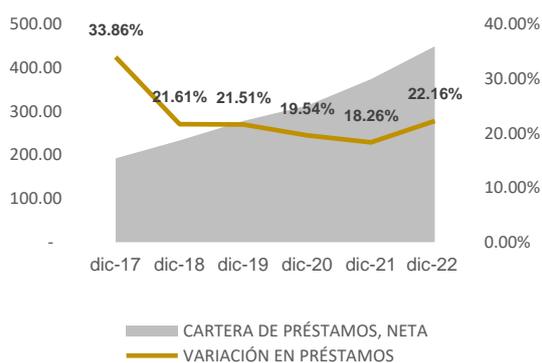


SECTOR SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO EL SALVADOR

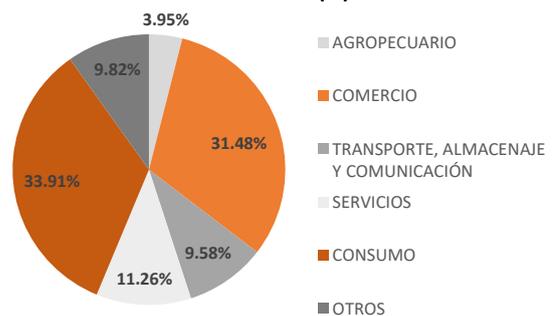
Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) representan el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con otras instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, continúan siendo parte de un sector consolidado e importante para el grupo de las MYPES, y de todos aquellos que no tienen acceso a un financiamiento por medio de la banca tradicional. Especialmente porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

Crecimiento de la cartera neta apoyada por mayores colocaciones en segmentos consumo y comercio: A diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta del sector muestra un saldo de US\$447.81 millones, resultando en un crecimiento del +20.12% respecto al periodo previo; dicho comportamiento responde en mayor medida a los préstamos pactados a más de un año plazo (+US\$66.81 millones). Los nuevos créditos fueron destinados principalmente al sector consumo con una tasa de crecimiento de 35.34%, equivalente a US\$40.79 millones respecto al periodo anterior, seguido de los créditos destinados al sector comercio, los cuales crecieron en un +29.63% equivalente a (+US\$33.14 millones). La mayoría de los sectores presentaron incrementos a excepción de construcción con una contracción de -43.44% y vivienda de -7.01%

CRECIMIENTO INTERANUAL CARTERA CREDITICIA (%)



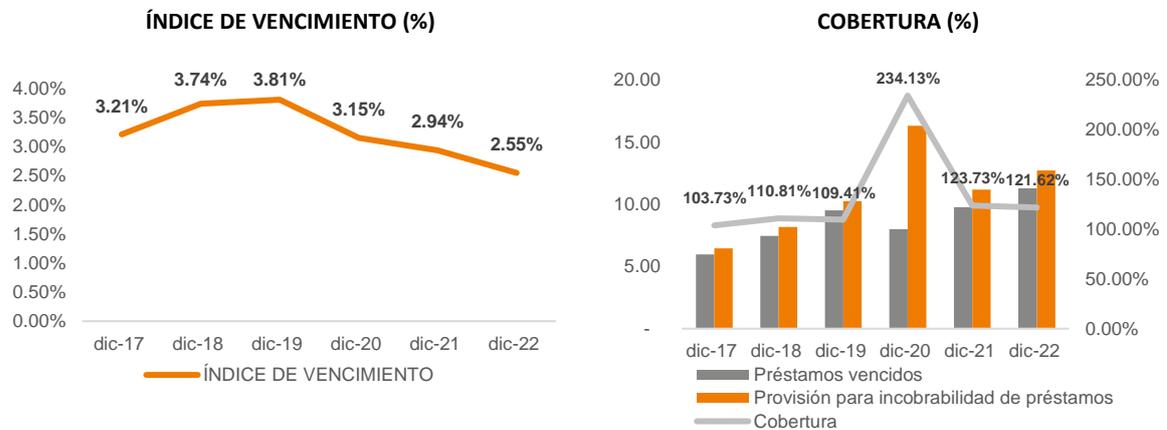
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO A DICIEMBRE 2022 (%)



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

El sector exhibe reducción en los niveles de morosidad y leve crecimiento en las provisiones de incobrabilidad para afrontar posibles pérdidas de la cartera: Respecto a la calidad de cartera, los préstamos vencidos reflejan un aumento al pasar de US\$9.77 a US\$11.27 millones (+15.35%), alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocios está orientado a sectores más informales. A pesar de dicho aumento, el índice de vencimiento se ubicó en un 2.55%, manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido a la buena dinámica de crecimiento de la

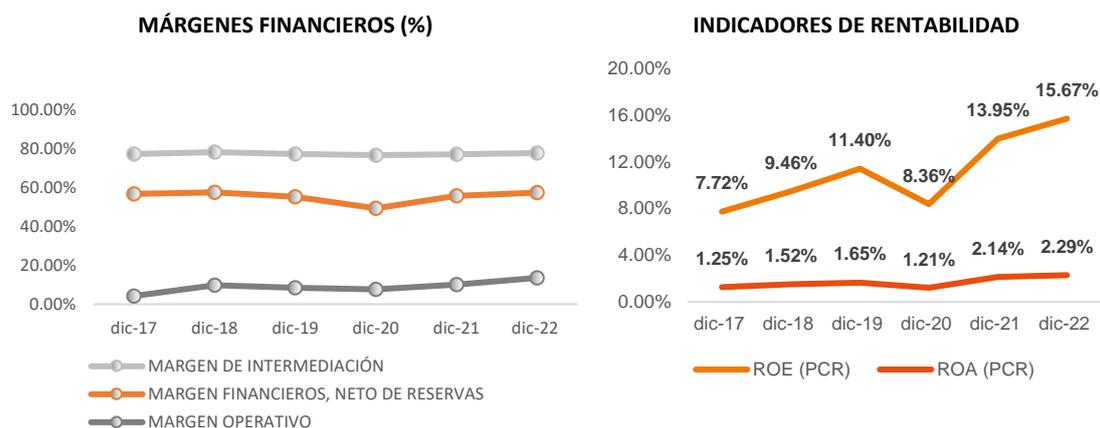
cartera bruta. También es importante destacar que a la fecha de análisis el 93% del portafolio se encuentra en categoría A con un aumento de 6.4 p.p., respecto al periodo anterior. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de +US\$1.55 millones, otorgando una cobertura de reservas de 121.62%, que refleja una disminución de 2.11 p.p., respecto al periodo anterior; sin embargo, cumple con el mínimo establecido por el ente regulador.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

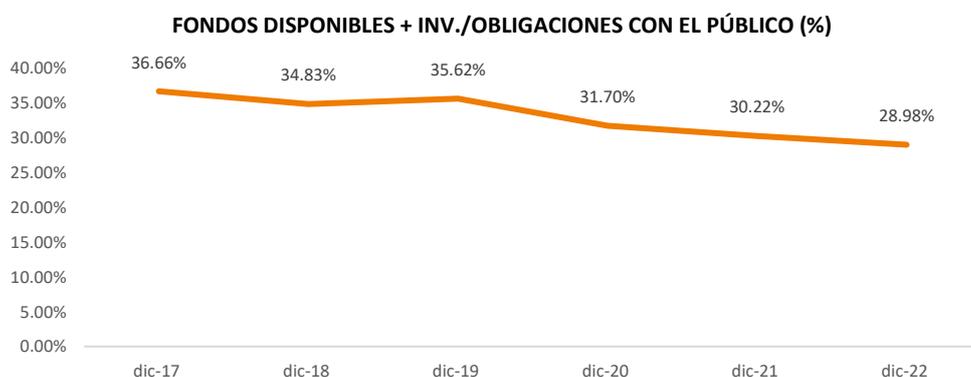
Márgenes financieros y rentabilidad resultaron beneficiados ante la mejora en los resultados de intermediación: En cuanto a los resultados financieros del sector, a la fecha de análisis, se reflejó un margen de intermediación de 77.60%, mayor al reportado en diciembre 2021 (76.86%), producto del incremento en la cartera de préstamos, lo cual amortiguó la reducción del spread bancario (-0.40 p.p.). Es importante destacar que dicho margen de intermediación se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (68.33%). Por otra parte, los costos de intermediación reflejaron un incremento del 18.66%, equivalente a (+US\$3.39 millones), asociado al aumento en los depósitos a la vista y depósitos menores a un año plazo. Por su parte, los gastos operativos presentaron un crecimiento de 17.25% (+US\$6.45 millones), influenciado principalmente por los gastos en funcionarios y empleados +US\$3.42 millones, derivado de ello se presenta un margen operacional de 13.51% superior al reportado en el periodo anterior (10.03%), el cual fue influenciado principalmente por el crecimiento de los ingresos en mayor proporción +22.60%.

El resultado del ejercicio fue favorable al reportar un crecimiento del 27.7% (+US\$2.91 millones), mejorando el margen neto, el cual a la fecha de análisis se situó en 13.39% (diciembre 2021: 12.82%). Así mismo, los principales indicadores de rentabilidad muestran un efecto positivo reflejando un retorno patrimonial (ROEA) de 15.67% a la fecha (diciembre 2021: 13.95%) y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.29%, mientras que para diciembre 2021 fue de 2.14%.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

El sector SAC presenta reducción en los niveles de liquidez: A la fecha de análisis, los activos líquidos reflejan un crecimiento interanual del 11.51%, asociado principalmente al comportamiento de los fondos disponibles (+US\$10.69 millones), mientras que las inversiones financieras reportan un incremento de (+US\$4.63 millones) respecto a diciembre 2021. Por otro lado, los pasivos del sector totalizaron US\$501.02 millones a diciembre 2022, lo que muestra un incremento interanual de +20.51%, equivalente a (+US\$85.26 millones), producto de la evolución de los depósitos a la vista y depósitos hasta un año plazo, los cuales en conjunto reportan un aumento +US\$64.49 millones. El comportamiento alcista de los pasivos corrientes generó una leve reducción en el indicador de liquidez de -1.24 p.p., que se ubicó en un 28.98% (dic-21: 30.22%). Cabe mencionar que el indicador de liquidez muestra una tendencia a la baja incluso por debajo del sector bancario cuya tasa es de 36.68% y la banca cooperativista de 47.25%. PCR considera que esta tendencia se profundizará durante el año en curso y limitará las nuevas colocaciones en el sector.

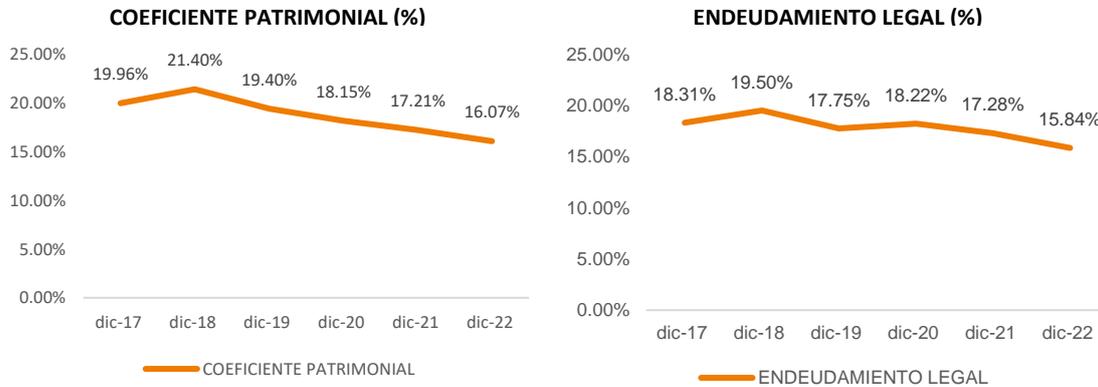


Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Deterioro leve en los indicadores de solvencia producto del aumento en los activos ponderados por riesgo: El patrimonio del sector refleja un saldo de US\$85.66 millones, con un crecimiento del +13.64% respecto a diciembre 2021, como resultado de un incremento importante en los resultados por aplicar de US\$10.13 millones y que reportan un saldo de US\$18.92 millones, (diciembre 2021: US\$8.79 millones).

A la fecha de análisis, se observa un leve deterioro en los indicadores de solvencia, donde el coeficiente patrimonial muestra una reducción de -1.15 p.p., ubicándose en 16.07% (diciembre 2021: 17.21%), siendo el más bajo de los últimos cinco años. El

comportamiento anterior se debe al aumento de la cartera de préstamos, el cual ha elevado el saldo de los activos ponderados por riesgo. En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 15.84%, menor al del periodo anterior (17.28%), relacionado al aumento de los pasivos del sector, los cuales crecieron en +20.51% a la fecha de análisis, a pesar de ello, el indicador se mantiene por arriba de lo establecido por el ente regulador (7.0%).



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Conclusiones y perspectivas del sector SAC: El comportamiento de los activos al cierre del periodo se refleja una evolución positiva en la cartera de préstamos, destacando la estabilidad en la calidad crediticia. Por su parte, el indicador de morosidad se ubicó en 2.55%, menor al reportado en el periodo anterior, lo cual es compensado por el aumento en la cartera bruta. En cuanto a la cobertura de reservas se refleja una pequeña disminución al ubicarse en 121.62% (dic-21: 123.73%); sin embargo, se cumple con el mínimo requerido por el ente regulador.

Por otra parte, los niveles de liquidez continúan manteniendo una leve disminución derivado de mayores obligaciones a corto plazo principalmente de depósitos a la vista, los cuales reflejaron el mayor crecimiento dentro del rubro. Las inversiones en títulos valores, por su parte, tuvieron un aumento considerable al pasar de US\$1.52 a US\$6.15 millones a la fecha. En cuanto a la rentabilidad del sector, este se ha beneficiado debido al dinamismo observado en las actividades de intermediación que derivaron en mejores resultados financieros.

Si bien el sector refleja un comportamiento positivo, es preciso destacar el actual contexto inflacionario que ha generado un sustancial incremento en las tasas de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos, puede resultar en una desaceleración del crédito y mayores costos de fondeo, perjudicando el spread bancario y comprometiendo los niveles de rentabilidad y liquidez del sector.