

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 100/2024

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 26/04/2024

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

achavez@ratingspcr.com

Adrián Pérez

aperez@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-22	dic-23
Fecha de comité	11/03/2024	26/04/2024
Fortaleza Financiera	svAA	svAA
Perspectiva	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, 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 al 31 de diciembre de 2023. La clasificación se fundamenta en la estrategia y operación de la institución, enfocada en la inversión de capital accionario en sociedades del sistema financiero. Además, se considera la evolución positiva de las operaciones de sus subsidiarias, las cuales evidenciaron una buena dinámica de crecimiento en los niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez. Por último, se toma en cuenta el soporte y experiencia de su grupo empresarial Inversiones Atlántida, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Estrategia y operación de la institución.** IFA es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Honduras) y tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros como Bancos, Aseguradoras, Casas de Corredores de Bolsa, Gestoras de Fondos de Inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones, permitidos por las leyes de El Salvador.
- **Crecimiento del portafolio impulsado la cartera de créditos impulsada por créditos corporativos.** Al cierre de diciembre 2023, la cartera de préstamos neta totalizó en US\$785,744.6 miles, reportando un crecimiento interanual del 11.2%, superior al registrado por el sector de bancos comerciales (3.9%). Lo anterior, es producto de la estrategia implementada por Banco Atlántida cuyo objetivo es reestructurar la composición de la cartera, focalizándose en una mayor participación en créditos comerciales y empresariales. En ese sentido, el segmento corporativo reportó un incremento del 12.3% (+US\$81,840.7 miles) impulsado principalmente por los créditos destinados a construcción, servicios, industria manufacturera y proyectos verdes.
- **Adecuados controles permitieron buena calidad de cartera.** A diciembre 2023, los créditos vencidos totalizaron en US\$3,260.4 miles, reportando una reducción del 2.37% (US\$79.1 miles) respecto a 2022 (US\$3,339.5 miles). Lo anterior, como resultado del robustecimiento de las políticas de crédito que permitieron fortalecer los activos financieros. Con base en lo anterior, el índice de vencimiento cerró en 0.41% (diciembre 2022: 0.47%), menor al promedio reportado en los últimos cinco años (0.52%) y al registrado por el sector (1.83%). Por su parte, las provisiones por incobrabilidad de préstamos totalizaron US\$5,172.2 miles, con lo cual el indicador de cobertura se posicionó en 175.6%, superior al promedio histórico a cinco años (158.8%) y del reportado por el sector (154.0%).
- **Rentabilidad impulsada por el incremento de sus operaciones.** IFA registró US\$23,675.3 miles de utilidad neta, mostrando un crecimiento del 120.4% respecto a 2022, favorecida principalmente por la reducción de costos por administración de fondos de pensiones y costos por operaciones de seguros, aunado al buen desempeño de las operaciones que presentan cada una de las subsidiarias, principalmente el Banco, la AFP y las Aseguradoras. Lo anterior permitió mejorar las métricas de rentabilidad donde, el ROA se situó en 1.84% (diciembre 2022: 1.03%) y el ROE en 12.6%, superior al reportado en 2022 (7.0%) estando por encima del promedio histórico (2019-2023 ROA: 1.02 Y ROE: 7.37%).
- **Adecuados niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.** Al analizar los indicadores de liquidez, se observa que los activos líquidos cubren en 0.6 veces el total de depósitos de los clientes (diciembre 2022: 0.5 veces), beneficiados por la buena dinámica presentada en los activos más líquidos de la institución. Adicionalmente, al evaluar el indicador que mide la cartera de préstamos neta sobre los depósitos con clientes, el indicador se ubicó en 107.4% a diciembre 2023, menor al 125.4% del periodo anterior y en similar posición al promedio histórico (107.2%)
- **Niveles de solvencia estables por inyección de capital.** Los indicadores de solvencia se han visto influenciados por la inyección de capital, en línea con el aumento de los activos productivos. En ese sentido, el indicador de endeudamiento patrimonial se situó en 5.5 veces, manteniendo niveles estables respecto al reportado en 2022 (5.4 veces), estando además por debajo del promedio histórico (6.0 veces), lo anterior como resultado de los aportes patrimoniales y los resultados de la compañía. Por su parte, el banco reportó un coeficiente patrimonial del 13.0%, levemente por debajo del presentado en 2022 (13.4%), presionado por la dinámica de sus activos ponderados, pero se encuentra por encima del mínimo regulatorio (12%).
- **Eficaz estructura de gobierno corporativo y respaldo de grupo Financiero.** PCR considera que, IFA, muestra una estructura sólida y una visión hacia la transparencia, el cumplimiento normativo y la mejora continua en sus operaciones, lo que fortalece su posición en el mercado. Además, la institución ha establecido una estructura de gobernanza con alto nivel académico y que cuenta con experiencia en los ámbitos financieros y bursátiles, lo que garantiza una operación ética, efectiva y alineada con los intereses de sus partes interesadas. Además, IFA es miembro de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN) Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de más de 100 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice; y que dentro de sus operaciones se encuentran banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- 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 podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- 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 que operan.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de riesgo para Empresas Holding (PCR-SV-MET-P-015, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023, la Metodología de Calificación 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

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados Consolidados correspondientes desde diciembre 2016 a diciembre 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2023.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Inversiones, Manual para la PLD.

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: PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de las principales subsidiarias, los cuales pueden resultar afectados por el entorno desafiante de la economía global y local.

Hechos de Importancia

- a) En fecha 18 de mayo de 2023, la Junta Directiva de Inversiones Financieras Atlántida a través de la autorización de la Superintendencia de Competencia inicia el proceso de compra de las acciones de la sociedad Seguros del Pacífico, S. A.
- b) En fecha 18 de mayo de 2023, la junta Directiva de Inversiones Atlántida, S. A., se aprobó autorizar al Director presidente, Director Vicepresidente, Director secretario, para que en conjunto o por separado puedan suscribir un crédito con la entidad hondureña inversiones Atlántida, S.A. para comprarles acciones de Seguros del Pacífico, S. A.
- c) En fecha 17 de agosto de 2023, la Junta Directiva de Inversiones Financieras Atlántida acuerda presentar a la Superintendencia del Sistema Financiero, la solicitud para modificar el Conglomerado Financiero Atlántida incorporando a la sociedad Seguros del Pacífico, S. A. con el cambio de denominación Social a Seguros Atlántida, S. A. previo a su integración.
- d) Aumento de Capital por la suma de QUINCE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, por medio de la emisión de CIENTO CINCUENTA MIL acciones ordinarias y nominativas; todas con un valor de CIENTO DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$100.00); y modificación al Pacto incorporando en un solo texto todas las cláusulas de la sociedad

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño económico de El Salvador

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones

(diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), superando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la Corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2023 con 2.4.

Análisis sector bancario salvadoreño

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, las cuales por regulación se integran como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre del ejercicio 2023, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación a nivel de tamaño de portafolio y depósitos.

A diciembre 2023, el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, con un leve aumento interanual en la cartera de préstamos neta en 3.89% (+US\$588 millones), aunque por debajo del crecimiento promedio ponderado presentado en los últimos cinco años (4.37%) y del sistema financiero (4.62%). Pese al moderado crecimiento, los Bancos Comerciales continúan siendo los principales impulsores de los segmentos productivos del país, donde los créditos destinados a consumo representan el 33.59%, representando un incremento del 6.86% (US\$349 millones), vivienda representa el 16.95% cuya tasa de crecimiento fue de 3.43% (US\$90 millones) y el segmento comercio representó el 14.55% del total de la cartera y mostró un crecimiento del 6.45% (US\$142 millones). En contraste, los segmentos agropecuarios, transporte e industria manufacturera evidenciaron una contracción de -13.42% (US\$52 millones), 9.22% (US\$25 millones) y -3.98% (US\$64 millones) respectivamente. Por zona geográfica, la zona central representó el 88.1% predominando los departamentos de San Salvador con un 71.6% (diciembre 2022 69.9%) y La Libertad con un 13.2% de participación (diciembre 2022 14%), mientras que la zona oriental representa el 6% y la zona occidental un 5.8% de participación.

Al periodo de análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad al ubicar el índice de vencimiento en 1.83% diciembre 2022 (1.88%) y un adecuado comportamiento de las coberturas que cerró a diciembre 2023 con 153.9%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 150.3%. Por lo que, en el corto plazo se prevé que la calidad y cobertura de la cartera mantenga una tendencia estable, en la medida que se vayan completando las reservas graduales de las carteras con medidas.

A diciembre 2023, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 15.51% (+US\$262 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, la cual pasó de 9.24% a 9.97% a la fecha. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 28.59% (+US\$153.01 millones), derivado del comportamiento de la cartera de depósitos y un aumento en la tasa de costo global de los depósitos al ubicarse en 2.27% (diciembre 2022: 1.88%), particularmente motivado por los depósitos a plazos captados. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector colocándose en 64.74%, por debajo del obtenido en diciembre 2022 (68.33%) y del presentado en los últimos cinco años. Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre los activos (ROA) y patrimonio (ROE) muestran estabilidad al ubicarse en 1.34% y 12.28% respectivamente (diciembre 2022: ROA: 1.38%; ROE: 12.23%).

Respecto al coeficiente patrimonial, éste se ubicó en 14.84%, mostrando un leve aumento respecto al presentado en diciembre 2022 (14.79%) pero menor al promedio de los últimos cinco años (2018-2022: 15.28%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+3.8%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos.

La situación de liquidez del sector bancario comercial muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, la cual llegó hasta el 19.07%, superior a lo reportado en diciembre 2022 (18.46%), pero con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (26.39%). Lo anterior podría continuar frenando las nuevas colocaciones y afectando la obtención de fondeo debido al encarecimiento de este, lo que podría ser compensado parcialmente por una probable tendencia a la baja de tasas de interés internacionales; PCR estima un crecimiento moderado de los préstamos en línea con el crecimiento económico proyectado por el BCR para 2024 (2.3%).

Análisis sector asegurador salvadoreño

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$869.97 millones, mostrando una reducción del 4.1%, equivalente a US\$36.78 millones respecto a lo registrado en diciembre 2022 (US\$906.75 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones cuyo saldo alcanzó los US\$7.80 millones (diciembre 2022: US\$121.89 millones) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Lo anterior se contrarrestó con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores las cuales mostraron un aumento del 18.0% y 12.1% consecutivamente, asimismo, seguros de accidentes y enfermedades incrementó en 4.4%, por su parte, el ramo vida evidenció una leve expansión de 3.6%. Es importante destacar que, al excluir el efecto de las reformas previsionales, el mercado asegurador salvadoreño presentó una tendencia positiva en primas netas, con un crecimiento interanual del 9.9%.

Respecto a la composición del portafolio de primas netas, los seguros relacionados con Personas en el ramo de Seguros de Vida representaron el 27.6%, Accidentes y Enfermedades el 18.8%, Incendios representó el 19.3%, Automotores un 15.4%, un 16.4% está compuesto por Otros Seguros Generales, Fianzas, y los ingresos por el impuesto Ad-Valorem de la Ley de Bomberos representaron un 1.6% del total de ingresos. Finalmente, se destaca la atomizada distribución del sistema al no presentar concentraciones masivas por ramo. Al analizar los costos por siniestros, estos ascendieron a US\$425.88 millones, presentando una reducción de 7.9%, equivalente a -US\$36.59 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones (-US\$53.68 millones; 52.2%), derivado de las reformas a la ley de pensiones, asimismo, los siniestros del ramo vida disminuyeron en 11.4% (-US\$10.84 millones) mismos que se contrarrestaron con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$14.87 millones; +13.7%) y automotores (+US\$6.25 millones; 8.8%).

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 48.9%, siendo inferior a la reportada a diciembre 2022 (51.0%). Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades, esta presentó un indicador de 75.7%, mayor al reportado en diciembre 2022 (69.5%), Automotores registró una siniestralidad del 57.7% (diciembre 2022: 59.4%), seguido del segmento vida cuya siniestralidad fue del 35.0% (diciembre 2022: 40.9%) y fianzas 25.7% (diciembre 2022: 19.1%). Considerando la recuperación de siniestros por reaseguro y los salvamentos, los siniestros netos totalizaron en US\$303.33 millones, reflejando una reducción del 5.7% (-US\$18.44 millones) respecto a diciembre 2022 (US\$321.78 millones). En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 53.0% (diciembre 2022: 57.6%).

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un aumento del 19.7% (US\$21.76 millones) respecto al periodo previo, totalizando los US\$132.24 millones a la fecha de análisis (diciembre 2022: US\$110.48 millones), lo anterior, producto de la reducción en el pago de siniestros, aunado al crecimiento de los ingresos por liberación de reservas técnicas.

Por su parte, al considerar el crecimiento de los otros ingresos (+US\$6.13 millones; 28.8%) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$29.18 millones; 28.0%) respecto a 2022, la utilidad neta cerró en US\$53.28 millones, presentando una reducción del 0.3% al compararla con diciembre 2022 (US\$53.45 millones). En orden a lo anterior, el ROE se situó en 11.2% (diciembre 2022: 12.2%) y el ROA en 4.0% (diciembre 2022 3.9%). Por último, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos cerró en 105.1%, marcando una desmejora respecto a diciembre 2022 (99.4%).

Al cierre de diciembre 2023, los activos del sistema totalizaron US\$1,101.15 millones, registrando un incremento del 4.2% (+US\$44.38 millones) respecto a diciembre 2022, lo anterior es impulsado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras +5.3% (US\$26.75 millones), seguido de la expansión en las primas por cobrar +7.6% (+US\$18.06 millones). En cuanto a su composición, las inversiones financieras representan el 48.4% y las primas por cobrar significaron el 23.2%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector. Las inversiones financieras, que siguen las pautas del Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros contribuyeron a mantener una sólida cobertura de reservas totales alcanzando 1.64 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos totalizaron US\$630.70 millones, presentando un incremento del 1.7% (US\$10.46 millones), originado principalmente por las mayores cuentas por pagar (+US\$21.83 millones; 27.5%), en contraste, las reservas totales evidenciaron una leve contracción (-4.3%; US\$16.51 millones). En cuanto a la composición, estas se representan principalmente por las reservas totales con el 57.7% de participación dentro de los pasivos, seguido de las cuentas por pagar con un 16.0% y un 12.1% de participación de las Sociedades acreedoras de seguros y fianzas. Por su parte, el patrimonio cerró en US\$470.45 millones, experimentó un aumento del 7.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 57.4% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.34 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, se espera que el mercado Asegurador Salvadoreño, siga una tendencia creciente para los próximos años, impulsado principalmente por los seguros generales y seguros de vida (Vida Colectivo y Vida Individual), asimismo, se prevé que los niveles de siniestralidad se mantengan controlados. Sin embargo, la rentabilidad del mercado asegurador podría continuar presentando impactos por el reconocimiento del nuevo impuesto Ad-Valorem establecido en la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador.

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Subsidiarias

Reseña

Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (en adelante "IFA") fue constituida el 25 de septiembre de 2017 por un plazo indefinido, como una sociedad anónima de capital fijo de conformidad con las leyes mercantiles de la República de El Salvador, siendo una controladora de finalidad exclusiva de acuerdo con la Ley de Bancos.

IFA es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (Honduras) y tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de sociedades salvadoreñas o constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros como Bancos, Aseguradoras, Casas de Corredores de Bolsa, Gestoras de Fondos de Inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones, permitidos por las leyes de El Salvador.

Con fecha 1 de marzo de 2018, en sesión CD-08/2018 la SSF autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Atlántida, S.A. a constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero, que está integrado por las empresas siguientes: Inversiones Financieras Atlántida, S.A., la cual será la controladora de sus subsidiarias que son: **a)** Banco Atlántida El Salvador, S.A., **b)** Atlántida Securities, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa, **c)** Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, **d)** Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas., **e)** AFP Confía, S.A. y **f)** Seguros Atlántida, S.A.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE IFA EN SUBSIDIARIAS

SUBSIDIARIA	GIRO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
Banco Atlántida El Salvador, S.A. y subsidiaria	Banco	99.92%
Atlántida Securities, S.A. de C.V.	Casa Corredora de Bolsa	99.99%
Atlántida Capital, S.A.	Gestora de Fondos de Inversión	99.99%
Atlántida Vida, S.A.	Seguros de Personas	99.99%
AFP Confía, S.A.	Fondos de Pensión	50.01%
Seguros Atlántida, S.A.	Seguros Generales	99.99%

Fuente: IFA / **Elaboración:** PCR



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo

IFA a través de sus subsidiarias ha establecido su estructura de Gobierno Corporativo, la cual se sustenta en el Código de Gobierno Corporativo, donde se establece la filosofía de la entidad, en la que además se plasman las responsabilidades y lineamientos de los Accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y demás instancias u órganos de control, desarrollando a la vez el manejo de las relaciones con los entes o personas interesadas en el buen desempeño de la entidad.

JUNTA DIRECTIVA	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Arturo Herman Medrano Castañera
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Carlos Marcelo Olano Romero
Director Suplente	Ilduara Augusta Guerra Levi
Director Suplente	Gabriel Delgado Suazo
Director Suplente	Manuel Alvarado Flores

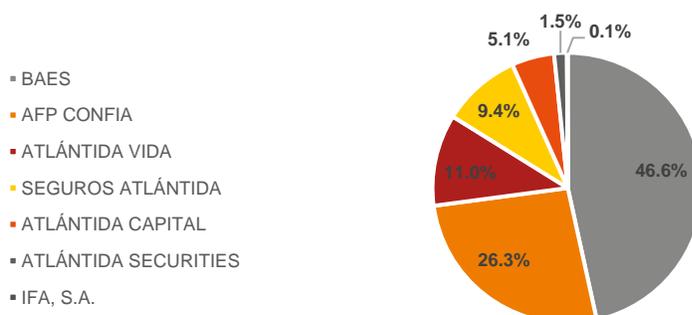
Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Resultados financieros

IFA está conformada por seis subsidiarias dedicadas a Servicios Bancarios, Administración de fondos de pensiones, Seguros de Personas y Generales, gestora de fondos de inversión y casa corredora de bolsa. En ese sentido, al analizar la representación de cada subsidiaria en los ingresos de operación, Banco Atlántida aportó el 46.6% (dic-22: 32.6%), seguido de AFP Confía con el 26.3%, Atlántida Vida 11% y Seguros Atlántida 9.4%. Las tres subsidiarias restantes aportaron en conjunto un 6.7%.

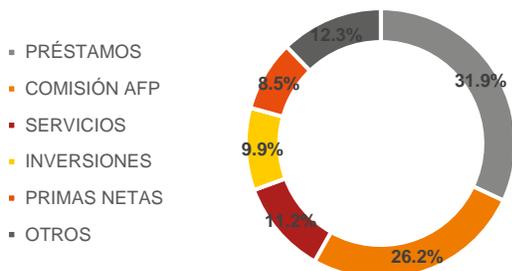
INGRESOS OPERACIONALES POR SUBSIDIARIA



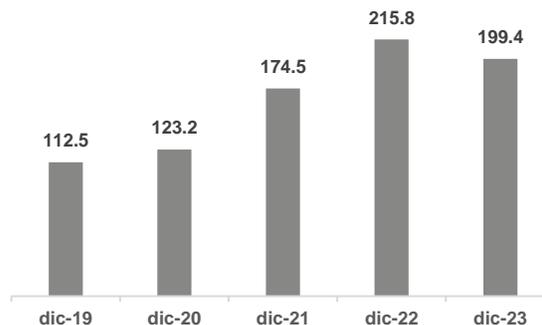
Fuente: IFA / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, los ingresos de operación de IFA totalizaron en US\$199,414.9 miles, mostrando una reducción del 7.6% (-US\$16,366.5 miles), generado principalmente por la disminución de ingresos por primas netas (-US\$18,425.7; 52.2%), y los ingresos por Administración de Fondos de Pensiones que reportaron una caída del 32.1% (-US\$24,707 miles). Sin embargo, la disminución anterior se vio compensada parcialmente con el incremento de los ingresos por intereses de préstamos (+US\$10,929.2 miles; 20.7%), Intereses de Inversiones (+US\$6,638.9 miles; 50.9%) y la Utilidad en Venta de Títulos Valores (+US\$5,477.5 miles). En cuanto a la composición, el 31.9% de los ingresos operacionales fue representado por los Intereses de Préstamos, seguido de la comisión por administración de pensiones con el 26.2%, Otros Servicios con el 11.2%, Intereses de Inversiones 9.9% y Primas Netas con el 8.5% de participación. El 12.3% restante fue generado por ajustes de reservas técnicas, utilidad en venta de títulos valores, comisiones y otros ingresos.

COMPOSICIÓN INGRESOS DE OPERACIÓN 2023 (%)



EVOLUCIÓN INGRESOS DE OPERACIÓN (US\$MILLONES)



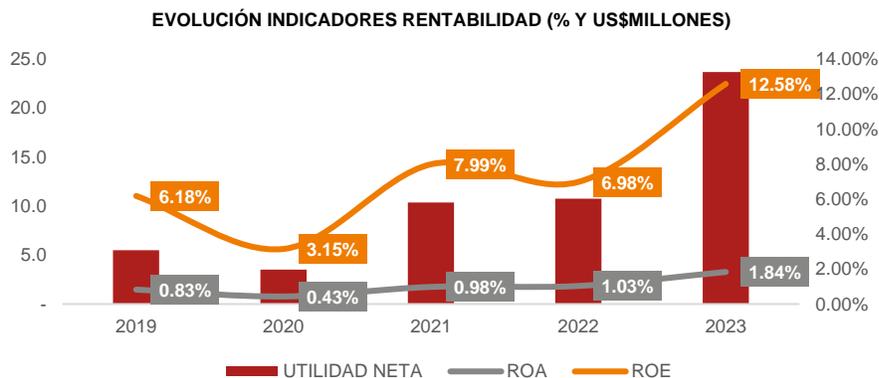
Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Al analizar los ingresos más representativos y su evolución, los ingresos por intereses de préstamos totalizaron en US\$63,688.9 miles, exhibiendo un incremento del 20.7% (+US\$10,929.2 miles) impulsados por el mayor saldo en cartera y en menor medida al rendimiento de esta, que pasó de 8.36% a 8.37% en 2023. Por su parte, los ingresos por administración de fondos de pensión registraron un saldo de US\$52,279 miles (diciembre 2022: US\$76,985 miles), la reducción surge como consecuencia a la reforma de la Ley Integral del Sistema de Pensiones, que estableció que la comisión por administración del fondo de pensión disminuiría del 1.9% a 1.0%; es importante destacar que, AFP Confía mostró una evolución positiva en la recaudación de cotizaciones, registrando un saldo de US\$717 millones (2022: US\$596.19 millones). Finalmente, las primas netas mostraron una reducción del 52.2% (US\$18,425.7 miles) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, las cuales eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia.

Por otra parte, los costos de operación totalizaron en US\$96,390.0 miles, equivalente a una reducción interanual del 30.7% (-US\$42,654.8 miles) como efecto de los menores costos por administración de Fondos de Pensión (81.3%; -US\$37,893.5 miles), dado que ya no se cuenta con el pago por Seguro de Invalidez y Sobrevivencia. Además, los costos por las operaciones de la aseguradora mostraron una reducción, donde, los siniestros se contrajeron en US\$16,638.1 miles (51.35%) totalizando en US\$15,780.6 miles (dic-22: US\$32,418.7 miles), mientras que, los egresos técnicos por ajustes a las reservas también mostraron una importante caída, totalizando en US\$7,430.6 miles (dic-22: US\$24,158.5 miles), ambos factores estuvieron influenciados por las reformas en la Ley de Pensiones. La reducción anterior se vio contrarrestada parcialmente con el incremento de los costos por depósitos (+US\$10,553.5 miles; 56.4%), seguido de los intereses pagados sobre emisión de obligaciones que crecieron en US\$3,070.8 miles (+40.75) y los intereses pagados sobre obligaciones financieras (+37.8%; US\$2,690.4 miles).

Por su parte, los gastos de operación de la entidad mostraron un incremento del 19.3% (+US\$10,001.7 miles), totalizando en (US\$61,840.9 miles) ante el crecimiento de los gastos generales, gastos de personal y la depreciación y amortización. En ese sentido, al medir los gastos de operación sobre los ingresos de operación, el indicador se situó en 31.0%, levemente inferior al promedio reportado en los últimos cinco años (31.2%).

IFA registró US\$23,675.3 miles de utilidad neta, mostrando un crecimiento del 120.4% respecto a 2022, favorecida principalmente por la reducción de costos por administración de fondos de pensiones y costos por operaciones de seguros, aunado al buen desempeño de las operaciones que presentan cada una de las subsidiarias, principalmente El Banco, la AFP y las Aseguradoras. Lo anterior permitió mejorar las métricas de rentabilidad, donde el ROA se situó en 1.84% (diciembre 2022: 1.03%) y el ROE en 12.6%, superior al reportado en 2022 (7.0%), estando además por encima del promedio histórico (2019-2023 ROA: 1.02 y ROE: 7.37%).



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

En resumen, IFA muestra una evolución positiva de sus operaciones, la cual se ha visto robustecida por todas sus subsidiarias. Excluyendo el efecto que ha tenido la reforma al sistema de pensiones, los ingresos de la institución muestran una evolución favorable. Por su parte, los costos reflejan un comportamiento congruente con la evolución de las operaciones de las compañías que conforman el grupo, pero que a su vez, el incremento controlado de los gastos administrativos le permitió mantener niveles estables en sus indicadores de rentabilidad. PCR considera que el grupo continuará mostrando esta tendencia.

Análisis del Balance General

Activos

Al cierre de 2023, los activos de IFA y subsidiaria totalizaron en US\$1,289,890.8 miles, donde la subsidiaria más relevante en términos de activos¹ fue BAES, con un 92.5% de los activos, seguido de AFP Confía con 2.7%, Atlántida Vida 2.1% y Seguros Atlántida con el 1.7%. En cuanto a la evolución de los activos, estos mostraron un incremento interanual del 24.2%, equivalente a US\$250,960.2 miles, impulsados por el crecimiento de las Inversiones Financieras (82.5%; US\$135,416.7 miles), seguido de la cartera de préstamos (+US\$78,936.2 miles; 11.17%) y las disponibilidades (+US\$38,597.7 miles; 39.8%). La dinámica presentada en los activos responde a la estrategia y crecimiento de las fuentes de fondeo de la institución.

Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos de la institución totalizaron en US\$1,101,672.6 miles, mostrando un crecimiento del 24.5%, impulsados por la captación de depósitos con el público que registró un saldo de US\$731,772.4 miles (diciembre 2022: US\$563,803.3 miles); a su vez, los títulos de emisión propia crecieron en US\$58,804.7 miles (+47.1%) y pasivos diversos con un incremento del 156.7% (+US\$6,227.5 miles). A nivel de estructura, los pasivos fueron representados en un 66.4% por la captación de depósitos, seguido de la emisión de títulos con el 16.7% y obligaciones financieras² con el 12.26%

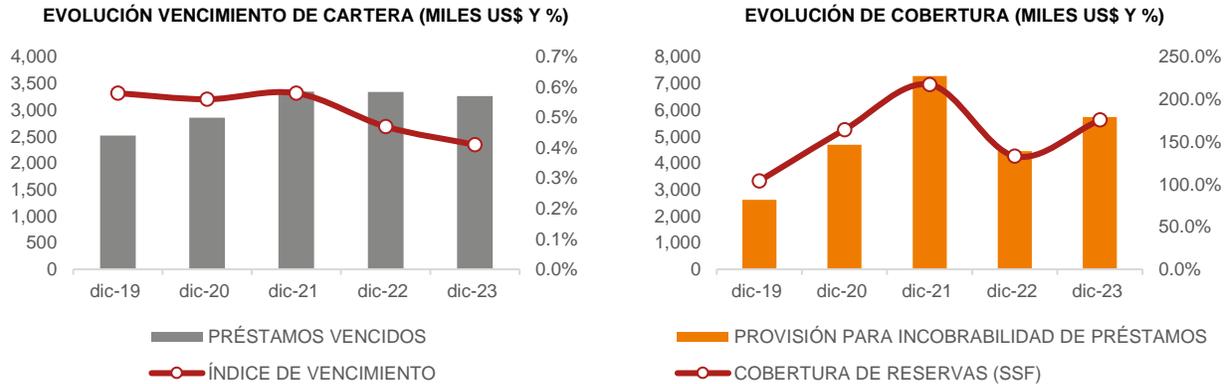
Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de IFA totalizó US\$188,218.3 miles, mostrando un incremento interanual del 22.3% (+US\$34,296.2 miles), producto del aumento de capital social por US\$15,00.0 miles, seguido de los resultados acumulados de la institución (+US\$12,153.6 miles). A la fecha de análisis, el capital social está conformado por 1,258,050 acciones comunes y 65,000 acciones preferentes.

¹ Sumatoria del total de activos de cada subsidiaria, sin incluir a IFA, S.A. Individual.

² Incluye préstamos con BANDESAL y Otros Bancos.

préstamos totalizaron US\$5,725.2 miles, con lo cual el indicador de cobertura se posicionó en 175.6%, superior al promedio histórico a cinco años (158.8%) y del reportado por el sector (154.0%).



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Al evaluar la calidad de la cartera de préstamos por categoría de riesgo del banco, se observa una adecuada composición, donde el 97.8% se encuentra en categoría "A" (diciembre 2022: 98.7%), seguido de los créditos con categoría "B" que representaron el 1.2% (diciembre 2022: 0.3%). Las categorías de mayor exposición ("C" hasta "E") únicamente representaron el 1.0% de la cartera, sin variaciones respecto a su periodo comparativo.

CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO SSF	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CATEGORÍA "A" - NORMAL	97.1%	97.7%	97.3%	98.7%	97.8%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES	1.0%	0.7%	1.8%	0.3%	1.2%
CATEGORÍA "C" - DEFICIENTES	0.8%	0.6%	0.2%	0.2%	0.5%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.2%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%
CARTERA BRUTA	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

En opinión de PCR, el banco cuenta con políticas y procesos adecuados para la buena administración y gestión del riesgo de crédito, aunada a la estrategia comercial del banco en los segmentos productivos del país, específicamente en la PYME, que le han permitido una evolución positiva en su cartera de créditos, acompañada de una mejora en la calidad y una adecuada cobertura de esta.

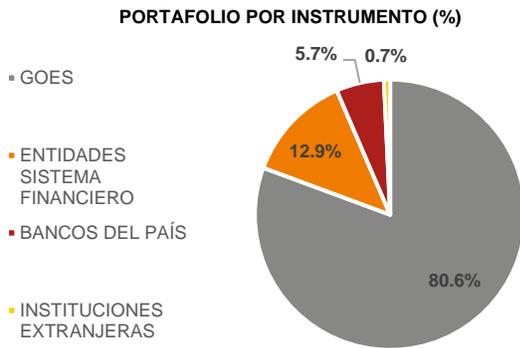
Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera la institución. El principal riesgo de mercado al que se expone la institución es el riesgo de las tasas de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad de la institución de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés.

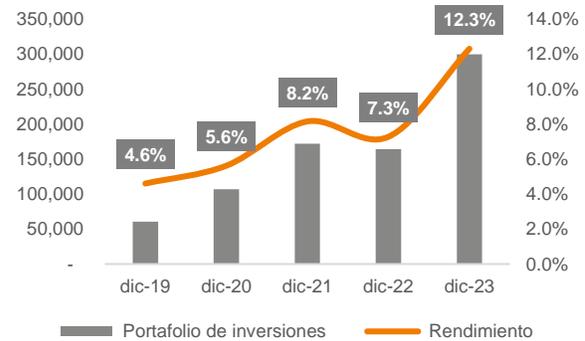
En ese sentido, la institución mantiene un monitoreo constante de las posiciones propias en títulos valores, para dar cumplimiento a los límites internos en cuanto a la composición del portafolio de inversiones, además se mide la concentración en préstamos pasivos sujetos a tasas variables como LIBOR o SOFR.

A la fecha de análisis, la institución presenta una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, con un horizonte de inversión concentrado en el corto y mediano plazo. Las inversiones totalizaron en US\$299,474.9 miles, mostrando un importante crecimiento interanual del 82.5% (+US\$135,416.7 miles), impulsado por la dinámica presentada en los títulos emitidos por el gobierno, los cuales crecieron en 105.1% (+US\$122,563.2 miles). A su vez, los títulos emitidos por entidades del sistema financiero mostraron un incremento del 124.2%, equivalente a US\$21,208.6 miles.

En cuanto a la concentración, el 80.6% fue representado por instrumentos emitidos por el gobierno, seguido de instrumentos emitidos por entidades del Sistema Financiero (12.9%), y Bancos del País (5.7%). En resto se encuentra distribuido en emisiones extranjeras.



EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO Y RENDIMIENTO (US\$ MILES Y%)



Es importante mencionar que, la tasa del rendimiento promedio de las inversiones de las subsidiarias es de 12.3% a la fecha de análisis, mostrando un incremento de 5.0 p.p. respecto a diciembre 2022 (7.3%). El comportamiento presentado en el portafolio de la institución está alineado a la estrategia que busca la generación de ingresos y el uso eficiente de los excedentes de liquidez.

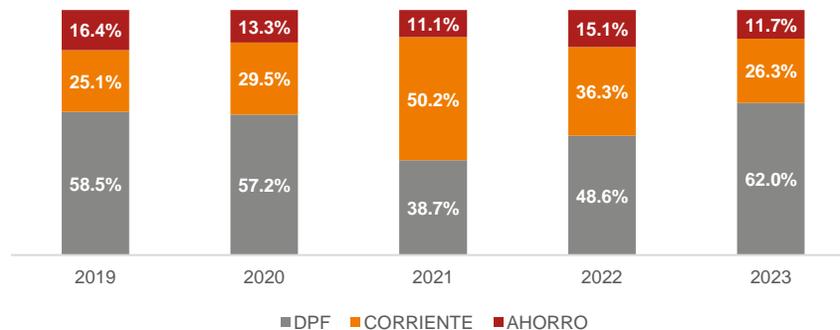
Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la incapacidad de una entidad financiera para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo debido a la falta de activos líquidos disponibles. En ese sentido, la institución mantiene un monitoreo constante de los indicadores de liquidez para medir la capacidad de respuesta ante sus obligaciones de corto plazo, cumpliendo con sus políticas internas.

A la fecha de análisis, los pasivos de la institución totalizaron en US\$1,101,672.6 miles, mostrando un crecimiento del 24.5% equivalente a US\$216,664.1 miles, impulsado por la estrategia implementada por la institución, enfocada en la captación de fondos del público mediante depósitos y títulos de emisión propia. En ese sentido, los depósitos de clientes mostraron un incremento del 29.8% (US\$167,969.1 miles), totalizando en US\$731,772.4 miles. Por su parte, los títulos de emisión propia reportaron un aumento del 47.1% (US\$58,804.7 miles).

Al evaluar la estrategia de fondeo de la institución, los depósitos son la principal fuente de financiamiento, los cuales representan el 66.4% del total de pasivos. En cuanto a su evolución, estos mostraron un incremento del 29.8%, impulsados por los depósitos a plazo (+65.6%; US\$179,831.0 miles). Por tipo de depositante, el 87.3% fue representado por depósitos del público, seguido de las entidades estatales con el 9.8% de participación. Al evaluar la concentración por depositantes, se observa que los 25 principales representaron el 35.2% a diciembre 2023, los cuales en su mayoría son de naturaleza institucional, compuestos en un 37.5% por operaciones a la vista y un 62.5% con plazos mayores a un año.

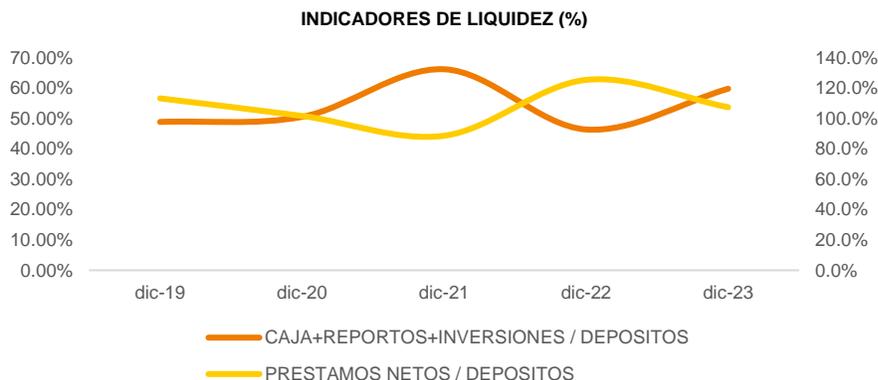
ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS (%)



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

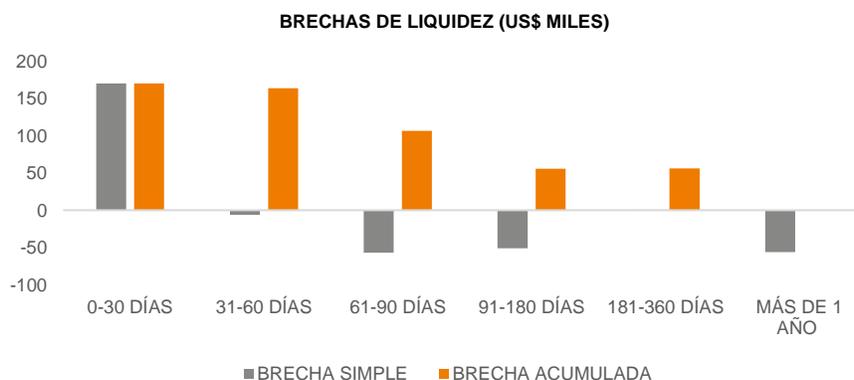
Por su parte, los títulos de emisión exhibieron un incremento del 47.1% (US\$58,804.7 miles), totalizando en US\$183,738.3 miles y representando el 16.7% de total de obligaciones. Su evolución es originada por la dinámica presentada en los Certificados de Inversión (CIBAES) a un costo promedio del 7.33%. Finalmente, el banco registra un saldo de US\$135,050.3 miles en obligaciones financieras, equivalente a una reducción del 2.8% (-US\$3,875.3 miles), de las cuales un 60.7% fueron adquiridas con entidades extranjeras con tasas que oscilan entre el 3.5% y el 10.47%; el 39.3% restante fue adquirido con un banco estatal salvadoreño con una tasa del 8.51%.

Al analizar los indicadores de liquidez, se observa que los activos líquidos⁶ cubren en 0.6 veces el total de depósitos de los clientes (diciembre 2022: 0.5 veces), influenciados por la buena dinámica presentada por los activos más líquidos de la institución. Adicionalmente, al evaluar el indicador que mide la cartera de préstamos neta sobre los depósitos con clientes, el indicador se ubicó en 107.4% a diciembre 2023, menor al 125.4% del periodo anterior y en similar posición al promedio histórico (107.2%)



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Respecto a las bandas de liquidez por plazos de vencimiento, la subsidiaria Banco Atlántida registra brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 360 días), motivadas principalmente por la importante disponibilidad de fondos y portafolio de inversiones de inmediata liquidez, lo cual le permite honrar sus compromisos con el público, las obligaciones sobre préstamos y sobre títulos de emisión propia en los plazos pactados.



Fuente: IFA / Elaboración: PCR

Riesgo de solvencia

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de IFA totalizó US\$188,218.3 miles, mostrando un incremento interanual del 22.3% (+US\$34,296.2 miles), producto del aumento de capital social por US\$15,00.0 miles, seguido de los resultados acumulados de la institución (+US\$12,153.6 miles). A la fecha de análisis, el capital social está conformado por 1,258,050 acciones comunes y 65,000 acciones preferentes.

Por su parte, los indicadores de solvencia se han visto influenciados por el incremento de los activos productivos de la operación bancaria, así como el aporte de capital los cuales han sido determinantes para los indicadores. En ese sentido, el indicador de endeudamiento patrimonial se situó en 5.5 veces, manteniendo niveles estables respecto al reportado en 2022 (5.4 veces), y por debajo del promedio histórico (6.0 veces), lo anterior como resultado de los aportes patrimoniales y los resultados de la compañía. Al analizar por subsidiaria, el banco reportó un coeficiente patrimonial del 13.0%, levemente por debajo del presentado en 2022 (13.4%), generado por la dinámica de sus activos ponderados, no obstante, es superior al mínimo regulatorio (12%).

⁶ Caja + Reporto + Inversiones

Resumen Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILES US\$)					
COMPONENTES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CAJA Y BANCOS	124,718.0	142,779.8	252,314.7	96,848.8	135,446.5
REPORTOS Y OTRAS OPERACIONES BURSÁTILES, NETAS	-	-	1,671.3	425.0	2,439.3
INVERSIONES FINANCIERAS, NETAS	60,548.5	106,686.2	171,997.8	164,058.2	299,474.9
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETAS DE RESERVAS DE SANEAMIENTO	429,429.7	501,992.9	570,053.5	706,808.4	785,744.6
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	-	216.8	320.0	130.7	3,828.0
DEUDORES POR SEGUROS Y FIANZAS	-	3,409.3	11,836.6	10,236.3	552.2
ACTIVOS DE INTERMEDACIÓN	614,696.2	755,085.0	1,008,193.9	978,507.4	1,227,485.5
BIENES RECIBIDOS EN PAGO, NETO DE PROVISIÓN POR PÉRDIDA	2,411.5	1,513.4	1,330.6	1,052.4	685.2
INVERSIONES ACCIONARIAS	36.6	36.6	65.6	66.4	74.4
DIVERSOS	17,037.8	21,252.8	29,603.4	37,885.4	44,509.2
OTROS ACTIVOS	19,485.9	22,802.8	30,999.6	39,004.2	45,268.8
BIENES INMUEBLES, MUEBLES Y OTROS - NETO	32,020.0	33,895.1	20,225.0	21,419.0	17,136.5
ACTIVO FIJO	32,020.0	33,895.1	20,225.0	21,419.0	17,136.5
TOTAL ACTIVOS	666,202.1	811,782.9	1,059,418.5	1,038,930.6	1,289,890.8
DEPÓSITOS DE CLIENTES	379,353.7	493,879.9	643,593.5	563,803.3	731,772.4
PRÉSTAMOS DEL BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR	36,750.8	35,392.1	68,112.0	68,147.8	53,014.6
PRÉSTAMOS DE OTROS BANCOS	58,026.7	56,698.4	55,098.2	70,777.8	82,035.7
REPORTOS Y OTRAS OBLIGACIONES BURSÁTILES	2,500.0	5,000.0	14,733.4	7,885.0	6,750.0
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIAS	73,661.3	79,628.8	108,081.0	124,933.6	183,738.3
ACREEDORES DE SEGUROS Y FIANZAS	-	166.6	718.8	2,935.9	1,070.1
DIVERSOS	1,704.9	5,586.3	6,269.8	3,974.6	10,202.1
PASIVOS DE INTERMEDACIÓN	551,997.4	676,352.1	896,606.7	842,458.0	1,068,583.2
CUENTAS POR PAGAR	7,393.1	1,668.9	2,467.7	2,362.8	2,382.9
PROVISIONES	4,819.3	5,688.5	3,539.0	61.6	79.3
DIVERSOS	12,927.5	12,291.9	8,184.5	19,451.2	15,209.5
OTROS PASIVOS	25,139.9	19,649.3	14,191.2	21,875.6	17,671.7
RESERVAS DE RIESGO EN CURSO	-	252.6	409.8	520.1	3,295.1
RESERVA POR SINIESTROS	-	3,672.3	18,260.3	20,154.8	12,122.6
RESERVAS TÉCNICAS	-	3,924.9	18,670.1	20,674.9	15,417.7
TOTAL PASIVOS	577,137.3	699,926.3	929,468.0	885,008.5	1,101,672.6
INTERESES NO CONTROLADOR	11,344.9	10,530.0	10,181.7	9,746.3	13,610.8
CAPITAL SOCIAL	63,950.0	86,450.0	101,450.1	117,305.0	132,305.0
RESERVA DE CAPITAL, RESULTADOS ACUMULADOS Y PATRIMONIO NO GANADO	13,769.9	14,876.5	18,318.7	26,870.8	42,302.5
TOTAL PATRIMONIO	89,064.8	111,856.5	129,950.5	153,922.1	188,218.3
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	666,202.1	811,782.8	1,059,418.5	1,038,930.6	1,289,890.9

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO (MILES US\$)

COMPONENTES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INTERESES DE PRÉSTAMOS	35,250.5	40,409.7	43,867.7	52,759.7	63,688.9
COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE PRÉSTAMOS	313.0	69.6	91.5	189.2	217.0
INTERESES DE INVERSIONES	2,792.6	6,320.6	10,754.0	13,035.6	19,674.5
UTILIDAD EN VENTA DE TÍTULOS VALORES	831.8	110.0	17.5	44.1	5,521.6
REPORTOS Y OPERACIONES BURSÁTILES	-	-	94.7	156.2	72.0
INTERESES SOBRE DEPÓSITOS	1,997.3	1,000.2	392.4	1,034.7	2,746.4
PRIMAS NETAS DE DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES	-	6,677.0	28,132.9	35,308.3	16,882.6
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	-	-	-	-	-
INGRESOS TÉCNICOS POR AJUSTES A LAS RESERVAS	-	2,942.6	11,918.5	22,153.6	15,911.6
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	71,288.4	65,706.1	79,279.7	91,100.0	74,700.3
INGRESOS DE OPERACIÓN	112,473.6	123,235.8	174,548.9	215,781.4	199,414.9
INTERESES Y OTROS COSTOS DE DEPÓSITOS	10,770.0	16,074.7	18,500.0	18,697.1	29,250.6
INTERESES SOBRE PRÉSTAMOS	9,207.6	9,378.1	5,230.4	7,109.8	9,800.2
INTERESES SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES	241.5	353.9	4,738.5	7,554.3	10,630.1
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	-	-	0.2	-	-
PÉRDIDA POR VENTA DE TÍTULOS VALORES	2.8	95.4	115.7	97.4	97.4
GASTOS POR OPERACIONES BURSÁTILES	-	106.9	408.7	534.7	858.7
SINIESTROS Y OBLIGACIONES CONTRACTUALES	-	1,532.3	13,044.7	32,418.7	15,780.6
EGRESOS TÉCNICOS POR AJUSTES A LAS RESERVAS	-	6,377.7	26,663.6	24,158.5	7,430.6
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	31,463.2	33,065.1	41,405.4	48,474.3	22,541.8
COSTO DE OPERACIÓN	51,685.1	66,984.1	110,107.2	139,044.8	96,390.0
RESERVAS DE SANEAMIENTO	-2271.3	-3509.4	-6863.8	-10562.5	-4202.9
UTILIDAD DE INTERMEDACIÓN	58,517.2	52,742.3	57,577.9	66,174.1	98,822.0
DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	-20720.4	-20436.2	-26794.5	-24480.9	-27192.3
GENERALES	-18091.8	-17419.9	-21084.4	-23051.5	-28081.0
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	-3551.4	-3624.3	-3851.5	-4306.8	-6567.6
GASTOS DE OPERACIÓN	-42363.6	-41480.4	-51730.4	-51839.2	-61840.9
UTILIDAD DE OPERACIÓN	16,153.6	11,261.9	5,847.5	14,334.9	36,981.1
OTROS INGRESOS (GASTOS)	8.0	842.4	12,791.9	6,727.1	5,948.5
INGRESOS POR COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16,161.6	12,104.3	18,639.4	21,062.0	42,929.6
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-5023.9	-4295.4	-4443.9	-6960.0	-12032.0
PLAN DE SEGURIDAD CIUDADANA- GRANDES CONTRIBUYENTES	-692.3	-624.5	-20.1	-	-
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	10,445.4	7,184.4	14,175.4	14,102.0	30,897.6
INTERÉS NO CONTROLADOR	-	-	-	-	-
	4,944.3	3,661.4	3,798.5	3,360.0	7,222.1
UTILIDAD NETA	5,501.1	3,523.0	10,376.9	10,742.0	23,675.5

Fuente: IFA / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (MILES US\$)

COMPONENTES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
SOLVENCIA					
PASIVO DE INTERMEDACIÓN / PASIVO TOTAL	0.96	0.97	0.96	0.95	0.97
RESERVAS TÉCNICAS / PASIVO TOTAL	-	0.01	0.02	0.02	0.01
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	6.5	6.3	6.6	5.4	5.5
PATRIMONIO/ACTIVO	0.13	0.14	0.13	0.16	0.16
RENTABILIDAD					
ROA ANUALIZADO PCR	0.83%	0.43%	0.98%	1.03%	1.84%
ROE ANUALIZADO PCR	6.18%	3.15%	7.99%	6.98%	12.58%
MARGEN INTERMEDACIÓN	52.0%	42.8%	33.0%	30.7%	49.6%
MARGEN OPERACIONAL	14.4%	9.1%	3.4%	6.6%	18.5%
MARGEN NETO	4.9%	2.9%	5.9%	5.0%	11.9%
EFICIENCIA OPERATIVA	83.6%	88.0%	92.7%	88.5%	79.3%
GASTOS OPERATIVOS / INGRESOS DE OPERACIÓN	37.7%	33.7%	29.6%	24.0%	31.0%
LIQUIDEZ					
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / DEP. A LA VISTA	117.61%	118.06%	107.95%	90.25%	157.49%
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / DEPÓSITOS	48.84%	50.51%	66.19%	46.35%	59.77%
CAJA+REPORTOS+INVERSIONES / ACTIVO TOTAL	27.81%	30.73%	40.21%	25.15%	33.91%
PRÉSTAMOS NETOS / DEPOSITOS	113.2%	101.6%	88.6%	125.4%	107.4%
ENDEUDAMIENTO					
ENDEUDAMIENTO (PASIVO/ACTIVO)	86.63%	86.22%	87.73%	85.18%	85.41%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO/PATRIMONIO)	6.5	6.3	6.6	5.4	5.5
APALANCAMIENTO (PATRIMONIO/PASIVO)	15.43%	15.98%	15.08%	18.49%	18.32%

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 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.