

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 251/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 23 de octubre de 2025

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz
jveliz@ratingspcr.com

Adrián Pérez
aperez@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
	dic-22 11/03/2024	dic-23 26/04/2024	jun-24 21/10/2024	dic-24 30/04/2025	jun-25 23/10/2025	
Fecha de información						
Fecha de comité						
Fortaleza Financiera	svAA	svAA	svAA	svAA	svAA	
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo a la **Fortaleza Financiera** de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias en “**AA**” con perspectiva “**Estable**”, con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en la estrategia de IFA orientada a la inversión en entidades del sistema financiero, respaldada por el desempeño favorable de sus principales subsidiarias, que evidencian estabilidad en solvencia, liquidez y calidad de activos. Adicionalmente, la rentabilidad se mantiene en niveles adecuados, aunque está presionada por el incremento sostenido de los gastos operativos. Finalmente, se considera el soporte, la experiencia y las sinergias derivadas de su pertenencia al Grupo Empresarial Inversiones Atlántida, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Conglomerado financiero diversificado. IFA es un conglomerado financiero dedicado a invertir en el capital accionario de entidades relacionadas con la intermediación financiera. La entidad posee una participación mayoritaria en varias subsidiarias clave, como Banco Atlántida El Salvador, AFP Confía y Seguros Atlántida, lo que refleja su estrategia de diversificación. El grupo aprovecha las sinergias entre sus entidades para ofrecer una amplia gama de productos financieros en sectores como banca, seguros, fondos de pensiones, entre otros.

Calidad de cartera buena. PCR considera que los activos de IFA han mostrado un crecimiento elevado, respaldado por un desempeño crediticio estable y una calidad de cartera buena. Este comportamiento obedece al crecimiento de su principal subsidiaria Banco Atlántida a través de la colocación y controles de riesgo apropiados. PCR no anticipa deterioros en estas métricas en el horizonte de la clasificación. A junio de 2025, el banco registró un índice de vencimiento de 0.4 %, inferior al promedio del sector (1.5 %), con una cobertura de provisiones del 168.4 %, superior al límite prudencial y del promedio del sector (154.9 %). La concentración de los 25 principales deudores es alta, mientras que la distribución por nivel de riesgo muestra una alta proporción en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 96.5 % del total de préstamos. Además, las subsidiarias del sector asegurador mantienen una gestión de cobro eficiente, con períodos de rotación de primas por cobrar inferiores que el promedio del sector asegurador de 100 días.

Niveles de liquidez adecuados. Según la opinión de PCR, IFA mantiene niveles adecuados de liquidez, respaldado por el perfil de negocio de Banco Atlántida a través de una estructura de fondeo compuesta principalmente por depósitos. No obstante, se observa una alta concentración de estos recursos, lo cual podría presentar un riesgo potencial de liquidez ante eventuales retiros significativos por parte de un número reducido de depositantes. Sin embargo, este riesgo se ve atenuado por el respaldo financiero y operativo que ofrece el conglomerado, lo que contribuye a reforzar la confianza del público y la capacidad de respuesta ante posibles presiones de liquidez. A junio de 2025, los fondos disponibles más inversiones cubren el 39.9 % de los depósitos, mientras que el indicador de préstamos a depósitos se situó en 98.9 %. Adicionalmente, la entidad cuenta con líneas de crédito de instituciones financieras de desarrollo y bancos extranjeros, así como emisiones de deuda, lo que le otorga una capacidad adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo. IFA podría beneficiarse de una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo a través de su subsidiaria, tanto por tipo de instrumento como por depositante, lo que contribuiría a fortalecer su perfil de liquidez estructural.

Solvencia apropiada. La solvencia de IFA se mantiene apropiada, respaldada por los indicadores financieros de Banco Atlántida, cuya gestión refleja un coeficiente patrimonial del 12.0 %, en línea con el mínimo regulatorio del 12 %, lo que indica que la entidad opera prácticamente en el umbral exigido por la normativa, con un margen de holgura limitado frente a posibles deterioros en la cartera o aumentos en los activos ponderados por riesgo. El apalancamiento patrimonial de 9.6 veces (x) superior al promedio del sector (8.8 x) refleja una mayor exposición del capital. A junio de 2025, el patrimonio de IFA registró una variación interanual positiva del 8.0 %, atribuible principalmente al aumento en capital social y la acumulación de resultados, lo que refuerza la estructura patrimonial; no obstante, este crecimiento fue inferior al incremento de los activos totales y de la cartera de crédito, lo que sugiere una presión gradual sobre los niveles de capitalización. PCR considera que la entidad tiene una buena capacidad para absorber potenciales pérdidas sin comprometer su estabilidad.

Desempeño financiero bueno. Según el análisis de PCR, los resultados de IFA son buenos respaldados por el crecimiento sostenido de los ingresos financieros y la mejora en el margen de intermediación, que ha permitido mantener una capacidad estable en la generación de utilidades a pesar del aumento en los gastos operativos. En junio de 2025, el retorno sobre activos fue de 0.6 % y el retorno sobre patrimonio de 4.2 %, ambos indicadores se sitúan por debajo del promedio de los últimos cinco años (ROAA: 1.1 % y ROEA: 7.6 %), reflejando una evolución estable pero con rentabilidad moderada ante mayores gastos. En un entorno financiero más desafiante, será clave mantener la eficiencia operativa y un control riguroso de los gastos para preservar la rentabilidad consolidada.

Factores Clave

Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación consideran:

- Evolución constante de las operaciones de las subsidiarias, que conlleven a un mejor posicionamiento en el mercado.
- Mejora sostenida en los principales márgenes e indicadores de rentabilidad del negocio.
- Mejora en la calidad crediticia de cada una de las subsidiarias.

Factores que, de forma individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación incluyen:

- Aumento en los niveles de morosidad los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad del banco, principal subsidiaria del conglomerado.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta.
- Disminución sostenida de la solvencia de las subsidiarias, ubicándose por debajo de sus pares y del sistema en el que operan.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Clasificación de riesgo para Empresas Holding (PCR-SV-MET-P-015, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023, la Metodología de Clasificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023 y la Metodología de Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente desde el 06 de noviembre de 2023. Normalizadas 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, y estados financieros no auditados a junio 2025 y 2024. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por las subsidiarias, además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF).

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

Limitaciones potenciales: La agencia considera que la calificación de riesgo podría verse afectada por eventos locales o internacionales que impacten el entorno operativo o financiero de las subsidiarias, tales como crisis económicas o financieras, inestabilidad política, cambios regulatorios o reformas estructurales, riesgos legales y reputacionales, vulnerabilidades tecnológicas y cibernéticas, así como eventos extraordinarios como desastres naturales o crisis sanitarias. Estos factores pueden incidir en aspectos clave como la rentabilidad, siniestralidad, solvencia u operación general.

Hechos de Importancia

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

Panorama Internacional

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 de El Salvador

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 incentivarón 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.

Análisis sector bancario salvadoreño

El sistema bancario de El Salvador es un sector que presenta una relativa diversificación en su oferta de productos, segmentos atendidos y modelos de negocio; sin embargo mantiene una concentración por participantes, dado que 6 de los 13 bancos concentran 83.2 % de los activos totales. El sector se compone de 13 instituciones, 5 de capital nacional, incluyendo dos del Estado y el resto pertenecen a grupos internacionales relevantes.

El crecimiento de activos se corresponde con el desempeño financiero del sector que reflejó resultados favorables con una utilidad que aumentó en 9.9 % y ascendió a USD 184 millones, traduciéndose en niveles de rentabilidad apropiados y estables. El ROAA resultó en 1.35 %, sin cambios frente a junio de 2024; mientras que el ROEA pasó de 12.72 % a 13.1 % de manera interanual, reflejando una evolución positiva.

En cuanto a la gestión de los riesgos, el sector refleja una mejor calidad en sus activos, denotada por un índice de vencimiento de cartera relativamente bajo de 1.50 %, y que mejora frente a su comparativo interanual (1.86 %) y al promedio de los últimos 5 años (1.81 %); mientras que la cobertura también se vio favorecida por una reducción en los préstamos vencidos pasando de 143.05 % a 154.90 %. Cabe destacar que se cuenta como factor limitante la ausencia de datos públicos respecto a cartera reestructurada y castigos que permitan realizar una evaluación más profunda de la calidad de esta. Por otra parte, el crecimiento de activos de calidad y la generación de utilidades capitalizables generaron una relativa estabilidad en la solvencia, denotada por un indicador de adecuación de capital de 14.21 %, estable frente al 14.31 % de junio de 2024; aunque debido al aumento en pasivos, se registró un ligero aumento en los niveles de apalancamiento al pasar de 8.58 a 8.83 veces.

El sector muestra un mejor perfil de liquidez, impulsado por mayores disponibilidades, lo que resulta en un mejor indicador para responder ante las obligaciones con el público de 21.03 %, similar al promedio de los últimos cinco cierres anuales (21.22 %). Los depósitos reflejaron una dinámica de crecimiento favorable (16.2%), generando disponibilidades para respaldar las obligaciones de corto plazo y recursos para colocación de activos productivos. En cuanto al riesgo de mercado, la mayor exposición se relaciona con las tasas de interés; en ese sentido el sector presenta una ligera tendencia

al alza en las tasas activas y pasivas, aunque con un beneficio en el diferencial de tasas que pasó de 6.56% a 6.70% en el periodo interanual.

El sector bancario mantiene perspectivas de crecimiento y desempeño positivas, respaldadas por un entorno macroeconómico relativamente más estable producto de acuerdos del país para obtener financiamiento que le permita cumplir con sus pagos de deuda y robustecer los niveles de liquidez y reservas. En ese sentido, se espera que los bancos continúen aplicando una gestión de riesgo prudente que se refleje en resultados favorables en el mediano plazo. Los desafíos más importantes provienen de un crecimiento económico modesto y de un entorno internacional convulso por factores geopolíticos y económicos.

Análisis sector asegurador salvadoreño

El sector asegurador de El Salvador, al primer semestre de 2025, continúa mostrando una evolución positiva, respaldada por un crecimiento en activos, primas netas y una mejora en rentabilidad. En términos de resultados, el crecimiento en las primas netas de 6.3 % sigue la tendencia creciente, impulsado principalmente por los seguros de daños, en los ramos de automotores, incendio y otros seguros generales. Por su parte, los seguros de vida también muestran una tendencia positiva; aunque más moderada.

El sector asegurador de El Salvador está compuesto por 23 compañías de capital nacional, divididas en aseguradoras de personas y de seguros generales. Aunque existen varias compañías, el mercado se mantiene altamente concentrado en unos pocos actores. Las principales seis aseguradoras, comparten el 78 % de las primas netas, dejando el 22 % al mercado restante.

El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por el aumento de las inversiones financieras, mientras que las disponibilidades y las cuentas por cobrar registraron una ligera disminución. Las inversiones financieras, que representan un 48.14 % de los activos, se mantuvieron dentro de los parámetros establecidos por la normativa, con un adecuado respaldo para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

En cuanto a los pasivos, el sector experimentó una disminución relativamente moderada 1 %, las reservas técnicas cayeron un 6.5 % y un bajo nivel de apalancamiento patrimonial 1.3 veces. El patrimonio del sector experimentó un incremento considerable, alcanzando una suficiencia patrimonial superior a la media histórica de 75.7 %, lo que refuerza la estabilidad financiera de las aseguradoras.

En términos de siniestralidad, el sector registró incrementos en los índices de siniestralidad directa del 44 % y de siniestralidad neta devengada del 50 % las cuales están influenciadas principalmente por los ramos de accidentes, enfermedades y vida. Sin embargo, la siniestralidad en automotores mostró mejoras en su índice, reflejando un desempeño más favorable en este ramo.

A nivel general, el sector asegurador de El Salvador presentó un desempeño positivo. La utilidad neta del período ascendió a USD 35.2 millones (junio 2024: USD 32.6 millones), equivalente a un margen neto de 4.55 %. Este desempeño refleja la eficiencia en la suscripción de primas y la adecuada optimización de los costos de adquisición, lo que ha favorecido tanto los márgenes de rentabilidad como los indicadores de retorno sobre activos y patrimonio. El retorno sobre activos (ROAA) se situó en 5.72 %, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROEA) fue de 12.87 %, ambos superiores a los valores registrados en junio 2024.

Se espera que el sector continúe reportando un crecimiento moderado, respaldado por la diversificación de productos, una mayor eficiencia operativa y una gestión prudente de riesgos. La concentración de mercado y las reformas regulatorias seguirán siendo factores clave a monitorear. Las condiciones macroeconómicas externas, como las tasas de interés y la inflación, también tendrán un impacto significativo en el desempeño del sector. En este contexto, las aseguradoras deberán mantener estrategias conservadoras en sus inversiones y seguir fortaleciendo su capacidad de adaptación ante cambios regulatorios y económicos.

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) es un conglomerado financiero cuya finalidad exclusiva es invertir en el capital accionario de entidades dedicadas a la intermediación financiera o a actividades complementarias de los negocios bancarios y financieros. IFA es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Honduras).

La estructura del conglomerado está compuesta por diversas subsidiarias en las que mantiene una participación accionaria mayoritaria, abarcando diferentes sectores de negocios. Entre ellos destacan: Banco Atlántida El Salvador, S.A. y su subsidiaria (99.92%); Atlántida Securities, S.A. de C.V.; Atlántida Capital, S.A.; Atlántida Vida, S.A.; y Seguros Atlántida S.A., todas con una participación del 99.99%. Asimismo, posee el 50.01% de AFP Confía, S.A. Este conjunto de entidades refleja la estrategia diversificada de inversión de IFA, que mantiene una presencia significativa en casi todos los sectores en los que participa, consolidando así su posición dominante en el mercado.

En cuanto a la distribución de activos por subsidiaria, la mayor participación corresponde a Banco Atlántida, que concentra aproximadamente el 93.0 % del total. Le siguen Seguros Atlántida con un 2.4 %; AFP Confía con un 2.1 %; y las demás subsidiarias, que en conjunto representan el 2.5 % restante. Esta composición refleja la alta relevancia del sector financiero dentro del conglomerado y su contribución predominante a la generación de activos consolidados.

Gobierno Corporativo

PCR considera que IFA a través de sus subsidiarias ha establecido una estructura de gobierno corporativo sólida, con amplia experiencia y trayectoria en el mercado, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos. Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta general de accionistas, el órgano supremo de decisión, y la administración está a cargo de la junta directiva, integrada por tres directores propietarios y tres directores suplentes.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos de las subsidiarias de IFA son adecuadas con su modelo de negocio en cumplimiento con la normativa vigente, respaldados por la adopción de políticas y metodologías adecuadas que garantizan una administración integral de los riesgos a los que están expuestas cada una de las entidades.

Alcance del informe

IFA al ser una empresa controladora de finalidad exclusiva tiene como propósito único la inversión en otras acciones de entidades del sistema financiero; por lo tanto, no está expuesta al riesgo de forma directa, sino a través de sus subsidiarias. La opinión de la calificadora se realiza con base en los estados financieros consolidados de IFA; no obstante, el análisis de calidad de activos, riesgo de mercado, fondeo y liquidez, adecuación de capital y resultados financieros, se centra en el desempeño individual de cada una de sus subsidiarias, considerando sus respectivos indicadores y particularidades operativas.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR las subsidiarias de IFA tienen activos con calidad buena. La subsidiaria Banco Atlántida ha consolidado una cartera que presenta niveles de crecimiento buenos y cobertura apropiada, respaldado por su modelo de negocio y una gestión adecuada del riesgo, reflejados en índices de morosidad bajos. La calificadora prevé que se mantendrá estable en el horizonte de calificación.

A junio de 2025, los activos de IFA presentan un crecimiento del 9.9 % en comparación con su desempeño histórico reciente. Este aumento fue impulsado principalmente por la expansión de las disponibilidades y la cartera de crédito neta, la cual representa el 63.5 % dentro de la estructura total de activos.

La cartera de crédito registró un aumento interanual del 14.6 % derivado del crecimiento económico y una mayor demanda de financiamiento, superior al comportamiento presentado por el sector del 6.6 %. Los créditos están representados casi en su totalidad por Banco Atlántida y en línea con su modelo de negocio, el banco posee concentraciones en un 98.0% a los sectores productivos, lo que refleja su enfoque en actividades generadoras de ingresos. Por su parte, al analizar el comportamiento del *loan to value* (LTV) contractual de la subsidiaria, se observa que este se sitúa en 63.8 %, denotando una adecuada calibración del riesgo que asume la entidad frente a los créditos, en las que las garantías superan con holgura el monto de los préstamos. Este margen de cobertura contribuye a limitar la exposición a pérdidas ante eventuales incumplimientos o ajustes en el valor de los activos, evidenciando una gestión conservadora y consistente del riesgo crediticio.

En cuanto a la distribución geográfica, la zona central concentró el 87.4 %, zona occidental 3.9 % y la zona oriental con el 6.9 %. Esta alta concentración en la zona central es coherente con la ubicación de los principales centros económicos y financieros del país, particularmente el área metropolitana. Sin embargo, la reducida participación en el resto del territorio nacional sugiere una limitada presencia en estas regiones, lo cual representa una oportunidad estratégica para ampliar la cobertura, diversificar la base de clientes y fortalecer la inclusión financiera a nivel nacional.

Por su parte, el índice de vencimiento representó 0.4 % similar al comportamiento registrado el periodo anterior (0.4 %) y del promedio del sector bancario de 1.5 %. Además, el banco alcanzó un nivel de cobertura del 168.4 %, superior al límite prudencial establecido y al promedio reportado por el sector (154.9 %), lo que refuerza la capacidad de la entidad para afrontar posibles riesgos.

La calidad de la cartera es buena, los créditos reestructurados representaron únicamente el 3.2 % de la cartera bruta del banco. El riesgo crediticio se mitiga por el perfil de pago de los deudores y las garantías asociadas, ya que el 85.8 % de la cartera total cuenta con garantías hipotecarias y prendarias, PCR no anticipa cambios significativos en esta estructura.

En términos de concentración, los 25 mayores deudores representaron un 42.8 % de la cartera total, nivel que se considera alto, dado que refleja una exposición significativa hacia un número limitado de clientes. No obstante, estos deudores cuentan con categorías de riesgo A1 y A2, correspondientes a créditos normales y garantías crediticias, lo que indica que presentan baja probabilidad de incumplimiento. Por otra parte, los créditos otorgados a personas relacionadas

representaron el 3.3 % del capital social y reservas en cumplimiento con lo establecido. En línea con el crecimiento de la cartera, la distribución por nivel de riesgo muestra una alta proporción de créditos en las categorías de menor riesgos (A y B), que representaron el 96.5 % del total de préstamos (junio 2024: 98.7 %).

Adicionalmente IFA, tiene una cartera de primas por cobrar de las subsidiarias Seguros Atlántida y Atlántida Vida, con una rotación de cobro de 51 días para seguros generales, mientras que para los seguros de personas registraron una rotación de 69 días. Ambos indicadores se sitúan por debajo del promedio de sus pares en el mercado (100 días). Esta eficiencia en el cobro optimiza el flujo de caja operativo, reduciendo la exposición a riesgos de liquidez y mejorando la capacidad de la entidad para financiar sus operaciones.

Riesgo de mercado

En opinión de la agencia, la exposición al riesgo de mercado de IFA a través de sus subsidiarias es moderada, sustentado en un enfoque conservador en la gestión del portafolio de inversiones. El 70.5 % del portafolio está constituido por instrumentos a costo amortizado, lo que reduce la sensibilidad a variaciones de precio pero limita la capacidad de obtener ganancias por valorización ante movimientos favorables del mercado. Esta composición favorece la liquidez, dado que los instrumentos a costo amortizado suelen tener vencimientos predecibles y flujos de caja confiables, facilitando la gestión de los compromisos operativos.

Es relevante destacar que el portafolio representa el 19.0 % de los activos totales. Los instrumentos emitidos por el Estado, otras entidades del sistema financiero y por instituciones financieras cuentan con calificaciones crediticias que oscilan entre A+ hasta AAA, lo que mitiga el riesgo de pérdida crediticia, aunque no elimina completamente la sensibilidad a condiciones de mercado adversas. En conjunto, la estrategia de inversión de IFA prioriza estabilidad y liquidez sobre rendimiento de mercado, limitando riesgos, pero requiere monitoreo continuo frente a escenarios de tasas ascendentes o movimientos de precios de activos financieros.

Adicionalmente, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, IFA elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones. PCR considera que las subsidiarias de IFA implementan una gestión adecuada de las inversiones, utilizando metodologías, escenarios y límites de exposición para mitigar este tipo de riesgo.

Fondeo y liquidez

PCR considera que la estructura de fondeo de IFA es adecuada y ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos períodos. La liquidez mantiene niveles apropiados, consistentes con los promedios del sistema, respaldada por un entorno de mercado relativamente estable de tasas de interés y el crecimiento sostenido de las remesas. Sin embargo, la creciente competencia en la captación de recursos podría ejercer presión a la baja sobre las tasas pasivas y, en escenarios de volatilidad, afectar la estabilidad de los costos de fondeo. La calificadora no prevé deterioros en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez en el corto y mediano plazo bajo condiciones estables del mercado.

El fondeo de IFA proviene principalmente de depósitos gestionados a través de Banco Atlántida, con una base concentrada en depósitos a plazo (61.2 %) y altos niveles de renovación que registraron un 91.5 %, lo que refleja la confianza de los clientes institucionales. No obstante, la concentración por depositante sigue siendo elevada con los 25 principales constituyendo el 63.9 % de los depósitos totales, lo que representa un factor de riesgo potencial en escenarios de estrés. Banco Atlántida refleja un indicador de préstamos a depósitos de 98.9 % el cual se ubica por encima del promedio del sistema, lo que evidencia un uso eficiente del fondeo pero también una menor holgura de liquidez frente a sus pares. Adicionalmente, los fondos disponibles más inversiones cubren el 39.9 % de los depósitos con el público.

IFA complementa su fondeo con préstamos bancarios a través de un portafolio de instituciones financieras de desarrollo y entidades extranjeras. Además, cuenta con programas de emisión de títulos en el mercado bursátil, instrumentos que aportan diversificación a las fuentes aunque registraron una reducción interanual del 21.1 %. Esta contracción en los títulos de emisión ha incrementado la concentración del fondeo en depósito, fortaleciendo la estabilidad y el costo del fondeo, dada la mayor liquidez del sistema financiero. En este contexto, resulta relevante que IFA a través de su subsidiaria bancaria mantenga líneas de créditos disponibles y relaciones activas con los fondeadores locales e internacionales, a fin de conservar su capacidad de respuesta y respaldo en escenarios de menor liquidez.

La gestión de liquidez, a través del análisis de calce de plazos de la subsidiaria Banco Atlántida, muestra saldos acumulados positivos de 0 a 180 días, lo que refleja una posición de liquidez adecuada y una gestión efectiva de los descalces temporales entre activos y pasivos. Esta estructura permite a la entidad responder oportunamente ante escenarios de tensión o requerimiento de liquidez, respaldada por la disponibilidad de activos líquidos y fuentes de fondeo diversificadas. Sin embargo, el margen de holgura es acotado en los tramos de mayor madurez, por lo que sería conveniente fortalecer la posición estructural de liquidez a fin de mantener una cobertura amplia frente a obligaciones futuras y cambios en las condiciones de mercado.

Por su parte, la liquidez de las subsidiarias Atlántida Vida y Seguros Atlántida es adecuada, proporcionando una cobertura de disponibles más inversiones de 1.8 veces y 5.0 veces, respectivamente, sobre las reservas totales (sector asegurador: 2.0 veces), lo que demuestra la capacidad para responder oportunamente a sus compromisos.

Adecuación de capital y Patrimonio

La calificadora considera que la solvencia de la entidad es estable, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a los activos ponderados por riesgo, dándole una capacidad adecuada de absorción de potenciales pérdidas. A junio de 2025, el coeficiente patrimonial de Banco Atlántida se situó en 12.0 %, en línea con el cumplimiento del requerimiento de la regulación salvadoreña (12 %) evidenciando que la entidad opera bajo el umbral exigido por normativa, por lo que el margen de holgura es limitado frente a eventuales deterioros en la cartera o incrementos en los activos ponderados.

El apalancamiento patrimonial alcanzó 9.6 x, lo que refleja una alta proporción de deuda respecto al capital propio, derivada principalmente del incremento en la captación de depósitos, y se ubica por encima del promedio del sector bancario (8.8 x).

El patrimonio consolidado de IFA ha mostrado una variación interanual positiva del 8.0 %, impulsada por el fortalecimiento del capital social y la acumulación de resultados, lo que refuerza la estructura patrimonial y la capacidad de la entidad a través de sus subsidiarias para acompañar su expansión. Por su parte, la estructura del patrimonio está compuesta principalmente por el capital social, que representa el 72.2 % del total.

Por su parte, las aseguradoras mantienen niveles de capitalización adecuados, con indicadores de suficiencia patrimonial superiores al promedio del sector asegurador (75.7 %) con un 431.4 % para Atlántida Vida y 234.5 % para Seguros Atlántida, lo que refleja una adecuada política de fortalecimiento patrimonial y una gestión prudente del riesgo técnico.

Resultados Financieros

En opinión de PCR, los resultados consolidados al cierre de junio de 2025 reflejan un desempeño financiero adecuado, respaldado en el crecimiento sostenido de los ingresos financieros y en la mejora del margen de intermediación, factores que han permitido compensar parcialmente el incremento en los gastos operativos. Este comportamiento demuestra la capacidad de IFA para mantener una generación estable de utilidades, aunque en un entorno financiero más desafiante será clave mantener la eficiencia operativa y un control riguroso de gastos.

A junio de 2025, los ingresos financieros registraron un crecimiento interanual del 13.1 %. Este resultado responde principalmente a la expansión de la cartera de préstamos y al desempeño positivo de las operaciones de seguros, mientras que la menor contribución de las inversiones financieras limitó parcialmente este crecimiento. La estructura de ingresos muestra una concentración relevante en Banco Atlántida (48.7 %) y AFP Confía (23.0 %) como los principales aportantes.

Por su parte, los costos de captación de recursos muestran una contracción interanual del 26.4 %, derivado principalmente a las reclasificaciones en las cuentas de las subsidiarias dedicadas a las actividades de seguros, efecto que fue parcialmente compensado con el incremento en los costos de fondeo del banco registrando un aumento, en línea con las condiciones actuales del mercado, lo que podría ejercer presión sobre los márgenes si las tasas continúan al alza. En este contexto, el margen de intermediación se situó en 66.7 %, nivel superior al observado en junio de 2024 (57.8 %), reflejando una gestión eficiente de los costos financieros.

La agencia observa que los gastos operativos mostraron un incremento del 87.8 %, afectando a la eficiencia operativa por el aumento de gastos estructurales asociados a personal y gastos generales, ubicando a la capacidad de absorción de los gastos administrativos para junio de 2025 en 61.4 %¹, por debajo del promedio histórico (37.6 %) pero en línea con lo reportado en diciembre de 2024 (62.4 %). En este sentido, será clave que IFA avance en estrategia de automatización y sinergias, entre subsidiarias para mitigar el impacto de los gastos recurrentes.

La presión de los gastos operativos impactó en la utilidad neta, con una reducción interanual del 7.9 %, incidiendo en los indicadores de rentabilidad, situando al retorno sobre activos (ROAA) en 0.6 %, mientras que el retorno sobre el patrimonio (ROEA) alcanzó 4.2 %, ambos indicadores se situaron por debajo de sus promedios históricos. Esto señala la necesidad de reforzar estrategias de eficiencia operativa y mitigación de riesgos para preservar la rentabilidad consolidada, ante escenarios de condiciones financieras adversas o volatilidad en los ingresos financieros.

En cuanto a la contribución por subsidiaria, AFP Confía continúa siendo la principal generadora de utilidad neta con el 63.2 %, seguido de Atlántida Capital (17.7 %) y Banco Atlántida (10.2 %), mientras que el resto de subsidiarias presentan una aportación menor, lo que evidencia una concentración de resultado que podría implicar riesgos en caso de cambios estructurales importantes en el desempeño de estas entidades. En términos generales, mantiene una evolución financiera estable, respaldada por una estructura diversificada de ingresos y una gestión prudente del riesgo, aunque con rentabilidad moderada en un contexto de presión en márgenes y mayores gastos operativos.

¹ Indicador sin reclasificaciones normalizadas.

Estados Financieros no auditados

COMPONENTES	BALANCE GENERAL (MILLONES US\$)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
EFEKTIVO Y EQUIVALENTES DE EFEKTIVO	142.8	252.3	96.8	135.4	151.9	141.9	163.2
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN (NETO)	106.7	173.7	164.5	301.9	293.0	293.6	283.9
CARTERA DE CRÉDITOS (NETA)	502.0	570.1	706.8	785.6	870.5	828.2	948.7
PRIMAS POR COBRAR	0.2	0.3	0.1	-	-	4.3	-
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	3.4	11.8	10.2	-	-	1.2	-
OTROS ACTIVOS	22.8	31.0	39.0	49.8	43.3	58.2	54.6
ACTIVO FIJO	33.9	20.2	21.4	17.2	45.5	31.4	43.0
TOTAL ACTIVOS	811.8	1,059.4	1,038.9	1,289.9	1,404.2	1,358.9	1,493.4
DEPÓSITOS	493.9	643.6	563.8	731.8	832.6	904.9	950.6
PRÉSTAMOS	92.1	123.2	138.9	135.1	149.5	1.3	144.6
OPERACIONES CON PACTO DE RETROCOMPRA	5.0	14.7	7.9	6.8	5.5	19.1	6.9
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIAS	79.6	108.1	124.9	183.7	164.8	185.1	146.1
ACREEDORES DE SEGUROS Y FIANZAS	0.2	0.7	2.9	-	-	12.8	-
OBLIGACIONES A LA VISTA	-	-	-	-	0.6	-	1.4
CUENTAS POR PAGAR	1.7	2.5	2.4	13.7	28.3	5.1	37.3
PROVISIONES	5.7	3.5	0.1	15.5	21.1	12.2	3.6
OTROS PASIVOS	17.9	14.5	23.4	15.2	1.5	25.5	1.7
RESERVAS TÉCNICAS	3.9	18.7	20.7	-	-	6.6	-
TOTAL PASIVOS	699.9	929.5	885.0	1,101.7	1,203.9	1,172.5	1,292.2
INTERESES NO CONTROLADOR	10.5	10.2	9.7	13.6	13.9	10.7	11.1
CAPITAL SOCIAL	86.5	101.5	117.3	132.3	145.3	132.3	145.3
RESERVA DE CAPITAL, RESULTADOS ACUMULADOS Y PATRIMONIO NO GANADO	14.9	18.3	26.9	42.3	41.1	43.4	44.8
TOTAL PATRIMONIO	111.9	130.0	153.9	188.2	200.3	186.4	201.2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	811.8	1,059.4	1,038.9	1,289.9	1,404.2	1,358.9	1,493.4

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

COMPONENTE	ESTADO DE RESULTADO (MILLONES US\$)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	119.5	163.1	201.7	184.7	184.3	92.6	104.8
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	67.0	109.1	137.2	82.6	67.8	48.6	35.8
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	52.5	54.0	64.5	102.1	116.5	44.0	69.0
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	3.8	11.4	14.1	14.7	7.6	12.1	4.7
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	-	1.0	1.9	13.8	3.4	2.6	1.4
RESULTADO FINANCIERO	56.3	64.4	76.7	103.0	120.6	53.5	72.3
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	3.5	6.9	10.6	4.2	3.6	-	2.4
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	52.7	57.6	66.2	98.8	117.0	53.5	69.9
GASTOS DE OPERACIÓN	41.5	51.7	51.8	61.8	115.1	34.3	64.4
RESULTADO DE OPERACIÓN	11.3	5.8	14.3	37.0	1.9	19.2	5.6
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.8	12.8	6.7	5.9	24.9	0.9	14.3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.1	18.6	21.1	42.9	26.8	20.1	19.9
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	4.3	4.4	7.0	12.0	10.4	6.4	6.6
INTERESES NO CONTROLADOR	3.7	3.8	3.4	7.2	7.5	4.3	4.7
RESULTADO NETO	3.5	10.4	10.7	23.7	8.8	9.4	8.7

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

COMPONENTES	INDICADORES FINANCIEROS (MILES US\$)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	12.9%	13.1%	13.4%	13.0%	13.0%	12.5%	12.0%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	10.0%	9.0%	11.7%	9.9%	10.3%	9.8%	9.7%
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	6.3	7.2	5.7	5.9	6.0	6.3	6.4
RENTABILIDAD							
ROA ANUALIZADO PCR	0.5%	1.1%	1.0%	2.0%	0.7%	1.8%	0.6%
ROE ANUALIZADO PCR	3.5%	8.6%	7.6%	13.8%	4.6%	13.5%	4.2%
MARGEN INTERMEDACIÓN	44.2%	35.3%	32.8%	53.5%	63.5%	57.8%	66.7%
MARGEN OPERACIONAL	9.1%	3.4%	6.6%	18.5%	1.0%	18.4%	5.1%
MARGEN NETO	2.9%	5.9%	5.0%	11.9%	4.6%	9.0%	7.9%
EFICIENCIA OPERATIVA	88.0%	92.7%	88.5%	79.3%	97.1%	81.6%	92.7%
GASTOS OPERATIVOS / INGRESOS DE OPERACIÓN	34.7%	31.7%	25.7%	33.5%	62.4%	37.0%	61.4%
LIQUIDEZ							
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	50.5%	66.2%	46.4%	59.8%	53.4%	48.1%	47.0%
PRÉSTAMOS NETOS / DEPOSITOS	101.6%	88.6%	125.4%	107.4%	104.6%	91.5%	99.8%

Fuente: IFA / 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 la misma 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 es ta 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.