

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO OPTIMA, S.A. (Antes OPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. DE C.V.)

Comité No. 214/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025

Fecha de comité: 24 de septiembre de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Milagro Barraza
mbarraza@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

Fecha de información	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
	dic-22	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	31/05/2023	19/10/2023	12/04/2024	19/07/2024	09/10/2024	09/10/2024	15/04/2025	24/09/2025
Fortaleza Financiera			BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+
Papel Bursátil (PBOPTIMA01-02-03)								
Corto Plazo								
Con garantía	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Sin garantía	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3
Largo Plazo								
Con garantía	A- BBB	A- BBB	A- BBB	A- BBB	A- BBB	A- BBB	A- BBB	A- BBB+
Sin garantía	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable
Perspectiva								

Significado de la Clasificación

Emisor

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

Emisiones

Categoría 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 ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría N-3: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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 ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos donde los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Clasificación.

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. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. 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 subir la clasificación de riesgo de la Fortaleza Financiera a la **Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A.** de "BBB" a "BBB+" y mantener la clasificación de riesgo de la **emisión de papel bursátil (PBOPTIMA01, PBOPTIMA02 y PBOPTIMA03)** en "N-2" para la **emisión de corto plazo con garantía**, "N-3" para la **emisión de corto plazo sin garantía**, "A-" a la **emisión de largo plazo con garantía** y subir de "BBB" a "BBB+" a la **emisión de largo plazo sin garantía**, y cambiar la perspectiva de "Positiva" a "Estable"; con estados financieros no auditados al 30 de junio 2025.

La clasificación se fundamenta en el fortalecimiento del perfil financiero, resultado de su transformación en Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC). A ello se suma el desempeño de la cartera crediticia, caracterizado por un crecimiento sólido y niveles de morosidad controlados. También se consideran adecuados los indicadores de liquidez y solvencia, mientras que las métricas de rentabilidad resultan favorables, aunque con eficiencia operativa aún limitada. Finalmente, se incorporan al análisis las garantías que respaldan sus emisiones bursátiles.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento estratégico de Optima como Sociedad de Ahorro y Crédito.** El modelo de negocio de SAC Optima se enfoca en ofrecer soluciones financieras especializadas a micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) y financiamiento habitacional en El Salvador. Su reciente conversión en Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC) ha fortalecido su perfil de riesgo mediante un esquema ampliado de cumplimiento normativo, a pesar de operar previamente bajo regulaciones como emisor. A junio de 2025, la entidad registró una participación de mercado del 19.5 % en activos totales, 21.5 % en cartera crediticia y 1.0 % en depósitos dentro del sector SAC, generando el 20.0 % de las utilidades del sector y posicionándose tercera entre las cuatro sociedades en operación.
- **Crecimiento significativo de la cartera de créditos, acompañado de calidad y diversificación favorable.** En opinión de PCR, Optima mantiene una estructura de activos adecuada y alineada con los estándares del sector. Se resalta el crecimiento del 24.2 % en su cartera de créditos respecto al periodo comparativo interanual, la cual presenta una diversificación apropiada en términos sectoriales, geográficos y de concentración por cliente. Asimismo, la entidad muestra una calidad de cartera favorable, con un índice de morosidad del 1.8 %, por debajo del registrado en junio de 2024 (2.6 %) y del promedio del sector SAC (2.9 %). Adicionalmente, mantiene niveles prudentes de cobertura de reservas, consistentes con su modelo de negocio y equiparables frente al promedio del sector.
- **Niveles de liquidez apropiados:** PCR considera que la estructura de fondeo y liquidez de SAC Optima es adecuada. A junio 2025, la relación entre disponibilidades y las obligaciones¹ alcanzó el 11.2%, reflejando una mejora significativa respecto a su promedio histórico de los últimos cinco años (9.7 %). Sin embargo, deberá seguir optimizando su gestión de liquidez ante las nuevas exigencias del sector. Adicionalmente, SAC Optima enfrenta desafíos en la diversificación de sus fuentes de fondeo, principalmente en la captación de depósitos del público, con el objetivo de optimizar su costo financiero, producto de la maduración del negocio. Al cierre de junio de 2025, los depósitos totalizaban USD 3.10 millones, donde el 88.7 % se encuentran hasta un año plazo y el 11.3 % restante se encuentra a la vista.
- **Solvencia patrimonial consistente con los estándares regulatorios.** En opinión de PCR, SAC Optima presenta niveles de solvencia adecuados, capaces de absorber pérdidas y gestionar riesgos financieros, con un coeficiente patrimonial de 15.3 %, cumpliendo con el requerimiento mínimo establecido por la normativa (14.5 %). No obstante, este indicador se encuentra por debajo del promedio registrado por el sector (16.1 %). Desde la perspectiva de PCR, mantener un soporte patrimonial suficiente es clave para respaldar el crecimiento de los activos y cubrir los riesgos asumidos. En ese sentido, es fundamental que Optima continúe fortaleciendo su patrimonio en línea con el requerimiento que le demande el crecimiento del negocio con el fin de mantener niveles adecuados.
- **Mejora en la rentabilidad.** PCR considera que los resultados financieros de SAC Optima son adecuados, con perspectivas de estabilidad a corto y mediano plazo, respaldados por la evolución positiva de sus activos productivos y rentabilidad superior a sus promedios históricos. No obstante, la entidad presenta desafíos en términos de eficiencia operativa los cuales requieren la optimización de su estructura de costos a fin de acortar brechas con el sector. Al cierre de junio 2025, el rendimiento sobre el patrimonio anualizado (ROEA) se situó en 6.8 %, superando ampliamente el promedio de 2020-2024 (3.5 %). De manera similar, el rendimiento sobre activos anualizados (ROAA) alcanzó el 0.9%, por encima del promedio histórico de 0.4%. En ambas métricas compara favorablemente respecto al sector, que registró un ROEA de 4.2 % y un ROAA de 0.6 %.

Factores Clave

Factores que de manera individual o conjunta podrían mejorar la calificación: Mejora en el posicionamiento dentro del sector, acompañada de niveles de morosidad controlados. Asimismo, un avance significativo en los indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad, comparables con sus pares, junto con un robustecimiento en los niveles de solvencia.

Factores que de manera individual o conjunta podrían desmejorar la calificación: Deterioro significativo y sostenido de la calidad crediticia y la eficiencia operativa que conduzca a reducciones en la rentabilidad. Asimismo, una disminución constante en sus niveles de liquidez y solvencia podrían ser factores para revisar la calificación.

Metodología utilizada

Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (El Salvador), código PCR-SV-MET-P-020 (noviembre 06, 2023).

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024 y los estados financieros no auditados a junio 2025 y 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. Los estados financieros siguen las Normas Técnicas emitidas por el comité de Normas del Banco Central de El Salvador y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

¹ Préstamos + títulos de emisión + depósitos.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** 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 de Optima

- En sesión No. CD-49/2024 del 13 de septiembre de 2024, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero aprobó la conversión de Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. en Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A. (SAC Optima, S.A.), autorizándola a operar en el mercado financiero conforme al artículo 158 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.
- El 13 de noviembre de 2024, Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. formalizó su transformación de sociedad anónima de capital variable a Sociedad de Ahorro y Crédito, mediante la modificación de su pacto social, en cumplimiento de la normativa vigente. Como parte de este proceso, adoptó la denominación Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A. (SAC Optima, S.A.). Posteriormente, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión No. CD-62/2024 del 26 de noviembre de 2024, emitió certificación del acuerdo tomado en sesión No. CD-58/2024, autorizando la conversión e inicio de operaciones a partir del 5 de diciembre de 2024.
- Optima llevó a cabo la apertura una agencia en La Unión, la cual inició operaciones al público el 5 de mayo de 2025.

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. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución 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 desafíos 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 y pequeñas 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 Optima 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 rentabilidad registraron una contracción: el retorno sobre activos (ROAA) fue del 1.0 % y el retorno sobre patrimonio (ROEA) se ubicó en 7.4 %, ambos por debajo de los promedios observados entre 2020 y 2024 (ROAA: 1.9 %; ROEA: 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

La Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A. (anteriormente Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V.) es una entidad financiera fundada en enero de 2009. En noviembre de 2024, completó su transformación a Sociedad de Ahorro y Crédito mediante la modificación de su pacto social, ajustándose a los requerimientos normativos y operativos del sector. Esta conversión le otorgó la autorización para captar depósitos del público, ampliando así su modelo de negocio y fortaleciendo su estructura financiera.

El modelo de negocio de Optima se enfoca en brindar soluciones financieras a micro, pequeñas y medianas empresas en El Salvador, así como en otorgar financiamiento para vivienda y préstamos personales. Sus productos están diseñados para cubrir necesidades de capital de trabajo, adquisición de activos fijos y mejora de infraestructura, ofreciendo acceso ágil y flexible al crédito para impulsar el desarrollo empresarial y personal.

A junio 2025, Optima registró una participación de mercado del 19.5 % en activos totales, 21.5 % en cartera crediticia y un 1.0 % en depósitos dentro del sector SAC. En términos de rentabilidad, representó el 20.0 % de las utilidades del sector, ocupando el tercer lugar entre las cuatro sociedades en operación en el país.

PCR considera que la estructura organizacional de Optima es adecuada para la naturaleza y el volumen de sus operaciones. Su principal accionista es Infinity Investments, S.A. de C.V., una empresa salvadoreña. A nivel operativo, dispone de 16 agencias en El Salvador, lo que le permite mantener una cobertura eficiente de sus servicios a nivel nacional.

Gobierno Corporativo

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG2, Optima demuestra una estructura de gobierno corporativo robusta y alineada con buenas prácticas internacionales. La entidad cuenta con políticas de gobernanza que aseguran un funcionamiento eficiente y transparente de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas, promoviendo una adecuada toma de decisiones y gestión de riesgos. Además, integra acciones de responsabilidad social enfocadas en la sostenibilidad y el cuidado del medio ambiente, reflejando su compromiso con criterios ambientales, sociales y de gobernanza.

La administración de la SAC, encabezada por su junta directiva y alta gerencia, cuenta en opinión de PCR con el perfil profesional y la trayectoria necesarios para fortalecer su posicionamiento competitivo frente a otros actores del sector. Además, su planificación estratégica se considera bien estructurada y alineada con la naturaleza y el alcance de sus operaciones.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil de riesgo y la gestión implementada por la sociedad son coherentes con su modelo de negocio y cumplen con la normativa vigente. Su enfoque en la administración del riesgo se ajusta a los estándares dentro del mercado local. Asimismo, la conversión a Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC) fortalece su perfil de riesgo, dado que la entidad está sujeta a un marco regulatorio que exige el cumplimiento de requisitos tanto financieros como operativos. Optima ha establecido un marco integral de gestión de riesgos, que incluye políticas, manuales y controles para mitigar los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacionales.

La entidad dispone de un manual de gestión de riesgos y un plan de contingencias, respaldados por comités especializados encargados de evaluar, supervisar y mitigar las exposiciones a riesgo. Asimismo, la Gerencia de Riesgo Integral es la responsable de la medición, valoración y monitoreo continuo de los riesgos, garantizando un enfoque estructurado y alineado con las mejores prácticas del sector.

Optima ha desarrollado un enfoque robusto para la gestión del riesgo operacional, incorporando controles internos, monitoreo de fraudes y medidas de seguridad de la información. A través de herramientas tecnológicas y matrices de autoevaluación, la entidad logra identificar y mitigar riesgos de manera eficaz.

² Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR, Optima mantiene una estructura de activos apropiada alineada con los requerimientos del sector. Asimismo, se destaca el crecimiento sostenido de su cartera de créditos, acompañado de una calidad de activos adecuada, consistente con su modelo de negocio y competitiva en comparación con el promedio del sector SAC.

Durante el primer semestre del 2025, los activos de Optima alcanzaron los USD 99.48 millones, creciendo en 25.3 % (USD 20.10 millones) en comparación con junio 2024, superando el crecimiento anual compuesto (CAGR) de los últimos cinco años (11.1%), impulsado por el dinamismo en la cartera de créditos. En cuanto a la estructura de los activos, la cartera de crédito neta constituye la mayor proporción, con un 84.1 %, seguida por las disponibilidades, que representan el 9.6 %. El 6.3 % restante corresponde a activos fijos y otros activos.

La cartera neta totalizó USD 83.65 millones a junio 2025, registrando un crecimiento interanual del 24.2 % (USD 16.28 millones), superando así el crecimiento anual compuesto (CAGR) de los últimos cinco años (13.0 %). Asimismo, mostró un desempeño superior al del sector SAC, cuya cartera neta experimentó una contracción del 21.2 %³.

En línea con su modelo de negocio enfocado en el financiamiento de (mipymes)⁴, el 88.8 % de la cartera bruta corresponde a empresas privadas, con una mayor concentración en los sectores de comercio (41.5 %), servicios (22.0 %), transporte y almacenamiento (15.8 %) y construcción (5.0 %), entre otros. Por otro lado, los créditos destinados al consumo y el financiamiento para adquisición de vivienda⁵ representan el 11.2 % restante.

En cuanto a la cobertura de cartera mediante colaterales, se observa una proporción relevante de la cartera que no cuenta con garantías asociadas, lo que eleva el riesgo al limitar la capacidad de recuperación en caso de incumplimientos. En detalle, el 44.2 % de la cartera no posee ningún tipo de garantía; mientras que el 32.8 % posee garantías reales como hipotecarias y prendarias y el restante 23.0 % está vinculada con garantías fiduciarias.

La distribución geográfica de la cartera es diversa, con presencia en los 14 departamentos del país; sin embargo, se concentra principalmente en San Salvador (32.0 %) y La Libertad (14.6 %), reflejando la alta densidad poblacional y la mayor actividad económica de estas regiones.

Según PCR, SAC Optima mantiene una adecuada diversificación de su cartera y una baja concentración en sus principales clientes. Los 25 mayores deudores representan solo el 4.5 % del total de la bruta, y todos ellos están clasificados en la categoría de riesgo "A", lo que refleja un perfil crediticio bueno.

La calidad de la cartera de SAC Optima ha mantenido una tendencia positiva durante los últimos dos cierres fiscales. A junio 2025 esta tendencia continua y evidencia una mejora significativa respecto a los registros de 2024, colocándose en una mejor posición respecto al sector. Esto, producto de la reducción del 29.6% (USD 0.64 millones) de los créditos vencidos respecto a junio 2024 beneficiados por castigos aplicados a la cartera. Adicionalmente, los créditos reestructurados representan el 0.5 % del total de la cartera bruta.

En línea con lo anterior, el índice de vencimiento se ubicó en 1.8 %, por debajo del 2.6 % registrado en junio 2024, del promedio de los últimos cinco años (3.8%), y del promedio del sector SAC (2.9 %). Asimismo, al considerar los castigos aplicados a la cartera, el índice de mora ajustado se situó en 3.7 %, sin cambios respecto a junio 2024, y en mejor posición respecto al promedio de los últimos cuatro años (7.1 %).

Adicionalmente, la entidad mantiene una cobertura de reservas adecuada para afrontar posibles impagos, con un indicador del 100%. No obstante, este nivel es inferior al 118.7 % registrado en junio 2024 y al promedio del sector SAC (105.7%).

Riesgo de mercado

En opinión de PCR, la exposición de SAC Optima al riesgo de mercado se mantiene en niveles moderados. No obstante, se observa una tendencia a la baja en la rentabilidad de los activos, mientras que el costo de fondeo ha aumentado. En este sentido, el margen financiero ha tenido un comportamiento descendente, situándose en 14.6 % a junio de 2025, por debajo del 16.3 % registrado en el mismo mes de 2024, y permaneciendo por debajo del promedio del sector, que fue de 17.2 %.

Por su parte, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, la entidad elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones. SAC Optima a la fecha no mantiene inversiones financieras.

Fondeo y liquidez

PCR considera que la estructura de fondeo y liquidez de SAC Optima es adecuada para hacer frente a posibles presiones financieras y garantizar la estabilidad operativa de la entidad. Durante el primer semestre del 2025, la relación entre disponibilidades y las obligaciones⁶ alcanzó el 11.2%, reflejando una mejora significativa respecto a su promedio histórico de los últimos cinco años (9.7 %). Adicionalmente, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 41.3 %, nivel considerado adecuado.

³ La dinámica de la cartera del sector se vio impactada por transformaciones estructurales.

⁴ Según CONAMYPE se refiere a persona natural o jurídica que opera en las diferentes ramas de la economía, con un nivel de ventas brutas anuales mayores a 482 hasta 4,817 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y con un máximo de 50 trabajadores.

⁵ Los créditos de vivienda son específicamente para remodelación, Ampliación y Mejora de Vivienda.

⁶ Préstamos + títulos de emisión + depósitos.

La estructura de fondeo de Optima se compone principalmente de préstamos, que representan el 60.6 % del total de pasivos, seguidos por títulos de emisión propia con un 33.9 % y, en menor proporción, por captaciones del público, equivalentes al 3.6 %.

A junio de 2025, los depósitos del público ascendían a USD 3.10 millones, de los cuales el 88.7 % corresponde a depósitos a plazo de hasta un año y el 11.3 % restante a depósitos a la vista. La entidad enfrenta el reto de fortalecer esta fuente de financiamiento con el objetivo de diversificar su fondeo y reducir su costo financiero.

Al encontrarse en las etapas iniciales del proceso de captación de depósitos como Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC), la entidad enfrenta desafíos importantes relacionados con la desconcentración de su base depositaria. No obstante, se espera que esta concentración disminuya progresivamente conforme avance el proceso de diversificación. Asimismo, los costos financieros actuales son superiores al promedio del mercado, debido a la estrategia adoptada en esta fase inicial.

Por otro lado, el análisis de las bandas de liquidez de SAC Optima refleja el cumplimiento de los lineamientos establecidos en las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05). Se observan brechas acumuladas positivas en los tramos de corto plazo (0 a 90 días), lo que indica una adecuada disponibilidad de recursos para hacer frente a obligaciones inmediatas.

Adecuación de capital

SAC Optima presenta niveles de solvencia adecuados, con un coeficiente patrimonial de 15.3 %, cumpliendo con el requerimiento mínimo establecido por la normativa (14.5 %). No obstante, este indicador se encuentra por debajo del promedio registrado por el sector (16.1 %). Desde la perspectiva de PCR, mantener un soporte patrimonial suficiente es clave para respaldar el crecimiento de los activos y cubrir los riesgos asumidos, no solo para cumplir con las exigencias regulatorias, sino también para contar con un respaldo contingencial en caso sea necesario. En ese sentido, es fundamental que Optima continúe fortaleciendo su patrimonio en línea con el requerimiento que le demande el crecimiento del negocio con el fin de mantener niveles adecuados.

A junio 2025, el patrimonio de Optima ascendió a USD 12.57 millones, con un incremento de 18.0 % (USD 1.92 millones) en comparación con junio de 2024. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el fortalecimiento de su capital social. Por su parte, el apalancamiento patrimonial se situó en 6.9 x, superior al registrado en junio de 2024 (6.5 x), del promedio de los últimos cinco años (7.5 x) y del reportado por el sector (6.3 x).

Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados financieros de SAC Optima se consideran adecuados, con una expectativa de estabilidad en el corto y mediano plazo. Este comportamiento se sustenta en la evolución positiva de sus activos productivos, lo que ha permitido mantener resultados consistentes respecto al periodo anterior y ubicar sus indicadores de rentabilidad por encima de sus promedios históricos. Sin embargo, la entidad enfrenta desafíos en términos de eficiencia operativa, por lo que se considera necesario optimizar su estructura de costos y gastos para acortar la brecha existente en relación con el promedio del sector.

En línea con lo anterior, la rentabilidad de la entidad ha registrado una evolución positiva en comparación con el promedio de los últimos cinco años. Al cierre de junio 2025, el rendimiento sobre el patrimonio anualizado (ROEA) se situó en 6.8 %, superando ampliamente el promedio de 2020-2024 (3.5 %). De manera similar, el rendimiento sobre activos anualizados (ROAA) alcanzó el 0.9%, por encima del promedio histórico de 0.4% y en mejor posición con respecto al sector, que registró un ROE de 4.2 % y un ROA de 0.6 %.

En cuanto al comportamiento de los ingresos financieros de Optima, se observa una buena dinámica, con un crecimiento del 19.8 % (USD 1.79 millones) respecto a junio de 2024. Este desempeño supera la tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de los últimos cinco años, que se ubicó en 13.3 %. Dicho incremento estuvo relacionado principalmente por la expansión y el dinamismo de la cartera de créditos.

Por su parte, los costos financieros experimentaron un incremento del 15.0 % (USD 0.48 millones) en comparación con junio de 2024. El crecimiento obedeció, en mayor medida, al incremento en la tasa pasiva asociada a las fuentes de financiamiento, junto con el proceso de diversificación derivado de la incorporación reciente de la captación de depósitos del público.

Por otro lado, los gastos por saneamiento de activos de intermediación aumentaron en 62.1 % en comparación con junio de 2024. En consecuencia, la capacidad de absorción de saneamientos se ubicó en 23.9 %, deteriorándose frente al 16.0 % registrado en el semestre anterior. No obstante, la entidad mantiene una posición relativamente más favorable en comparación con el promedio del sector, que se situó en 35.6 %.

Por su parte, los gastos administrativos crecieron en 22.7 % (USD 1.02 millones) respecto a junio de 2024, impulsados principalmente por los gastos generales, en parte por los costos del proceso de transformación de la entidad para su conversión en Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC), lo que ha impactado temporalmente su estructura de gastos operativos. En ese sentido, la eficiencia de la compañía continúa mostrando signos de deterioro: la capacidad de absorción de los gastos administrativos se situó en 91.7 %, por encima del nivel registrado en diciembre de 2024 (78.9 %) y del promedio del sector (65.0 %).

En línea con lo anterior, la utilidad neta al cierre del primer semestre de 2025 ascendió a USD 0.36 millones, levemente por debajo del resultado registrado en junio de 2024 (USD 0.39 millones). En consecuencia, el margen neto se ubicó en 3.4 %, inferior al 4.3 % reportado en el mismo período del año anterior. No obstante, dicho indicador se mantiene por encima del promedio de los últimos cinco años (2.0 %) y en línea con el registrado por el sector SAC (3.6 %).

Resumen de las emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Tramos colocados	Plazos	Tasa promedio
PBOPTIMA01	5.00	5.00	Con y sin garantía.	Tramos: 47 al 50, y del 53 al 56.	Desde 6 meses hasta 12 meses.	8.08%
PBOPTIMA2	10.00	9.97	Sin garantía.	Tramos: 22, del 37 al 40, 42 al 43, y del 47 al 61.	Desde 6 meses a 37 meses.	8.18%
PBOPTIMA3	10.00	10.00	Sin garantía.	Tramos: del 26 al 29, 35 al 39, 41 y del 43 al 53.	Desde 6 meses hasta 18 meses.	8.19%

Fuente: SAC Optima / Elaboración: PCR

Las emisiones con garantía específica para PBOPTIMA01 y PBOPTIMA03 están respaldadas por una cartera de préstamos clasificados en la categoría A1, con una cobertura mínima requerida del 125%. En el caso de PBOPTIMA02, los tramos con garantía específica deben contar con una cobertura mínima del 125%, conformada por cartera de créditos clasificados como A1 y/o A2.

A junio 2025, la cobertura promedio para PBOPTIMA01 fue de 126.0%, cumpliendo con los requisitos establecidos en el prospecto de emisión.

Estados financieros no auditados⁷

COMPONENTE	BALANCE GENERAL (MILLONES DE USD)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
DISPONIBILIDADES	5.92	6.14	5.41	3.21	8.36	5.25	9.52
INVERSIONES FINANCIERAS	1.51	2.23	0.03	0.61	-	-	-
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	45.91	46.95	56.00	64.45	74.94	67.37	83.65
OTROS ACTIVOS	2.91	2.64	2.56	3.39	4.00	3.91	3.75
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES	2.58	3.17	3.50	3.27	2.41	2.84	2.55
TOTAL ACTIVOS	58.83	61.13	67.50	74.93	89.72	79.37	99.48
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	45.73	40.59	44.34	44.70	49.62	45.82	55.78
DEPÓSITOS	-	-	-	-	-	-	3.10
PRÉSTAMOS	45.73	40.59	44.34	44.70	49.62	45.82	52.69
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	4.50	12.12	14.14	20.51	26.14	21.03	29.44
OTROS PASIVOS	1.50	1.20	1.47	1.32	2.81	1.87	1.68
TOTAL PASIVOS	51.73	53.91	59.96	66.52	78.57	68.72	86.91
CAPITAL SOCIAL	3.98	6.78	6.78	7.78	10.00	9.28	11.00
RESERVAS DE CAPITAL	0.32	0.35	0.39	0.43	0.56	0.43	0.56
RESULTADOS POR APLICAR	2.62	0.09	0.37	(1.35)	(1.03)	0.55	(0.61)
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.18	-	-	1.54	1.62	0.39	1.62
TOTAL PATRIMONIO	7.09	7.22	7.54	8.40	11.15	10.65	12.57
PASIVO + PATRIMONIO	58.83	61.13	67.50	74.93	89.72	79.37	99.48

Fuente: SAC Optima / Elaboración: PCR

COMPONENTE	ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE USD)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	11.23	12.92	13.87	15.95	18.38	8.93	9.67
COSTOS FINANCIEROS	3.92	3.84	4.39	5.11	6.67	3.19	3.66
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	7.31	9.08	9.49	10.84	11.70	5.74	6.01
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0.13	0.25	0.20	0.17	0.36	0.10	1.15
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.12	0.05	0.17	0.10	0.04	0.01	0.03
UTILIDAD FINANCIERA	7.32	9.28	9.51	10.91	12.03	5.82	7.13
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1.59	2.51	2.07	1.99	1.87	0.89	1.44
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	0.02	0.00	0.07
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	5.73	6.77	7.45	8.92	10.14	4.93	5.62
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	5.49	6.46	7.02	8.67	9.24	4.50	5.52
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.56	4.05	4.17	5.44	5.99	2.96	3.28
GASTOS GENERALES	1.58	1.93	2.18	2.31	2.28	1.04	1.71
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.35	0.48	0.67	0.91	0.97	0.50	0.52
UTILIDAD DE OPERACIÓN	0.24	0.30	0.43	0.25	0.91	0.44	0.11
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.04	0.20	0.20	0.34	0.40	0.18	0.48
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	0.28	0.50	0.63	0.59	1.30	0.62	0.59
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.22	0.37	0.30	0.33	0.48	0.22	0.22
UTILIDAD NETA	0.06	0.13	0.33	0.26	0.82	0.39	0.36

Fuente: SAC Optima / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)							
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
CALIDAD DE CARTERA							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.4%	4.9%	5.8%	2.5%	2.3%	2.6%	1.8%
COBERTURA DE RESERVAS	157.3%	157.9%	116.9%	122.6%	100.0%	118.7%	100.0%
LÍQUIDEZ							
EFEKTIVO / PRÉSTAMOS + TÍTULOS DE EMISIÓN	11.8%	11.6%	9.3%	4.9%	11.0%	7.9%	11.2%
PROPIA + DEPÓSITOS	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.1%	15.9%	13.8%	13.4%	13.9%	15.0%	15.3%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	-	-	-	14.8%	14.7%	-	15.9%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.3	7.5	8.0	7.9	7.0	6.5	6.9
RENTABILIDAD							
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS (SSF)	-	-	-	-	24.2%	-	22.8%
RENDIMIENTO DE ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	-	-	-	-	24.5%	-	23.1%
COSTO FINANCIERO (SSF)	-	-	-	-	8.9%	-	8.7%
MARGEN FINANCIERO (SSF) (SPREAD)	-	-	-	-	15.6%	-	14.4%
MARGEN NETO	0.5%	1.0%	2.4%	1.6%	4.4%	4.3%	3.4%
ROE (PCR)	0.9%	1.8%	4.4%	3.1%	7.3%	8.0%	6.8%
ROA (PCR)	0.1%	0.2%	0.5%	0.3%	0.9%	1.0%	0.9%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	-	-	-	-	78.9%	-	91.7%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	-	-	-	-	16.0%	-	23.9%

Fuente: SAC Optima / 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.

⁷ Los estados financieros han sido reestructurados como consecuencia de la transformación a Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC).