1.56%
MARGEN NETO	13.34%	8.50%	8.55%	8.90%	2.20%	5.22%	1.96%
ROE (PCR)	12.52%	8.36%	7.05%	8.89%	2.69%	8.61%	0.76%
ROE (SSF)	12.58%	8.42%	7.10%	8.98%	2.71%	6.30%	2.45%
ROA (PCR)	2.03%	1.28%	1.15%	1.30%	0.34%	1.13%	0.10%
ROA (SSF)	2.03%	1.28%	1.15%	1.31%	0.34%	0.82%	0.33%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	63.50%	55.19%	70.04%	61.22%	60.87%	56.88%	66.15%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	17.79%	32.46%	16.04%	27.56%	37.31%	35.28%	34.65%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	48.94%	41.62%	51.91%	45.35%	42.27%	40.98%	44.32%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	10.02%	8.39%	8.79%	8.24%	8.30%	3.99%	4.47%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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