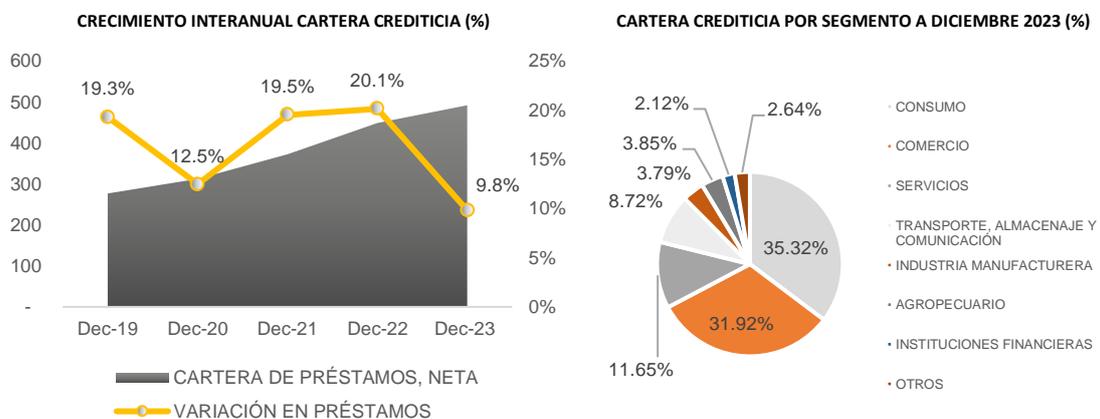


SECTOR SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO EL SALVADOR

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.

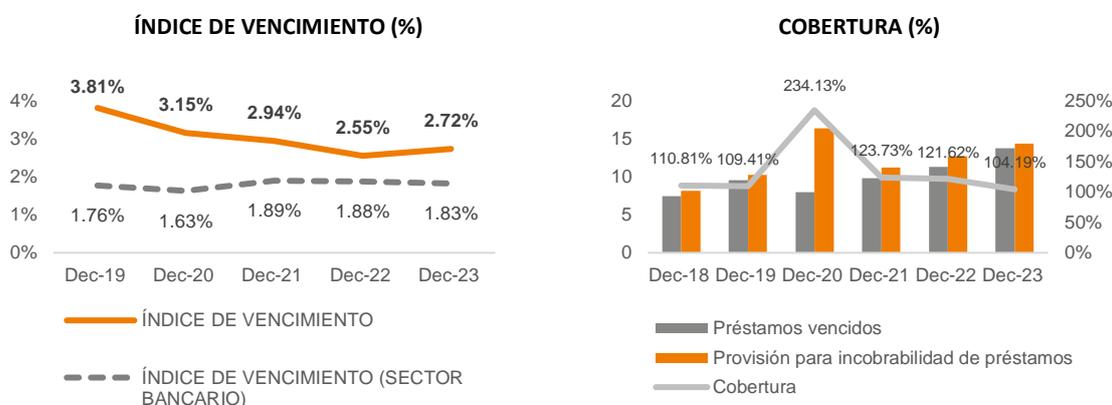
Crecimiento de la cartera neta apoyada por mayores colocaciones en segmentos consumo y comercio: A diciembre de 2023, la cartera de préstamos neta del sector muestra un saldo de US\$491.80 millones, resultando en un crecimiento interanual de +9.82%; dicho comportamiento responde en mayor medida a los préstamos pactados a más de un año plazo (+US\$46.71 millones). A pesar de que la cartera mostró una buena tasa de crecimiento, se observa una marcada desaceleración de la colocación de créditos en el sector que tuvo un crecimiento promedio en los últimos cinco años de 17.80%; sin embargo, el crecimiento del sector SAC superó al de los bancos comerciales (3.89%) y se mantiene cercano al sector bancos cooperativos (10.48%).

Por otro lado, los nuevos créditos fueron destinados principalmente al sector consumo con una tasa de crecimiento de 14.48%, equivalente a US\$22.62 millones respecto al periodo anterior, seguido de los créditos destinados al sector comercio, los cuales crecieron en un +11.43%, equivalente a (+US\$16.58 millones). La mayoría de los sectores presentaron incrementos a excepción de: Instituciones financieras con una reducción del -17.76% (US\$ 2.32 millones), construcción con una contracción de 11.28% (US\$0.22 millones) y el sector vivienda con una disminución de -17.12% (US\$1.61 millones).



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

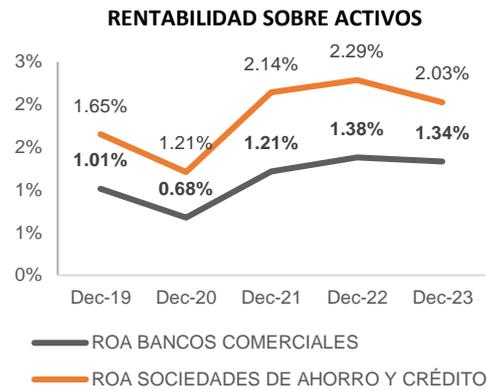
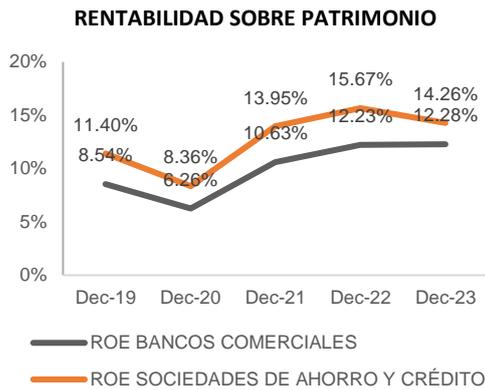
El sector exhibe incremento en el índice de vencimiento y las provisiones de incobrabilidad para afrontar posibles pérdidas de la cartera: Respecto a la calidad de cartera, los préstamos vencidos reflejan un aumento al pasar de US\$11.27 a US\$13.77 millones (+22.14%), alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocios está orientado a sectores más informales, lo cual incidió en un aumento en el índice de vencimiento que se ubicó en 2.72% (diciembre 2022: 2.55%), aun así, se mantiene por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido a la buena dinámica de crecimiento de la cartera bruta. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de +US\$1.63 millones, otorgando una cobertura de reservas de 104.19%, menor a lo reportado respecto diciembre 2022 (121.62%); sin embargo, cumple con el mínimo establecido por el ente regulador (100%).



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

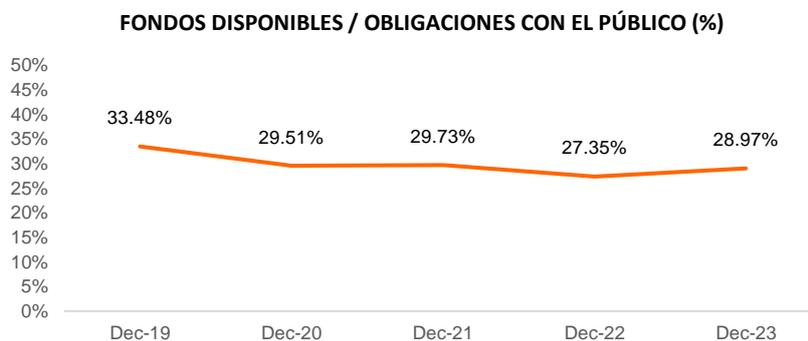
Alza en los costos y gastos de operación impactan en los márgenes financieros y rentabilidad: En cuanto a los resultados financieros del sector, a la fecha de análisis, se reflejó un margen de intermediación de 75.59%, menor al reportado en diciembre 2022 (77.60%), producto del crecimiento en mayor ritmo de los costos de captación que reflejaron un incremento del 28.65%, equivalente a (+US\$6.17 millones), asociado al aumento en los depósitos hasta un año plazo y depósitos pactados a más de un año. Es importante destacar que el margen de intermediación se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (64.74%). Por su parte, los gastos operativos presentaron un crecimiento de 9.21% (+US\$4.03 millones), influenciado principalmente por los gastos en funcionarios y empleados +US\$2.54 millones, que tuvieron impacto en el margen operacional ubicándolo en 11.07%, menor al reportado en el periodo anterior (13.51%).

El resultado del ejercicio presenta una leve disminución (-1.63%; US\$0.22 millones), incidiendo en el margen neto, el cual a la fecha de análisis se situó en 11.20% (diciembre 2022: 13.39%). Asimismo, los principales indicadores de rentabilidad exhiben una leve desmejora, reflejando un retorno patrimonial (ROEA) de 14.26% (diciembre 2022: 15.67%) y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.03% (diciembre 2022: 2.29%). Vale la pena destacar que la rentabilidad del sector SAC supera la reportada por el sector de Bancos Comerciales (ROEA 12.28%; ROAA 1.34%).



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

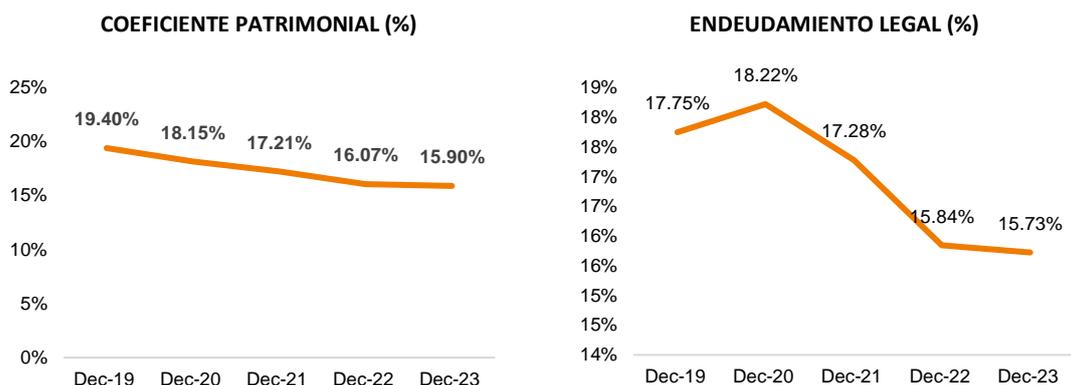
El sector SAC presenta leve mejora en los niveles de liquidez: A la fecha de análisis, dentro de los activos más líquidos se encuentran las disponibilidades, las cuales reportan un crecimiento de (+11.67%; US\$12.09 millones); mientras que, los depósitos evidencian un crecimiento en menor ritmo siendo este del 5.44% (+US\$20.60 millones), producto de la evolución positiva en los depósitos pactados hasta un año plazo y depósitos pactados a más de un año plazo, los cuales crecieron en (+10.04%; US\$24.51 millones, +12.98%; US\$2.66 millones respectivamente), lo cual beneficio al indicador de liquidez, que presentó un aumento de 1.62 p.p., ubicándose en 28.97% (diciembre 2022: 27.35%), superior a lo reportado por el sector bancario que se ubicó en 19.07% y el sector de bancos cooperativos 25.34%.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Leve deterioro en los indicadores de solvencia producto del aumento en los activos ponderados por riesgo: El patrimonio del sector refleja un saldo de US\$92.60 millones, con un crecimiento del +8.11% respecto a diciembre 2022, producto del crecimiento de resultados por aplicar y las reservas de capital que reportan una expansión de (+30%; US\$5.68 millones y +10.97%; US\$0.84 millones, respectivamente).

A pesar del crecimiento patrimonial, se observa un leve deterioro en los indicadores de solvencia, donde el coeficiente patrimonial muestra una reducción de -0.17 p.p., ubicándose en 15.90% (diciembre 2022: 16.07%)., siendo el más bajo de los últimos cinco años producto del aumento de la cartera de préstamos, que incidió en un mayor saldo de activos ponderados por riesgo (+10.03%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 15.73%, menor al del periodo anterior (15.84%), relacionado al aumento de los pasivos del sector, los cuales crecieron en +11.48%. 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 refleja una evolución positiva en la cartera de préstamos; sin embargo, se observa una marcada desaceleración de la colocación de créditos en el sector. Por otra parte, la calidad crediticia reflejó un ligero deterioro al ubicar el indicador de morosidad en 2.72%, mayor a lo reportado en diciembre 2022 (2.55%), producto del aumento en la cartera vencida. En cuanto a la cobertura de reservas se refleja una disminución al ubicarse en 104.19% (dic-22: 121.62%); sin embargo, se cumple con el mínimo requerido por el ente regulador (100%).

Por otra parte, los niveles de liquidez presentaron una tendencia positiva atribuible a un crecimiento en mayor ritmo de las disponibilidades respecto al comportamiento de los depósitos. En cuanto a la rentabilidad del sector, se ha visto afectada levemente debido a la reducción en los resultados del ejercicio; a pesar de ello, el sector ha avanzado y madurado reportando un crecimiento promedio del 8.55% en los últimos cinco años (2018-2022), además de mantener niveles de rentabilidad superiores a las reportadas por los bancos comerciales.

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, y que 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.