

Banco Promerica, S.A.

Comité No. 81/2025	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024	Fecha de comité: 16/04/2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	jun-22	dic-22	may-23	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	28/09/2022	28/04/2023	11/09/2023	25/10/2023	24/04/2024	18/10/2024	16/04/2025
Fortaleza Financiera	EAA-	EAA-	EAA	EAA	EAA	EAA	EAA
Acciones	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
CIBAPROME1							
Corto plazo							
Tramo con garantía			N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Tramo sin garantía			N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Largo plazo							
Tramo con garantía			AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Tramo sin garantía			AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor:

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

Acciones:

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

Emisión:

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría N-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo en “**EAA**” a la **fortaleza financiera** de **Banco Promerica S.A.**, además de mantener la clasificación de riesgo en **Nivel 2** para sus **acciones**, así como mantener la clasificación de riesgo de la emisión de **Certificados de Inversión CIBAPROME1** al tramo de **largo plazo con garantía** en “**AA+**”, al tramo de **largo plazo sin garantía** en “**AA**” y mantener las clasificaciones de riesgo de **corto plazo** a los tramos **con garantía** y **sin garantía específica** en “**N-1**”, todas con perspectiva “**Estable**”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el perfil de negocio moderado y su participación de mercado considerable. Adicionalmente, se toma en cuenta el crecimiento sostenido de la cartera, acompañado de niveles de morosidad controlados y una cobertura prudente. También se considera la evolución favorable de los resultados financieros, así como los adecuados niveles de liquidez y solvencia. Finalmente, se incorpora el respaldo y las sinergias derivadas de su pertenencia al grupo regional Promerica Financial Corporation.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Perfil de negocio moderado y posición de mercado buena. El banco opera bajo un modelo de negocio enfocado en el otorgamiento de créditos personales mediante préstamos decrecientes, tarjeta de crédito y préstamos hipotecarios. Adicionalmente, otorga financiamiento a sectores productivos. A la fecha, el banco mantiene una participación del 5.8%¹ en la cartera de préstamos neta del sistema bancario privado y del 5.2% en el sistema financiero total.

Calidad de activos buena. El banco mantiene una diversificación adecuada en su cartera, con un perfil de riesgo conservador, esto le permite mantener niveles de morosidad controlados y cobertura adecuada. A la fecha de corte, el índice de cartera vencida se ubicó en 2.1%, nivel similar al registrado por sus pares más cercanos. Por su parte, el indicador de cobertura sobre cartera vencida se situó en 114.9%, superior al límite prudencial establecido, aunque levemente inferior al promedio de sus pares (137.2%).

Liquidez adecuada. Banco Promerica mantiene una estrategia de fondeo buena, sustentada principalmente en la captación de depósitos, los cuales presentan una distribución equilibrada entre depósitos a la vista y a plazo. Adicionalmente, la entidad cuenta con líneas de crédito, deuda subordinada y emisiones de obligaciones, lo que le otorga una capacidad adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo. Al cierre del período, el ratio de cobertura de liquidez se situó en 154.4%, mostrando una tendencia estable, mientras que el indicador de préstamos a depósitos alcanzó el 88.9%, nivel ligeramente inferior al 90.0% registrado por el sistema bancario.

Solvencia estable. Al cierre del período de análisis, la solvencia del banco es adecuada. Si bien se observó una reducción en el patrimonio atribuible a la aplicación de castigos relacionados con cartera COVID, los niveles se mantienen estables para respaldar sus operaciones y absorber potenciales pérdidas. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.6%, ligeramente por debajo de su promedio histórico, pero en línea con el promedio del sistema bancario (14.7%). Asimismo, el indicador de endeudamiento legal se situó en 11.2%, superando el mínimo exigido por la normativa vigente.

Desempeño financiero adecuado. El banco mostró una evolución positiva en sus ingresos operacionales, así como un control adecuado de los costos financieros, lo que permitió generar un margen de intermediación bueno. Adicionalmente, a pesar de que la capacidad de absorción de las reservas por saneamiento² y de los gastos administrativos continúa siendo elevada, el resultado operacional mostró una recuperación notoria. A la fecha, el ROE se ubicó en 6.0%, levemente superior al promedio de los últimos cinco años (5.4%), mientras que el ROA se mantuvo en 0.5%, en línea con su promedio histórico. Ambos indicadores se sitúan por debajo de los niveles observados en el sistema bancario comercial (ROE: 10.5%; ROA: 1.4%).

Factores Clave de Clasificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación incluyen un crecimiento sostenido de los activos productivos, que fortalezca su posicionamiento en el mercado, junto con una diversificación adecuada y una mejora en la calidad de estos. Asimismo, un refuerzo en la estructura de fondeo en términos de costos y variedad de fuentes, lo que contribuiría a impulsar la liquidez y eficiencia financiera actual. Finalmente, la estabilidad sostenida en los niveles de solvencia y rentabilidad dentro del horizonte de clasificación.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

Los factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la calificación incluyen una reducción significativa de la cartera de crédito y niveles de morosidad alejados del sector que limiten la generación de ingresos, así como un deterioro relevante en la eficiencia operativa del banco. Adicionalmente, una disminución en los niveles de liquidez y solvencia que generen presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de la entidad también podrían impactar su calificación.

¹ La participación de cartera vigente sin intereses es el 6.3% en el sistema.

² Generado por el importante saneamiento realizado a la cartera COVID, en cumplimiento con la regulación y disposiciones internas.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de Riesgo de Bancos e instituciones financieras 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

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2019 a 2024, así como información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

Limitaciones potenciales: PCR señala como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presión sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, posibles impactos en la capacidad de pago de la cartera vigente del banco representan un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos de Importancia de Banco Promerica, S.A.

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico de El Salvador

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el

2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones¹, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

Análisis sector bancos

El sector bancario comercial está compuesto por 13 instituciones, 11 de las cuales son privadas y 2 estatales. Este segmento representa el 90.4% de los activos totales del Sistema Financiero, con un crecimiento interanual del 7.9%. Los principales activos productivos del sector son la cartera de préstamos neta, que creció 8.2% respecto al año anterior, destacando sectores como comercio, consumo y construcción.

En cuanto a la calidad de la cartera, PCR considera que el sector muestra una cobertura sólida frente a posibles pérdidas y un crecimiento sostenido en segmentos clave. El índice de morosidad permaneció estable en un 1.81% en relación con el promedio de los últimos cinco años (1.80%). La cobertura de provisiones se mantuvo sólida en 150.61%. La cartera de crédito neta registró una expansión del 8.2%, derivado principalmente por el incremento en los sectores de comercio, consumo y construcción. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, debido a la gestión prudente del riesgo crediticio.

En cuanto a la estructura de fondeo, PCR considera que el sector bancario presenta una base estable y diversificada, con los depósitos representando el 83.9% del total de pasivos, lo que refleja una expansión interanual del 9.6%. Este fondeo se complementa con préstamos bancarios y emisiones de títulos propios. La métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público se ubicó en 19.22%, inferior con el promedio de los últimos cinco años (23.81%). En este contexto, los niveles de liquidez han mostrado una disminución desde la pandemia; no obstante, se prevé una mejora, respaldada por el acuerdo técnico entre El Salvador y el Fondo Monetario Internacional. Este acuerdo tiene como objetivo fortalecer las reservas internacionales del banco central y las reservas de liquidez del sistema bancario, con un incremento proyectado del 11.5% al 15% para 2026.

En términos de solvencia, la agencia opina que el sector muestra fortaleza en cuanto a su capitalización y un nivel de endeudamiento legal bajo. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.72%, menor al promedio de los últimos cinco años (15.02%), producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica creciente de la cartera. En cuanto al riesgo de mercado, la calificadora considera que el sector presenta un perfil moderado, ya que, a pesar del aumento en los costos, el margen financiero se ha mantenido estable en 6.61%, superior al promedio de los últimos cinco años (6.43%). Además, el sector mitiga el riesgo cambiario al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que contribuye a preservar la estabilidad a largo plazo.

El sector bancario mantiene niveles adecuados de rentabilidad; no obstante se observa que la rentabilidad del sector presenta una leve reducción respecto a su periodo previo, a pesar de que los ingresos muestran una tendencia al alza, estos se ven limitados por el incremento de los costos y gastos, cerrando a diciembre 2024 con una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 11.94% y el retorno sobre activos (ROA) fue de 1.28%, ambos indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años.

En opinión de la calificadora, las perspectivas para el sector bancario son estables a corto y mediano plazo, con un crecimiento potencial en la cartera de préstamos. La gestión prudente del riesgo crediticio y los costos operativos será clave para mantener la rentabilidad. La optimización de la liquidez y la adaptación a las condiciones macroeconómicas serán fundamentales para asegurar la estabilidad y evolución del sector financiero.

Perfil del banco

Banco Promerica, S.A. es una entidad bancaria privada de carácter comercial, constituido y regulado bajo las leyes de la Republica de El Salvador. El Banco es una subsidiaria totalmente controlada por Inversiones Financieras Promerica, S.A. La última controladora del Banco es Promerica Financial Corporation, S.A. compañía domiciliada en la República de Panamá.

La entidad opera bajo un modelo de negocio diversificado, con un enfoque estratégico en el financiamiento personal para empleados del sector privado y público, la emisión de tarjetas de crédito y los préstamos hipotecarios. Adicionalmente, otorga financiamiento a sectores productivos. A la fecha, el banco mantiene una participación del 5.8%³ en la cartera de préstamos neta del sistema bancario privado y del 5.2% en el sistema financiero total.

Asimismo, el banco mantiene una estrategia de fondeo enfocada principalmente en la captación de depósitos, seguido de obligaciones con entidades financieras locales e internacionales y la emisión de deuda mediante bonos sostenibles y certificados de inversión.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG, se determinó que el banco cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo robusta y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y no lucrativo.

La entidad se rige por un Código de Gobierno Corporativo que establece principios y directrices orientados a asegurar una gestión eficiente y un control adecuado de sus operaciones, en cumplimiento con las disposiciones internas y la normativa regulatoria aplicable.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos del banco son adecuados para su modelo de negocio, respaldados por la implementación de políticas y metodologías sólidas que garantizan una administración integral de los riesgos a los que está expuesta la entidad.

El banco lleva a cabo controles periódicos para mitigar el riesgo de crédito y liquidez. Asimismo, cuenta con mecanismos para evaluar el impacto y exposición a los riesgos de mercado. Adicionalmente, dispone de un plan de contingencia para afrontar eventos de crisis, así como procedimientos claramente definidos para la gestión de riesgos operacionales y no financieros.

Calidad de activos y riesgo de crédito

PCR considera que la calidad de la cartera es buena, sustentada en la evolución favorable del portafolio, con una diversificación adecuada y niveles controlados de morosidad, así como un indicador de cobertura apropiado. A la fecha de corte, el índice de cartera vencida se ubicó en 2.1%, nivel similar al registrado por sus pares más cercanos. Por su parte, el indicador de cobertura sobre cartera vencida se situó en 114.9%, superior al límite prudencial establecido, aunque levemente inferior al promedio de sus pares (137.2%). Cabe señalar que ambos indicadores fueron afectados por un caso específico dentro de la cartera.

La cartera de créditos neta ascendió a USD 981.2 millones, registrando un crecimiento interanual del 2.5%. Este desempeño refleja un ritmo de expansión más moderado en comparación con su promedio histórico reciente y con el

³ La participación de cartera vigente sin intereses es el 6.3% en el sistema de bancos comerciales.

crecimiento observado en el sistema bancario (8.2%). Esta desaceleración responde a decisiones estratégicas internas orientadas al saneamiento de las carteras de consumo y tarjetas de crédito. Adicionalmente, el banco ha implementado acciones selectivas, incluyendo la desvinculación de clientes con perfiles de riesgo alto.

La cartera de créditos presenta una diversificación adecuada. Al cierre del período, un 43.3% correspondió a financiamiento dirigido a sectores corporativos, con énfasis en actividades de comercio, manufactura, servicios y construcción, todos con participaciones similares. Por su parte, los préstamos personales, que incluyen créditos de consumo y tarjetas de crédito, representaron el 39.3%, mientras que los créditos destinados a la adquisición de vivienda alcanzaron el 17.4%. En términos de concentración, los 25 principales deudores representaron el 17.8% de la cartera, en su mayoría con una calificación crediticia favorable y pertenecientes a grupos corporativos. Por otro lado, los créditos relacionados representaron solo el 0.04% del total de la cartera, lo que refleja una baja exposición a partes vinculadas. El 94.0% de la cartera se encuentra clasificada en categorías de bajo riesgo (A y B), en línea con el comportamiento histórico de la institución. En cuanto a su respaldo, el 52.8% de los créditos cuenta con garantía fiduciaria, seguido de garantías hipotecarias con un 41.4% y garantías prendarias con el 5.8%.

Riesgo de mercado

La exposición al riesgo de mercado del banco es baja, fundamentada en la estabilidad del rendimiento de sus activos productivos y del costo financiero. No se prevén cambios significativos en el corto y mediano plazo. A la fecha, la volatilidad de su diferencial de tasas es del 0.3% y el Valor en Riesgo de sus inversiones es equivalente únicamente al 0.5% del patrimonio.

Asimismo, su enfoque conservador en la gestión del portafolio de inversiones contribuye a la mitigación del riesgo de precios, dado que está compuesto principalmente por instrumentos de renta fija emitidos por el soberano y fondos de inversión locales. Además, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, la entidad elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones.

Fondeo y liquidez

En opinión de la agencia, los niveles de liquidez del banco son buenos, sustentados en su adecuada capacidad para atender obligaciones de corto plazo y en la diversificación de sus fuentes de fondeo. No se anticipan deterioros en el horizonte de calificación. Al cierre del período, el ratio de cobertura de liquidez se ubicó en 154.4%, manteniendo una tendencia estable, mientras que el indicador de préstamos a depósitos alcanzó el 88.9%, ligeramente por debajo del 92.5% reportado por el sector. Adicionalmente, el banco mantiene un calce adecuado con brechas acumuladas positivas en los primeros 180 días.

Los pasivos totalizaron USD 1,339.7 millones, reflejando un crecimiento interanual del 5.2%, impulsados principalmente por el aumento en las fuentes de fondeo, a través de la captación de depósitos y deuda subordinada. La estructura de pasivos está compuesta mayoritariamente por depósitos, que representaron el 82.4% del total, seguidos por préstamos (9.0%), deuda subordinada (3.4%) y emisión de obligaciones (3.1%).

Los depósitos ascendieron a USD 1,103.7 millones, con un crecimiento interanual del 5.3%, superior al promedio de los últimos años. Su composición muestra una adecuada diversificación, con una distribución equilibrada entre depósitos a la vista y a plazo. En cuanto al tipo de depositantes, predominan las personas naturales, seguidas por entidades corporativas y, en menor medida, el sector gubernamental. La concentración se mantiene en niveles adecuados, con los 25 principales depositantes representando el 19.6% del total.

Adecuación de capital

PCR considera que la institución mantiene niveles de solvencia buenos, fundamentados en su capacidad adecuada para respaldar sus operaciones y absorber pérdidas potenciales. No se anticipan variaciones relevantes en el período de evaluación. Al cierre de 2024, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.6%, levemente por debajo de su promedio histórico, pero en línea con el registrado por el sector (14.7%). Por su parte, el endeudamiento legal alcanzó el 11.2%, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio.

El patrimonio totalizó USD 118.3 millones, reflejando una disminución interanual del 4.8%, producto de la aplicación de castigos asociados a cartera COVID. La estructura patrimonial está compuesta mayoritariamente por el capital social, que representa el 64.1% del total, seguido de las reservas de capital (15.7%) y el patrimonio restringido (11.5%).

Desempeño financiero

PCR considera que los resultados del banco son buenos, sustentados en la evolución positiva de los ingresos operacionales y en el control de los costos financieros. Si bien la absorción por saneamiento de activos y gastos administrativos continúa siendo elevada, se observa una recuperación significativa en el resultado operativo. La agencia prevé que esta tendencia se mantendrá en el horizonte de calificación. A la fecha, el ROE se ubicó en 6.0%, levemente superior al promedio de los últimos cinco años (5.4%), mientras que el ROA se mantuvo en 0.5%, en línea con su promedio histórico. Ambos indicadores se sitúan por debajo de los niveles observados en el sistema bancario comercial (ROE: 11.9%; ROA: 1.3%).

Al cierre del período, los ingresos de operación totalizaron USD 160.7 millones, reflejando un incremento interanual del 16.9%, impulsados principalmente por mayores ingresos provenientes de la cartera de préstamos e ingresos por inversiones. La composición de los ingresos se distribuye en un 72.8% por intereses sobre préstamos, 12.4% por comisiones y 9.1% por inversiones.

Por su parte, los costos de operación ascendieron a USD 72.0 millones, representando el 44.8% de los ingresos operacionales, participación levemente superior a su promedio histórico. Esta tendencia es consistente con la observada en el sistema financiero, influenciada por las condiciones del entorno económico actual. La estructura de estos costos está compuesta principalmente por el costo de los depósitos (44.4%), seguido por los préstamos (18.9%) y las comisiones asociadas a tarjetas de crédito (18.1%).

La reserva por saneamiento representó el 38.2% de la utilidad de intermediación, superando tanto el promedio de los últimos cinco años (30.5%) como el del sistema financiero (25.8%). En cuanto a la eficiencia operativa, la absorción de los gastos administrativos se ubicó en 75.6%, superior al promedio histórico reciente (66.4%) y al del sistema (60.8%). A pesar de lo anterior, la agencia destaca la recuperación

Resumen de la Emisión

EMISIÓN	TRAMOS VIGENTES	MONTO NEGOCIADO (USD millones)	GARANTIZADO	VENCIMIENTO	TASA	Amortización
CIBAPROME1	Del 1 al 4 y del 6 al 9	27.10	Patrimonial	2024 - 2029	6.0% - 7.3%	Vencimiento
TOTAL						

Estados financieros auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES USD)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
FONDOS DISPONIBLES	267.8	263.4	188.2	210.8	253.9
OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA	-	-	5.5	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	183.5	184.4	174.2	171.3	165.5
PRÉSTAMOS	807.8	817.8	889.4	957.4	981.2
OTROS ACTIVOS	48.7	37.4	31.8	29.5	27.8
ACTIVO FIJO	17.2	16.3	17.3	28.2	29.6
TOTAL ACTIVOS	1,325.1	1,319.3	1,306.4	1,397.3	1,458.0
DEPÓSITOS	1,009.3	982.0	985.8	1,047.8	1,103.7
PRÉSTAMOS	140.2	158.9	125.2	122.1	121.1
OBLIGACIONES A LA VISTA	7.6	6.7	7.2	6.3	5.4
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	23.1	43.8	41.4
OTROS PASIVOS	21.8	21.0	17.9	22.5	22.2
DEUDA SUBORDINADA	30.4	30.4	30.5	30.6	45.9
TOTAL PASIVOS	1,209.3	1,199.0	1,189.8	1,273.1	1,339.7
CAPITAL SOCIAL PAGADO	70.8	70.8	70.8	70.8	75.8
RESERVAS DE CAPITAL	15.3	16.1	16.9	17.7	18.6
RESULTADOS POR APLICAR	3.2	17.5	14.8	20.5	10.3
PATRIMONIO RESTRINGIDO	26.5	16.0	14.2	15.3	13.6
TOTAL PATRIMONIO	115.8	120.3	116.7	124.3	118.3
PASIVO + PATRIMONIO	1,325.1	1,319.3	1,306.4	1,397.3	1,458.0

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES USD)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	116.7	114.3	114.7	126.7	138.1
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	45.0	41.3	42.3	50.3	65.7
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	71.7	73.0	72.4	76.4	72.3
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	8.5	8.9	10.4	10.7	22.6
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	6.2	14.4	4.9	6.1	6.3
RESULTADO FINANCIERO	74.0	67.5	77.9	81.0	88.7
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	23.5	20.4	36.8	29.7	30.3
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	50.4	47.1	41.1	51.4	58.4
GASTOS DE OPERACIÓN	44.9	45.2	47.5	50.7	54.7
RESULTADO DE OPERACIÓN	5.5	1.8	-6.5	0.7	3.7
INGRESOS NO OPERACIONALES	4.5	7.1	15.0	10.1	5.8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.0	8.9	8.6	10.8	9.5
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	4.9	3.8	1.5	2.8	2.4
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.5	-	-	-	-
RESULTADO NETO	4.7	5.1	7.1	8.0	7.1

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

INDICADORES FINANCIEROS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INDICADORES FINANCIEROS					
CALIDAD DE CARTERA (SSF)					
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.99%	2.50%	1.86%	2.07%	2.07%
COBERTURA DE RESERVAS	320.86%	144.94%	161.51%	117.07%	114.87%
LIQUIDEZ					
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	82.67%	86.41%	93.02%	93.65%	91.07%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	26.53%	26.83%	19.10%	18.02%	20.73%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	16.31%	17.38%	15.56%	14.69%	14.6%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	12.46%	12.98%	12.16%	11.58%	11.23%
RENTABILIDAD					
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.08%	7.15%	6.66%	6.69%	6.4%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	61.41%	63.85%	63.09%	60.32%	52.40%
MARGEN FINANCIERO	59.07%	54.77%	62.27%	58.99%	55.19%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	40.27%	38.20%	32.83%	37.41%	36.36%
MARGEN NETO	3.72%	4.14%	5.66%	5.86%	4.47%
ROE (PCR)	4.02%	4.24%	6.06%	6.5%	6.0%
ROA (PCR)	0.35%	0.39%	0.54%	0.6%	0.5%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	62.64%	61.99%	65.68%	66.28%	75.61%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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