

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

Comité No. 061/2025

Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 01 de abril de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de análisis

Jennifer Veliz
jveliz@ratingspcr.com

Álvaro Castro
acastro@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

Fecha de información	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	dic-24
Fecha de comité	17/02/2023	26/04/2023	15/08/2023	11/10/2023	29/01/2024	04/04/2024	19/07/2024	28/10/2024	01/04/2025
Emisor	EA-								
Papel Bursátil (PBCREDICO2 – PBCREDICO3)									
Corto Plazo	Nivel 2								
Largo Plazo									
Con garantía	A+								
Sin garantía	A-								
Perspectiva	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 auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio enfocado principalmente en micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes), y banca de consumo. Por su parte, se observa la mejora en el índice de vencimiento 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

Modelo de negocio adecuado. Credicomer es una sociedad de ahorro y crédito (SAC) cuyo modelo de negocio se orienta a mipymes y banca de consumo. Se ha consolidado como líder en su segmento, alcanzando una participación del 36.3% en activos y 38.1% en cartera de crédito dentro del sistema SAC. Su fondeo, sustentado principalmente en depósitos, ha mantenido estabilidad a pesar de los desafíos sectoriales, complementándose con una estrategia de diversificación que incorpora financiamiento mediante obligaciones financieras y emisiones de deuda.

Calidad de cartera buena. La agencia considera que la calidad de la cartera de la entidad es buena, a 2024 la cartera vencida fue de 2.9%, ligeramente superior al promedio del sector (2.8%), con una cobertura de provisiones del 100.2%. La cartera de crédito neta alcanzó USD 142.1 millones, registrando una contracción interanual del 4.7%, derivado de la optimización de los recursos de financiamiento. La diversificación es adecuada, con los 25 mayores deudores representando solo el 14.0% del total.

Niveles de liquidez adecuados. En opinión de la calificadora, la estructura de fondeo de CREDICOMER es adecuada a su perfil de negocio, aunque ha mostrado una contracción respecto a su periodo interanual y promedio histórico. La cobertura de fondos disponibles más inversiones financieras sobre los depósitos fue del 22.8% y el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 17.5%. Los pasivos totalizaron USD 151.3 millones, registrando una reducción interanual del 12.1%, derivado de la disminución de los depósitos y préstamos bancarios. Los depósitos sumaron USD 88.6 millones, con una disminución del 12.7%, y están principalmente compuestos por obligaciones a plazo (75.7%). La concentración de fondeo por depositante es alta, la institución ha diversificado su fondeo mediante obligaciones bancarias locales e internacionales, así como emisión de deuda.

Solvencia buena. La solvencia de la entidad es estable, respalda por un coeficiente patrimonial de 14.6%, superior al mínimo regulatorio (12%) y al nivel de tolerancia (12%-14%). El apalancamiento patrimonial fue de 6.8 veces (x), ligeramente por encima del promedio del sector (6.1x). A diciembre de 2024, el patrimonio de Credicomer alcanzó USD 22.3 millones, con una reducción interanual del 8.8%, impulsada por el capital social y los resultados por aplicar. PCR considera que la entidad tiene una capacidad buena para absorber potenciales pérdidas.

Desempeño financiero decreciente. Según el análisis de PCR, los resultados de Credicomer reflejan una tendencia decreciente, influenciada por la reducción de cartera, el incremento en el costo del fondeo y el aumento en los gastos operativos. En 2024, el retorno sobre activos (ROA) de la institución fue del 0.3%, por debajo del promedio del sector (1.4%) y de su promedio histórico (1.2%). De manera similar, el retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 2.1%, muy por debajo del 14.1% promedio de la plaza local. Los ingresos de intermediación alcanzaron USD 29.1 millones, registrando una ligera caída del 0.5%. No obstante, los costos de intermediación aumentaron un 9.8%, impulsados principalmente por mayores costos en depósitos y obligaciones financieras, lo que redujo el margen de intermediación al 66.3%. Adicionalmente, los gastos operativos crecieron un 7.3%, afectando el margen neto de la entidad y deteriorando sus indicadores de rentabilidad.

Factores Claves

Factores para un incremento en la clasificación.

- Mejoras significativas y sostenidas en la cartera crediticia con niveles de rentabilidad consistentes a su modelo de negocio.
- En el mediano plazo, una mayor diversificación de su fondeo depositario, reduciendo sus concentraciones por deudor.

Factores para una reducción en la clasificación.

- Tendencia alcista en los niveles de morosidad que incidan en resultados negativos de forma sostenida, presionando la 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 Clasificación 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 usó los estados financieros auditados de 2019 a 2024. Adicionalmente, se utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: A la fecha de análisis, PCR no tuvo acceso a las proyecciones financieras propias de SAC Credicomer.

Limitaciones potenciales: La agencia no prevé limitaciones potenciales por riesgos previsibles a la fecha de análisis.

Hechos de importancia

- Con fecha 18 de diciembre 2024 se autorizó la inscripción por parte de Registro de Comercio. del pacto social modificado por la disminución de capital social que fue aprobado por Junta General de Accionistas en octubre de 2024, con esta aprobación se procedió al registro contable por la disminución de capital, creando reserva de saneamiento voluntaria.
- Con fecha 20 de diciembre de 2024, se realizó transacción de venta, cesión y traspaso de saldos de cartera saneada a favor de Gestoradora de Créditos, S.A. de C.V., por un monto de USD 5,959.4 miles, los ingresos generados por la venta y reconocidos en el resultado del período ascienden a USD 210.0 miles.
- Con fecha 26 de diciembre de 2024 se registró saneamiento extraordinario de cartera de préstamos por un monto de USD 2,893.2 miles, haciendo uso de reservas voluntarias constituidas con la disminución de capital social.

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

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.

Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) tienen una participación modesta en el sistema financiero salvadoreño, pero desempeñan un papel fundamental en la inclusión financiera. En 2024, el sector enfrentó desafíos estructurales, destacando la transformación de su principal entidad en banco comercial. Asimismo, la exposición a riesgos sistémicos impactó su desempeño. Sin embargo, la incorporación de una nueva sociedad contribuyó a mitigar parcialmente estos efectos.

El sector SAC está conformado por cuatro instituciones, cuya estructura competitiva se define según su participación en activos. Credicomer lidera el sector con un 36.3%, seguido por Multimoney (34.5%), Óptima (18.8%) y Constelación (10.3%).

La dinámica de la cartera de préstamos del sector ha mostrado una tendencia a la baja, atribuida a los recientes cambios estructurales que han impactado significativamente su desempeño, reflejándose en una contracción del 24.2% (USD 119.1 millones) y desviándose de su comportamiento histórico. No obstante, la calidad de la cartera se ha mantenido relativamente estable y en línea con el modelo de negocio, con un índice de vencimiento del 2.8%, consistente con su desempeño histórico.

Por su parte, el sector mantiene una posición de liquidez estable y una estructura de fondeo sólida, equiparables a las del sistema bancario comercial. En ese sentido, el indicador de liquidez, que mide la relación entre fondos disponibles y obligaciones con el público, se situó en 28.7%, evidenciando una posición financiera resiliente. Asimismo, el sector presenta una sólida solvencia patrimonial, lo que refuerza su capacidad para absorber pérdidas y gestionar riesgos financieros de manera eficiente, en línea con su perfil de riesgo.

PCR considera que el sector SAC mantiene una rentabilidad adecuada, alineada con su modelo de negocio y comparable con la del sector bancario comercial, aunque impactada por cambios en el entorno sectorial y desafíos en la optimización de costos y eficiencia operativa. A diciembre de 2024, el ROE se redujo a 10.0% (diciembre 2023: 14.3%), mientras que el ROA se ubicó en 1.4%. No obstante, se proyecta una recuperación gradual, impulsada por la restauración de la confianza sectorial y la mejora en el desempeño financiero.

¹ No se incluye pensiones

Análisis de la institución

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. (Credicomer) es una financiera salvadoreña enfocada en ofrecer créditos a mipymes y banca de consumo. Al cierre del ejercicio fiscal 2024, la entidad se consolidó como líder en el segmento de sociedades de ahorro y crédito (SAC, financieras reguladas y autorizadas para captar fondos del público), con una participación del 36.3% en activos y del 38.1% en cartera de créditos. No obstante, su presencia dentro del sistema financiero local es reducida, con una participación del 0.2% en activos y préstamos.

Su estructura de fondeo, sustentada principalmente en depósitos, presenta un costo financiero relativamente elevado en comparación con el sistema, además de una concentración alta. No obstante, en los últimos años, la institución ha buscado diversificar sus fuentes de financiamiento mediante la contratación de obligaciones financieras y la emisión de instrumentos de deuda, estrategias que han mantenido estable su posición de liquidez y solvencia.

PCR considera que la estructura organizacional de la institución es adecuada en relación con la naturaleza y el volumen de sus operaciones. Credicomer es subsidiaria de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. Adicionalmente, la entidad opera una red de atención compuesta por 14 agencias distribuidas en gran parte del territorio nacional, esta cobertura geográfica es apoyada por 349 colaboradores (diciembre 2023: 389) distribuidos en diferentes áreas.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que la entidad financiera posee una estructura de gobierno corporativo sólida y lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro. La agencia considera que el gobierno corporativo de Credicomer es apropiado, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos.

Credicomer opera bajo un Código de Gobierno Corporativo que establece principios y normativas orientadas a asegurar una gestión eficiente y un control adecuado de sus operaciones, en línea con las disposiciones del regulador. Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta general de accionistas, máximo órgano de decisión, y la administración está a cargo de la junta directiva, compuesta por tres directores propietarios y cuatro directores suplentes.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgo de la entidad son adecuados para su modelo de negocio, en cumplimiento con la normativa vigente y estándares internacionales. Su enfoque en el financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas, así como en la banca de consumo, le ha permitido atender segmentos no cubiertos por la banca tradicional. No obstante, esta estrategia ha resultado en niveles de mora superiores al promedio del sistema financiero. La entidad cuenta con políticas y herramientas para gestionar el riesgo de crédito.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La calificadora considera que la calidad de la cartera de Credicomer es buena y se prevé que se mantendrá estable en el horizonte de la clasificación. A diciembre de 2024, la cartera vencida representó 2.9%, una cifra inferior al comportamiento histórico y ligeramente superior al promedio del sector, cuyo índice de cartera vencida de las SAC es de 2.8%. En cuanto al índice de mora ajustada, se ha mantenido relativamente similar en 8.5% a su periodo previo, debido a la reducción de la cartera vencida. Por su parte, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida alcanzó el 100.2%, ubicándose por debajo del promedio de sus pares (105.9%).

Al cierre de diciembre de 2024, los activos totalizaron USD 173.6 millones, lo que refleja una contracción del 11.7% en comparación con su desempeño histórico reciente. En los últimos cinco años, el crecimiento anual compuesto ha sido del 8.5%, impulsado principalmente por la expansión de la cartera de crédito. La estructura de los activos está conformada mayoritariamente por la cartera de crédito neta, (81.8%) del total de portafolio.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de USD 142.1 millones, registrando una contracción interanual del 4.7%, este ajuste refleja un enfoque estratégico de la entidad relacionado con la diversificación de los segmentos atendidos y la optimización de los recursos de financiamiento. Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, la cartera está compuesta predominante por créditos al sector consumo (37.8%) y comercio (33.4%). Por su parte, al analizar el comportamiento del *loan to value* (LTV), se observa una leve disminución al pasar de 87.0% a 86.1% a la fecha de análisis, denotando una adecuada calibración del riesgo que asume la entidad frente a los créditos.

La diversificación de la cartera es adecuada y ha mostrado una tendencia positiva a lo largo del tiempo. Los 25 mayores deudores representaron un bajo 14.0% de la cartera total (diciembre 2023: 14.1%). Este riesgo se mitiga gracias al perfil de pago de los deudores y garantías, donde el 31.8% de la cartera total posee garantías hipotecarias y prendarias. Credicomer también cumple con el límite de créditos otorgados a personas relacionadas, los cuales representaron el 4.9% de su capital y reservas. En cuanto a la distribución geográfica, la zona metropolitana concentró el 74.2% de la cartera, seguida por la zona occidental con el 15.5% y la zona oriental con el 10.3%, manteniéndose por debajo de los niveles de tolerancia establecidos por la administración.

Adicionalmente, a pesar de la disminución de la cartera, la distribución por nivel de riesgo refleja una alta proporción de créditos en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 91.7% del total de préstamos.

Riesgo de Mercado

Bajo la opinión de PCR, la exposición al riesgo de mercado de Credicomer es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de clasificación. La entidad ha gestionado adecuadamente el riesgo de mercado en relación con sus costos de fondeo, hecho que le ha permitido mantener condiciones favorables, ante las fluctuaciones en las condiciones del mercado, el *spread* financiero se ha mantenido estable en el tiempo ubicándose en 13.3% al periodo de análisis.

Fondeo y liquidez

La calificadora considera que la estructura de fondeo de Credicomer es adecuada; sin embargo, ha mostrado una contracción respecto a los últimos periodos. A su vez, la liquidez ha presentado un deterioro debido a la disminución de activos líquidos en relación con sus compromisos. PCR prevé que a pesar de la reducción en la estructura de fondeo está se mantenga equilibrada. A diciembre de 2024, la cobertura de fondos disponibles más inversiones financieras sobre los depósitos fue del 22.8% y el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 17.5%.

Al cierre de 2024, los pasivos totalizaron USD 151.3 millones, registrando una reducción interanual del 12.1%, derivado de la disminución de los depósitos y préstamos bancarios.

Los depósitos alcanzaron un saldo de USD 88.6 millones, con una disminución interanual del 12.7%, reflejando una desaceleración en su evolución respecto a su tendencia histórica. La captación de depósitos está conformada principalmente por obligaciones a plazo, con una participación del 75.7% y un índice de renovación del 78.0%

La concentración del fondeo por depositante es alta, los 25 principales depositantes representan el 44.8% de los depósitos totales. No obstante, esta concentración se mantiene dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la institución y cuenta con mecanismos de mitigación efectivos para gestionar dicho riesgo.

Credicomer complementa su fondeo con obligaciones financieras a través de un portafolio diversificado de fondeadores locales e internacionales, estrategia que mostró crecimiento hasta el periodo previo. Adicionalmente, la entidad cuenta con programas de emisión de valores, que registran un crecimiento interanual del 22.6%, lo permite mantener tanto su liquidez como su posición de solvencia.

Como parte de la gestión del riesgo, Credicomer realiza un análisis de calce de liquidez, en el cual se observa que se mantienen calces adecuados con bandas acumuladas positivas de 0 hasta 180 días. Sin embargo, las brechas superiores a 181 días se sitúan en niveles negativos, debido al vencimiento de los compromisos adquiridos por la entidad.

Adecuación de capital

La agencia considera que la solvencia de la entidad es estable, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo, dándole una capacidad adecuada de absorción de potenciales pérdidas. A la fecha de evaluación, el coeficiente patrimonial se situó 14.6%, manteniendo la solvencia requerida por la regulación salvadoreña (12%) y el nivel de tolerancia definido por la entidad (12%-14%). Asimismo, el apalancamiento patrimonial alcanzó 6.8x, reflejando una tendencia estable y ubicándose levemente por encima del promedio del sector 6.1x.

A diciembre de 2024, el patrimonio de Credicomer ascendió a USD 22.3 millones, con una reducción interanual del 8.8%, lo que evidencia una evolución desfavorable respecto a su trayectoria histórica. Esta reducción fue impulsada por la disminución en el capital social y los resultados por aplicar.

La estructura del patrimonio está conformada principalmente por capital social, que representa el 72.6% del total, seguido por el patrimonio restringido con una participación del 13.3%, reservas de capital con 12.0% y los resultados por aplicar con el 2.2%.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados de Credicomer reflejan una tendencia decreciente, atribuida a la reducción de cartera, el aumento en el costo del fondeo y mayores gastos operativos. No obstante, se espera una recuperación gradual a medida que se implemente eficazmente la estrategia de optimización de cartera y se diversifiquen las fuentes de fondeo. Al cierre de diciembre de 2024, el retorno sobre activos fue del 0.3%, por debajo del promedio del sector (1.4%) y del histórico de la entidad (1.2%). De manera similar, el retorno sobre patrimonio se situó en 2.1%, en contraste con el 14.1% del promedio de la plaza local.

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 29.1 millones, registrando una disminución interanual del 0.5% presentando una tendencia a la baja en relación con su evolución histórica. Esta reducción está asociada al decremento de la cartera de préstamos que no compensó su rentabilidad. La composición de los ingresos financieros estuvo representada principalmente por la cartera de préstamos, seguida por los ingresos generados por las inversiones financieras.

Los costos por captación de recursos totalizaron USD 9.8 millones, reflejando un incremento interanual del 9.8%. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en los costos de los depósitos y el mayor costo de las

obligaciones financieras, en línea con las condiciones del mercado, la estrategia de fondeo de la entidad y el incremento generalizado de las tasas a nivel internacional, con su correspondiente impacto a nivel local. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 66.3%, por debajo de su promedio histórico (2019-2023: 74.0%).

La agencia observa la disminución interanual del margen neto, que pasa de 2.2% a 1.5% en el periodo de análisis, debido de la captación de recursos a mayor costo y el incremento en gastos operativos, los cuales reflejan el impacto de la inflación y la inversión en diversos proyectos. Por su parte, la capacidad de absorción de los gastos administrativos resultó en 68.7%, superior al promedio de los últimos cinco años (62.2%).

Resumen de las emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
PBCREDICO2	20.0	16.5	Con y sin garantía	De la 14 a la 46	Desde quince días hasta tres años.	Entre 5.75% a 8.50%
PBCREDICO3	30.0	4.1	Con y sin garantía	De la 3 a la 11	Hasta once años contados	Entre 7.50% a 8.00%

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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (EN MILES USD)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
FONDOS DISPONIBLES	25,387	23,821	26,538	28,287	34,659	18,747
INVERSIONES FINANCIERAS	2,300	5,000	1,500	1,500	1,500	1,500
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	77,894	91,127	115,663	140,433	149,165	142,091
OTROS ACTIVOS	1,741	4,375	4,796	7,240	2,143	2,695
ACTIVO FIJO	379	936	1,440	1,522	9,155	8,585
TOTAL ACTIVOS	107,700	125,259	149,937	178,982	196,621	173,618
DEPÓSITOS	72,937	83,947	89,787	101,795	101,489	88,611
PRÉSTAMOS	9,067	10,992	16,176	31,240	50,388	39,624
OBLIGACIONES A LA VISTA	1,062	1,026	1,527	1,193	1,205	996
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	5,013	6,765	16,045	16,038	16,725	20,500
OTROS PASIVOS	2,150	3,413	1,928	2,481	2,336	1,559
TOTAL PASIVOS	90,229	106,143	125,462	152,747	172,150	151,290
CAPITAL SOCIAL PAGADO	13,000	14,600	18,200	18,200	18,200	16,200
RESERVAS DE CAPITAL	1,718	1,951	2,204	2,521	2,608	2,672
RESULTADOS POR APLICAR	1,629	-	679	2,383	718	482
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,124	2,566	3,392	3,131	2,946	2,974
TOTAL PATRIMONIO	17,471	19,116	24,474	26,235	24,471	22,327
PASIVO + PATRIMONIO	107,700	125,259	149,937	178,982	196,621	173,618

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES USD)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	15,950	18,380	19,595	25,530	29,277	29,136
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	3,657	4,520	5,071	6,618	8,944	9,820
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	12,293	13,860	14,524	18,912	20,333	19,316
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	443	423	589	666	731	902
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	86	62	310	853	995	1,059
RESULTADO FINANCIERO	12,650	14,220	14,803	18,726	20,069	19,159
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,454	4,529	2,387	5,239	7,652	8,510
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	45	13	28	2	7	13
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	10,151	9,679	12,388	13,485	12,410	10,636
GASTOS DE OPERACIÓN	7,806	7,649	10,172	11,578	12,376	13,279
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,345	2,030	2,215	1,907	34	(2,643)
INGRESOS NO OPERACIONALES	841	400	433	1,409	984	3,283
GASTOS NO OPERACIONALES	48	102	118	145	153	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3,139	2,327	2,531	3,171	865	640
IMPUESTOS DIRECTOS	836	524	805	839	207	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	116	205	-	-	-	-
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-	-	-	177
RESULTADO NETO	2,187	1,598	1,726	2,333	659	463

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE CARTERA						
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.37%	1.46%	4.06%	4.01%	3.58%	2.93%
COBERTURA DE RESERVAS	113.98%	450.25%	100.90%	100.63%	93.76%	2.75%
LIQUIDEZ						
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.96%	34.33%	31.23%	29.26%	35.63%	22.85%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.79%	20.13%	19.00%	16.26%	14.56%	14.57%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	18.48%	20.11%	19.39%	16.43%	13.97%	14.43%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.16	5.55	5.13	5.82	7.03	6.78
RENTABILIDAD						
SPREAD FINANCIERO (SSF)	14.91%	14.28%	12.21%	13.04%	13.26%	13.28%
MARGEN FINANCIERO	77.17%	75.63%	73.34%	71.48%	66.88%	63.78%
MARGEN NETO	13.34%	8.50%	8.55%	8.90%	2.20%	1.54%
ROE (PCR)	12.52%	8.36%	7.05%	8.89%	2.69%	2.07%
ROA (PCR)	2.03%	1.28%	1.15%	1.30%	0.34%	0.27%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	63.50%	55.19%	70.04%	61.22%	60.87%	68.75%

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 clasificación 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.