

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

Comité No. 234/2025

Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025

Fecha de comité: 13 de octubre de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de análisis

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

Jennifer Veliz
jveliz@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

Fecha de información	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	11/10/2023	04/04/2024	28/10/2024	01/04/2025	13/10/2025
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Papel Bursátil (PBCREDICO2 – PBCREDICO3)					
Corto Plazo	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
Largo Plazo					
Con garantía	A+	A+	A+	A+	A+
Sin garantía	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectiva	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 Credicom S.A.** (Credicom) 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 2025.

La clasificación se fundamenta en un modelo de negocio centrado en banca de consumo, microcréditos, pequeñas y medianas empresas. Su cartera muestra un crecimiento modesto con calidad crediticia razonable y diversificación apropiada. Además se toman en cuenta, la estructura de fondeo diversificada con niveles de liquidez buenos y solvencia patrimonial satisfactoria. Finalmente, se consideran la rentabilidad y eficiencia presionados por mayores gastos de saneamiento y de operación.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio centrado en microcrédito y Pyme. Credicomer es una sociedad de ahorro y crédito (SAC) cuyo modelo de negocio se orienta a la oferta de microcréditos y préstamos destinados a pequeñas y medianas empresas. La entidad cuenta con las participaciones más relevantes en el sector al concentrar el 36.3 % de los activos y 37.0 % de los préstamos netos, concediéndole el liderazgo en este segmento. PCR considera que la entidad cuenta con una estructura organizacional adecuada en relación con la naturaleza de su negocio y que cuenta con una cobertura buena en el territorio a través de sus puntos de atención.

Cartera con calidad razonable y diversificación apropiada. Credicomer presenta una cartera con calidad adecuada que se respalda por una participación alta en categorías de menor riesgo (91.8 %) y por un índice de vencimiento de 3.3 %, similar al presentado en junio de 2024; pero, superior al del sector (2.9 %). En opinión de PCR los niveles de vencimiento de Credicomer son controlados y manejables por la gestión de riesgo de la entidad; aunque aún representarán una presión moderada sobre los resultados en el corto plazo. Los préstamos reestructurados representan el 3.6 % de la cartera bruta, considerándose una posición manejable para la entidad. Por otra parte, la SAC cuenta con una cobertura de reservas sobre cartera vencida de 100.82 %, que se considera ajustada respecto al requerimiento prudencial, pero está en línea con lo observado en el sector. Adicionalmente, la diversificación de la cartera es buena; tanto por sectores, ubicación geográfica y mayores deudores.

Estructura de fondeo diversificada y liquidez apropiada. Credicomer presenta una estructura de fondeo adecuada y diversificada que le permite soportar el crecimiento de activos y mantener liquidez para cumplir con sus obligaciones. Su principal fuente de fondeo son los depósitos que representan el 68 % de los pasivos, los que se complementan con préstamos (20.6 %) y títulos de emisión propia en el mercado bursátil con 9.4 %. Al periodo de análisis, también se ha fortalecido la liquidez inmediata a través del aumento en las disponibilidades e inversiones financieras, mejorando la posición del coeficiente de liquidez neta al pasar de 18.15 % a 20.74 %. La entidad también cumple con los calces de liquidez requeridos por normativa y cuenta con un plan de contingencia de liquidez ante escenarios de estrés.

Niveles de solvencia buenos. PCR considera que Credicomer cuenta con niveles de solvencia patrimonial razonables de acuerdo con su apetito de riesgo, que le permiten mantener un crecimiento orgánico del negocio sin comprometer su posición de capital. A junio de 2025 el coeficiente patrimonial resultó en 14.65 %, por debajo del reportado en el mismo periodo interanual (15.48 %) y del promedio de los últimos cinco años (16.90 %). El indicador también se sitúa por debajo del promedio reportado por el sector (16.12 %). A criterio de PCR, a pesar de la reducción en el indicador, continúa siendo razonable para respaldar el crecimiento de activos y mantiene una brecha considerable respecto al mínimo regulatorio (12.0 %).

Resultados y rentabilidad presionados. Credicomer muestra una tendencia decreciente en los últimos años en sus resultados, marcada principalmente, por un incremento en los costos de captación de recursos, saneamiento de activos de intermediación y gastos de operación que en el promedio anual compuesto han aumentado en mayor proporción que los ingresos. La entidad demuestra capacidad para mantener una generación de ingresos con tendencia moderada, pero positiva, en línea con la dinámica de crecimiento de la cartera; sin embargo, las métricas de rentabilidad se han ido reduciendo hasta situarse en niveles por debajo de sus pares. La SAC reportó una utilidad neta de USD 0.15 millones que representa una reducción 48.7 % frente a junio de 2024. Los indicadores de rentabilidad anualizados muestran una leve recuperación de manera interanual al situar al ROAA en 0.18 % y al ROEA en 1.38 % (ROAA de 0.10 % y ROEA de 0.75 %; a junio de 2024), como resultado de una utilidad anualizada mayor y de la reducción en el patrimonio de la entidad, pero son inferiores al promedio de los últimos años (0.93 % y 6.09 %, respectivamente).

Factores Claves

Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento de cartera con calidad buena y diversificación apropiada que le permita obtener métricas de mora y cobertura que comparen de manera favorable frente a sus pares; en conjunto con una mejora en la eficiencia operativa y niveles de rentabilidad acorde a su modelo de negocio y equiparables a sus competidores. Un fortalecimiento de la solvencia y reducción en las concentraciones por deudor también favorecerían el perfil financiero de la entidad.

Factores para una reducción en la clasificación.

- Incremento en los niveles de morosidad que afecten de manera significativa la rentabilidad; en conjunto con una reducción en los niveles de liquidez y solvencia que debiliten el perfil financiero de la entidad. Una mayor concentración por deudores y depositantes también puede incidir en una revisión de la calificación hacia la baja.

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 e intermedios sin auditar a junio de 2024-2025. 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: No se encontraron limitaciones para la elaboración del informe.

Limitaciones potenciales: Las entidades del sistema financiero podrían enfrentar amenazas sistémicas debido a exposiciones a riesgo reputacional y de crédito de otros participantes que afecten el entorno operativo. Adicionalmente, la coyuntura de transformación del sector con la salida y entrada de nuevos participantes supone un desafío en cuanto a la competencia por los recursos para la intermediación financiera.

Hechos de importancia

- Con fecha 30 de junio de 2025, se realiza transacción de venta, cesión y traspaso de saldos de cartera saneada a favor de Gestionadora de Créditos, S.A. de C.V., por un monto de US\$ 2,494,1; los ingresos generados por la venta y reconocidos en el resultado del período ascienden a US\$ 75.2.
- No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe intermedio que sean relevantes para la clasificación de riesgo

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Se prevé que la Reserva Federal de Estados Unidos realice solamente una revisión a las tasas de referencia a la baja en 2025 para situarse en un rango entre 4.0 % y 4.25 % debido a señales mixtas del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son retos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) mantiene un rol estratégico en la promoción de la inclusión financiera en El Salvador, pese a su participación relativamente reducida dentro del sistema financiero. Al cierre de junio de 2025, estas entidades concentraron el 1.7 % de los activos, el 2.0 % de la cartera bruta y el 1.4 % de los depósitos del público. Su modelo operativo, enfocado en la atención de micro, pequeñas y medianas empresas, empleados públicos y trabajadores del sector informal, continúa siendo una respuesta efectiva para segmentos desatendidos por la banca tradicional.

Durante el último año, el sector experimentó transformaciones importantes, destacando la salida de SAC Apoyo Integral, que modificó de forma relevante los indicadores agregados del sector. No obstante, se observa una adecuada capacidad de adaptación por parte de los participantes actuales, reflejada en una recuperación progresiva de las principales métricas, así como en la incorporación de SAC Óptima que ha contribuido a la estabilidad del ecosistema SAC.

Desde la perspectiva del riesgo crediticio, PCR considera que la calidad de la cartera del sector se mantiene en niveles adecuados. A junio de 2025, el 89.6 % de los créditos se encontraba clasificado en categoría "A", mientras que el índice de morosidad fue de 2.9 %, con una cobertura de provisiones del 105.7 % sobre la cartera vencida. Si bien dicho nivel de morosidad supera al observado en la banca comercial (1.5 %), se mantiene levemente por debajo del registrado por los bancos cooperativos (2.8 %) y dentro de parámetros consistentes con el perfil de riesgo de los clientes atendidos por las SAC. El crecimiento en la colocación de préstamos entre los cuatro actores del mercado evidencia una reactivación del dinamismo comercial, sin que ello haya comprometido la calidad de los activos.

En lo relativo al fondeo y la liquidez, el sector sigue dependiendo en gran medida de los depósitos del público, que representan el 67.4 % del total de pasivos, con predominio de los depósitos a plazo. PCR opina que los niveles de liquidez son adecuados, con un indicador de 30.2 %, superior al observado en la banca comercial (21.0 %), aunque inferior al de los bancos cooperativos (40.2 %). Esta posición de recursos líquidos brinda margen operativo ante eventuales presiones de corto plazo. Adicionalmente, el incremento en el uso de fuentes alternativas de financiamiento, como los títulos de emisión propia, contribuye a una mayor diversificación del fondeo, aspecto positivo en términos de mitigación del riesgo financiero.

En materia de solvencia, el coeficiente patrimonial del sector se ubicó en 16.1 %, levemente inferior al 16.2 % del periodo anterior, pero aún por encima del mínimo regulatorio del 12 %. El apalancamiento patrimonial alcanzó 6.3 veces (x), mientras que el endeudamiento legal se situó en 15.5 %, también superior al límite normativo del 7.0 %. En opinión de PCR, estos indicadores reflejan una posición de solvencia razonable, con capacidad para absorber pérdidas potenciales ante escenarios de estrés moderado.

En cuanto a resultados, el sector presentó una rentabilidad razonable, con márgenes de intermediación sólidos en relación con el sistema bancario, aunque presionados por mayores costos de fondeo, saneamientos y gastos operativos. PCR considera que, si bien los niveles de rentabilidad se ubican por debajo del promedio histórico del sector, son consistentes con el perfil operativo de las SAC y reflejan esfuerzos por mantener la competitividad en un entorno desafiante. En este contexto, los principales indicadores de rentabilidad¹ registraron una contracción: el retorno sobre activos (ROAA) fue del 1.0 % y el retorno sobre patrimonio (ROAE) se ubicó en 7.4 %, ambos por debajo de los promedios observados entre 2020 y 2024 (ROAA: 1.9 %; ROAE: 12.8 %).

Finalmente, PCR mantiene una perspectiva estable para el sector SAC, respaldada por la solidez del marco regulatorio que los rige, la resiliencia operativa demostrada ante cambios estructurales y la relevancia de su modelo especializado en inclusión financiera. No obstante, persisten desafíos en materia de eficiencia operativa, fortalecimiento patrimonial y gestión de riesgos, que podrían condicionar su desempeño en el mediano plazo. La sostenibilidad del sector dependerá en gran medida del fortalecimiento institucional de sus participantes, de su capacidad para mantener una estructura financiera equilibrada y de su respuesta ante un entorno macroeconómico y competitivo cada vez más exigente.

Análisis de la institución

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A. (Credicom) es una financiera salvadoreña con una oferta de créditos con un enfoque en microcréditos y Pymes. La entidad cuenta con las participaciones más relevantes en el sector al concentrar el 36.3 % de los activos y 37.0 % de los préstamos netos, concediéndole el liderazgo en este segmento. Dentro del sistema financiero, su participación en activos es modesta (0.6 %).

PCR considera que la estructura organizacional de la institución es adecuada en relación con la naturaleza y el volumen de sus operaciones. Credicom es subsidiaria de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. Adicionalmente, la entidad opera una red de atención compuesta por 15 agencias distribuidas en gran parte del territorio nacional, esta cobertura geográfica es apoyada por 356 colaboradores distribuidos en las áreas de negocios, operativas y administrativas.

La entidad también está autorizada para captar fondos del público, y su estructura de fondeo se basa principalmente en depósitos a plazo, lo que implica un costo financiero relativamente más alto en comparación con otros participantes del sistema, además de una concentración alta. La SAC complementa sus fuentes de financiamiento mediante préstamos financieros y la emisión de instrumentos de deuda, lo que contribuye a mantener una posición de liquidez estable y con mayor diversificación.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna de PCR, 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 Credicom es apropiado, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos.

Credicom 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 con enfoque en el financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas, así como en la banca de consumo, que le ha permitido atender segmentos no cubiertos por la banca tradicional, estrategia que ha resultado en niveles de mora superiores al promedio del sistema financiero. La entidad cumple con la normativa vigente y cuenta con un marco de gestión integral de riesgo, respaldado por políticas y herramientas que le permiten mitigar los riesgos financieros y no financieros derivados de su operación.

Calidad de activos y riesgo de crédito

Credicom presenta activos con calidad y diversificación adecuadas que se respaldan por políticas y lineamientos acorde al modelo de negocio y perfil de riesgo. La SAC ha presentado un crecimiento modesto de la cartera en el último año, con estabilidad en los préstamos vencidos; aunque con un índice de mora que se ubica por encima del sector y con una cobertura que cumple de manera ajustada con el requerimiento prudencial. En opinión de PCR los niveles de morosidad de la entidad son controlados y manejables para la institución y en el corto plazo ejercerán una presión moderada sobre los resultados; no obstante se anticipa una perspectiva de moderarse en el mediano plazo. La

¹ Indicadores de rentabilidad normalizados con los cuatro participantes del sector.

diversificación por sectores es apropiada con un enfoque balanceado entre préstamos destinados a actividades productivas y de consumo.

Los activos alcanzaron los USD 186.1 millones y registraron un incremento interanual de 4.1 %, atribuido principalmente al crecimiento de disponibilidades e inversiones financieras. En cuanto a su estructura, está compuesta en un 77.3 % por la cartera neta, seguida de disponibilidades (14.3 %); mientras que, las inversiones financieras representan el 2.1 %. La cartera neta ha presentado un crecimiento modesto de 0.2 % de manera interanual, alcanzando los USD 143.8 millones; mientras que se registra un aumento significativo de 19.8 % en las disponibilidades, correspondiente a USD 4.4 millones.

La cartera muestra una buena diversificación por sectores, con una mayor proporción destinada a préstamos de consumo con el 36.4 %, seguido de comercio 34.9 % y servicios 14.9 %, como los más relevantes. En términos de concentración por deudores, los mayores 25 representan un moderado 17.86 % de la cartera total. La cobertura geográfica de Credicomer es apropiada, con una concentración relevante en la zona central de 73.6 % de la cartera, acorde con la actividad económica del país; mientras que, la zona occidental representa el 15.9 % y la oriental el 10.6 % restante.

La calidad de la cartera de Credicomer es adecuada, con una alta proporción en categorías de riesgo buenas (A y B) que representan el 91.8 % de la cartera total; mientras que las categorías de mayor riesgo tienen participaciones moderadas. Los préstamos vencidos ascienden a USD 4.8 millones, registrando un aumento interanual leve de 1.6 %; lo que contribuyó a mantener un índice de cartera vencida relativamente estable de 3.26 %, en línea con el reportado en junio de 2024 (3.22 %) y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (3.21 %); aunque con una ligera brecha respecto al sector (2.92 %). Se anticipa que el indicador se mantenga en niveles similares y manejables en el corto plazo con una tendencia a moderarse en un horizonte de mediano plazo.

Adicionalmente, a junio de 2025 la SAC reporta castigos por USD 2.3 millones, un 33.3 % menos respecto a junio de 2024, lo que se refleja en la reducción en el índice de mora ajustado que pasó de 5.64 % a 4.92 % de manera interanual. Por otra parte los préstamos reestructurados representan el 3.6 % de la cartera bruta, menor proporción respecto a su comparativo interanual (4.7 %). Credicomer ha mantenido, consistentemente, una cobertura de reservas sobre cartera vencida ajustada respecto al requerimiento prudencial. En ese sentido, la cobertura de reservas resultó en 100.35 %, similar a la registrada en junio de 2024 (100.82 %) y a la de los últimos cierres anuales. PCR no prevé cambios sustanciales en la política y gestión de las reservas en el horizonte de calificación.

Credicomer, como parte de su gestión de riesgo, busca respaldar la cartera con colaterales que mitiguen el riesgo de incumplimiento de los deudores. A junio de 2025, la cartera tiene una proporción razonable de garantías reales (22.9 % hipotecarias y 5.5 % prendarias); mientras que una proporción moderada de 55.0 % está respaldada por garantías fiduciarias y el restante 16.6 % con otro tipo de garantías.

Riesgo de Mercado

La exposición de Credicomer al riesgo de mercado es moderada y viene dada principalmente por la volatilidad de las tasas de activos y pasivos, lo que puede influir de manera directa en el margen financiero de la entidad. En menor medida, se presenta una exposición baja que proviene del portafolio de inversiones que representa únicamente el 2.1 % de los activos totales. Este riesgo es mitigado de manera prudente por la entidad mediante políticas que buscan mantener activos con calidad alta y diversificación adecuada. PCR considera que esta exposición será moderada en el corto y mediano plazo debido al modelo de negocio de la SAC y bajo expectativas de condiciones de mercado estables.

A junio de 2025 Credicomer refleja una mejora en el diferencial de tasas, producto de ajustes en la tasa activa que pasó de 17.54 % a 18.58 % de manera interanual y que compensó el aumento registrado en el costo financiero desde 5.80 % a 6.27 %. En ese sentido, el *spread* financiero resultó en 12.30 %, con una posición favorable respecto a su comparativo interanual (11.73 %).

El portafolio de inversiones de Credicomer está compuesto por títulos del Estado de renta fija, mantenidos hasta el vencimiento, lo que mitiga el riesgo de tasas de interés y de precio. El riesgo de tipo de cambio de la entidad se mitiga por la operación en dólares. La entidad realiza estimaciones sobre la exposición a tasas de interés frente al margen financiero y al patrimonio, dando como resultado un impacto sobre el margen de USD 0.25 millones para corto plazo y de 3.35 % en el largo plazo sobre el patrimonio ante un cambio de 1 % en las tasas.

Fondeo y liquidez

Credicomer presenta una estructura de fondeo adecuada y diversificada que le permite soportar el crecimiento de cartera y mantener activos líquidos para cumplir con sus obligaciones. Su principal fuente de fondeo son los depósitos que representan el 68 % de los pasivos, los que se complementan con préstamos con el 20.6 % y títulos de emisión propia en el mercado bursátil con 9.4 %. La composición de las fuentes de fondeo refleja una dependencia relevante de depósitos a plazo, lo que contribuye a mantener una buena planificación financiera en términos de liquidez; aunque una mayor diversificación en depósitos a la vista contribuiría a mejorar el costo de fondeo. Al periodo de análisis, también se ha fortalecido la liquidez inmediata a través del aumento en las disponibilidades e inversiones financieras.

Los pasivos totalizaron en USD 163.6 millones con un crecimiento interanual de 5.9 %, motivados principalmente por los depósitos que aumentaron en 14.4 % (USD 14.0 millones) y alcanzaron los USD 111.3 millones. Aproximadamente el 81 % de los depósitos son a plazo y el restante a la vista; El índice de renovación de depósitos a junio de 2025 fue de 83 %. La concentración por depositante es alta, donde los 25 principales representan el 44.6 % de los depósitos totales. Los depósitos muestran una estructura balanceada por tipo de depositante con el 48.7 % compuesto por personas naturales, el 51.2 % por Mipymes y gran empresa y un 0.1 % de gobierno.

Los depósitos se complementan con préstamos con entidades financieras comerciales y bancos de segundo piso. Estos ascendieron a USD 33.7 millones y registraron una disminución de 18.2 %. Credicomer mantiene un porcentaje relevante disponible en sus líneas de crédito que le permiten acceder a fondeo adicional en caso se requiera. Adicionalmente, cuenta con dos emisiones de Papel Bursátil, con tramos colocados que ascienden a USD 15.4 millones y aún mantiene un margen significativo para nuevas colocaciones.

La SAC mejoró su perfil de liquidez en el periodo, derivado de un incremento en las disponibilidades en USD 19.8 %, dando como resultado una mejora en el índice de fondos disponibles sobre depósitos del público que pasó de 22.8 % a 23.9 %. También se reporta un aumento en las inversiones financieras por 166.7 %, lo que favoreció el coeficiente de liquidez neta que resultó en 20.74 %, superior al 18.15 % reportado en junio de 2024.

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 90 días; mientras que las brechas superiores a 181 días se sitúan en niveles negativos, debido al vencimiento de los compromisos adquiridos por la entidad. Además, cuenta con políticas definidas de liquidez y planes de contingencia ante escenarios de estrés, que en opinión de PCR son considerados razonables.

Adecuación de capital

PCR considera que Credicomer cuenta con niveles de solvencia patrimonial razonables de acuerdo con su apetito de riesgo y que le permiten mantener un crecimiento orgánico del negocio sin comprometer su posición de capital. A junio de 2025 el coeficiente patrimonial resultó en 14.65 %, por debajo del reportado en el mismo periodo interanual (15.48 %) y del promedio de los últimos cinco años (16.90 %). Este comportamiento está asociado principalmente con una disminución interanual de USD 1.7 millones en el capital social y resultados por aplicar. El indicador también se sitúa por debajo del promedio reportado por el sector (16.12 %); aunque mantiene un margen razonable por encima del límite requerido por la regulación salvadoreña (12.0 %).

Adicionalmente, Credicomer cumple de manera satisfactoria con el índice de endeudamiento legal que resultó en 13.56 %, similar a junio de 2024, aunque también compara por debajo del promedio de los últimos años (16.87 %) y del sector (15.54 %). Por otra parte, derivado del aumento en pasivos, principalmente por depósitos, se registró un aumento en el nivel de apalancamiento que resultó en 7.3 veces, superando al de junio de 2024 (6.40 veces) y al del promedio del sector (6.3 veces). A pesar del incremento, PCR considera que es un nivel de apalancamiento moderado y manejable por la entidad.

La estructura del patrimonio de Credicomer está conformada principalmente por capital social, que representa el 72.1 % del total, seguido por el patrimonio restringido con una participación del 13.4 %, reservas de capital con 11.9% y los resultados por aplicar con el 2.6%. PCR considera que los niveles de solvencia de Credicomer serán estables en el corto y mediano plazo; a medida que también se mantengan controles y mitigaciones adecuadas en el riesgo de crédito que le permitan crecer en activos que no demanden saneamientos mediante capital y generen utilidades que puedan ser capitalizadas para robustecer la suficiencia patrimonial.

Desempeño financiero

Credicomer muestra un desempeño financiero relativamente estable respecto a junio de 2024; pero ha registrado una tendencia decreciente en los últimos años, marcada principalmente, por un incremento en los costos de captación de recursos, saneamiento de activos de intermediación y gastos de operación que en el promedio anual compuesto han aumentado en mayor proporción que los ingresos, debido principalmente a un crecimiento moderado de la cartera en los últimos 3 años y que se evidencia también al corte de junio de 2025. La entidad demuestra capacidad para mantener una generación de ingresos con tendencia positiva, en línea con la dinámica de crecimiento de la cartera; sin embargo, las métricas de rentabilidad se han ido reduciendo hasta situarse en niveles por debajo de sus pares. PCR anticipa que la rentabilidad se verá presionada en el corto plazo ante un gasto de saneamiento relevante e irá mejorando gradualmente a medida que las nuevas cosechas demanden menores gastos de saneamiento. Será clave que la entidad mantenga políticas de originación de créditos, monitoreo y de cobro robustas para continuar fortaleciendo el perfil de riesgo de crédito que favorezca la generación resultados y rentabilidad

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 15.2 millones a junio de 2025, registrando un incremento interanual de 5.1 %, provocado por un aumento de los intereses de la cartera principalmente, dado el aumento en la tasa de rendimiento de esta en el periodo y su relevancia dentro de los activos productivos. Por su parte, los costos de captación de recursos presentaron un incremento controlado de 3.1 % en el periodo, denotado principalmente por intereses de emisión de obligaciones y por intereses de depósitos. En ese sentido, el margen de intermediación de la SAC reportó

una leve mejora respecto a junio de 2024 al pasar de 66.12 % a 66.75 %; aunque por debajo del promedio de los últimos cinco años (71.87 %).

La SAC reporta un crecimiento moderado de gastos de saneamiento al primer semestre (8.2 %) y de gastos generales (9.3 %); pero que sobrepasan el aumento de los ingresos; lo que resultó en una reducción en el margen neto que pasó de 1.96 % a 0.96 % y se encuentra por debajo del promedio de los últimos cinco años (5.94 %). En esa línea, se reportó un ligero deterioro de la eficiencia al pasar de 66.15 % a 68.13 %; mientras que los gastos de saneamiento pasaron de representar el 22.9 % de los ingresos de intermediación al 23.6 %.

Finalmente, la SAC reportó una utilidad neta de USD 0.15 millones que representa una reducción de 48.7 % frente a junio de 2024. No obstante, los indicadores de rentabilidad anualizados muestran una leve recuperación de manera interanual al situar al ROAA en 0.18 % y al ROEA en 1.38 % (ROAA de 0.10 % y ROEA de 0.75 %; a junio de 2024), producto de una utilidad anualizada mayor y como resultado de la reducción en el patrimonio de la entidad. Sin embargo, estos indicadores son inferiores al promedio de los últimos cinco años (ROAA: 0.93 % y ROEA: 6.09 %) y se sitúan por debajo del promedio del sector.

Resumen de las emisiones vigentes

Las emisiones consisten en dos programas de Papel Bursátil en la Bolsa de Valores de El Salvador que en conjunto suman un monto de las emisiones de USD 50 millones.

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
PBCREDICO2	20.0	11.8	Con y sin garantía	De la 26 a la 54	Desde 6 a 24 meses.	Entre 7.50% a 8.50%
PBCREDICO3	30.0	3.5	Con y sin garantía	De la 5 a la 14	Desde 6 a 12 meses	Entre 7.50% a 7.75%

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

Estados Financieros Intermedios

BALANCE GENERAL (EN MILLONES USD)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
FONDOS DISPONIBLES	23.8	26.5	28.3	34.7	18.7	22.2	26.5
INVERSIONES FINANCIERAS	5.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	4.0
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	91.1	115.7	140.4	149.2	142.1	143.6	143.8
OTROS ACTIVOS	4.4	4.8	7.2	2.1	2.7	2.5	3.5
ACTIVO FIJO	0.9	1.4	1.5	9.2	8.6	9.0	8.2
TOTAL ACTIVOS	125.3	149.9	179.0	196.6	173.6	178.7	186.1
DEPÓSITOS	83.9	89.8	101.8	101.5	88.6	97.3	111.3
PRÉSTAMOS	11.0	16.2	31.2	50.4	39.6	41.2	33.7
OBLIGACIONES A LA VISTA	1.0	1.5	1.2	1.2	1.0	1.7	1.3
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	6.8	16.0	16.0	16.7	20.5	12.1	15.4
OTROS PASIVOS	3.4	1.9	2.5	2.3	1.6	2.3	1.9
TOTAL PASIVOS	106.1	125.5	152.7	172.2	151.3	154.5	163.6
CAPITAL SOCIAL PAGADO	14.6	18.2	18.2	18.2	16.2	18.2	16.2
RESERVAS DE CAPITAL	2.0	2.2	2.5	2.6	2.7	2.6	2.7
RESULTADOS POR APLICAR	-	0.7	2.4	0.7	0.5	0.4	0.6
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.6	3.4	3.1	2.9	3.0	3.0	3.0
TOTAL PATRIMONIO	19.1	24.5	26.2	24.5	22.3	24.2	22.5
PASIVO + PATRIMONIO	125.3	149.9	179.0	196.6	173.6	178.7	186.1

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES USD)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	18.4	19.6	25.5	29.3	29.1	14.5	15.2
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	4.5	5.1	6.6	8.9	9.8	4.9	5.1
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	13.9	14.5	18.9	20.3	19.3	9.6	10.2
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.4	0.6	0.7	0.7	0.9	0.4	0.4
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.1	0.3	0.9	1.0	1.1	0.5	0.6
RESULTADO FINANCIERO	14.2	14.8	18.7	20.1	19.2	9.5	10.0
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	4.5	2.4	5.2	7.7	8.5	3.3	3.6
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	9.7	12.4	13.5	12.4	10.6	6.2	6.4
GASTOS DE OPERACIÓN	7.6	10.2	11.6	12.4	13.3	6.3	6.9
PROVISIONES	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0
RESULTADO DE OPERACIÓN	2.0	2.2	1.9	0.0	(2.6)	(0.1)	(0.5)
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.4	0.4	1.4	1.0	3.3	0.5	0.7
GASTOS NO OPERACIONALES	0.1	0.1	0.1	0.2	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.3	2.5	3.2	0.9	0.6	0.4	0.2
GASTOS POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	0.5	0.8	0.8	0.2	0.2	0.1	0.1
RESULTADO NETO	1.6	1.7	2.3	0.7	0.5	0.3	0.1

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
CALIDAD DE CARTERA							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.46%	4.06%	4.01%	3.58%	2.93%	3.22%	3.26%
COBERTURA DE RESERVAS	450.25%	100.90%	100.63%	93.76%	100.2%	100.82%	100.35%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	31.20%	29.12%	27.43%	34.25%	17.48%	18.15%	20.74%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	20.13%	19.00%	16.26%	14.56%	14.57%	15.48%	14.65%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	20.11%	19.39%	16.43%	13.97%	14.43%	15.39%	13.56%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.55	5.13	5.82	7.03	6.78	6.40	7.28
RENTABILIDAD							
SPREAD FINANCIERO (SSF)	14.28%	12.21%	13.04%	13.26%	13.28%	13.00%	13.54%
MARGEN NETO	8.50%	8.55%	8.90%	2.20%	1.54%	1.96%	0.96%
ROE (PCR)	8.74%	7.92%	9.20%	2.60%	1.98%	0.75%	1.38%
ROA (PCR)	1.37%	1.25%	1.42%	0.35%	0.25%	0.10%	0.18%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	55.19%	70.04%	61.22%	60.87%	68.75%	66.15%	68.13%

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.