

Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

Comité No. 291/2025

Informe con EEFF individuales intermedios al 30 de junio de 2025	Fecha de comité: 30/10/2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	(503) 2266 – 9471
--	--	-------------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	29/04/2024	28/10/2024	28/04/2025	30/10/2025
Fortaleza Financiera	BBB	BBB	A-	A-
Acciones	N3	N3	N2	N2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

Acciones

Categoría N2: Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

"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".

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió ratificar la clasificación de riesgo a la Fortaleza Financiera de Inversiones Financieras de Grupo Abank, S.A. de en **"EA-**", y a sus acciones en **"Nivel 2"**, ambas con perspectiva **"Estable"**, con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en la calidad crediticia de sus subsidiarias, principalmente de Banco Abank, caracterizado por un perfil de riesgo alto y una posición de mercado modesta dentro del sistema financiero. Asimismo, se valora la calidad de cartera razonable en función de su perfil de riesgo y una cobertura buena de la cartera vencida. Finalmente, se consideran adecuados los niveles de solvencia, liquidez y rentabilidad, los cuales respaldan la estabilidad operativa de la entidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Perfil de riesgo alto y posición de mercado modesta.** El banco opera bajo un modelo de negocio de mayor riesgo relativo, centrado en la concesión de microcréditos y capital de trabajo a segmentos con acceso limitado a servicios financieros tradicionales. A la fecha, su participación en el mercado es modesta, representando 0.7% de la cartera del sistema bancario privado y 0.6% del total del sistema financiero. La agencia considera, dentro de los factores evaluados para la clasificación, el potencial de crecimiento inorgánico del banco, respaldado por posibles procesos de absorción de otras entidades financieras.
- **Morosidad acorde a su modelo de negocio.** La calidad de la cartera es coherente con el modelo de negocio del banco, orientado a segmentos de mayor riesgo, compensado con un margen de interés neto elevado. El fortalecimiento de las políticas y controles será clave para mitigar los riesgos inherentes a su nicho de mercado. Al cierre de junio de 2025, el indicador de morosidad se situó en 3.4%, inferior a su promedio histórico reciente de 7.0%, aunque superior al registrado por la banca comercial (1.5%). El banco mantiene niveles adecuados de cobertura para su cartera vencida, con un índice de 167.0%, superando el promedio de los últimos periodos y al de la banca comercial.
- **Liquidez buena y fondeo estable.** A la fecha, el banco mantiene niveles adecuados de liquidez, sustentados en una estructura de fondeo predominantemente basada en depósitos. PCR señala que la diversificación de estas fuentes será clave para la sostenibilidad de los indicadores en escenarios de contingencia. Al cierre del periodo, el coeficiente de liquidez neta se situó en 39.7%, superior al promedio de los últimos cinco años (32.3%) y al del sistema bancario (29.7%), impulsado por el crecimiento en captación de depósitos, cuyos recursos se destinaron a activos líquidos.
- **Solvencia robusta.** El banco presenta niveles adecuados de solvencia para respaldar sus operaciones y absorber pérdidas potenciales, sustentados en la evolución positiva de su patrimonio y la estabilidad de sus activos ponderados por riesgo. PCR indica que la sostenibilidad futura de estos indicadores dependerá del fortalecimiento patrimonial, apoyado en el continuo cumplimiento de metas de rentabilidad y en mantener una política prudente de distribución de dividendos similar a la implementada en los últimos periodos. Al cierre del periodo, el coeficiente patrimonial se ubicó en 22.1%, estable respecto a su trayectoria histórica y por encima del promedio del sector bancario comercial (14.2%). Asimismo, el endeudamiento legal alcanzó 18.4%, superando el mínimo regulatorio.
- **Desempeño financiero bueno.** La rentabilidad del banco es adecuada, sustentada en un margen de intereses neto amplio, coherente con su perfil de riesgo. La capacidad de absorción del gasto de saneamiento y de los gastos administrativos serán factores clave para la mejora sostenida de sus resultados operativos. Al cierre de junio 2025, el ROE se ubicó en 13.8% y el ROA en 2.3%, ambos indicadores muestran una tendencia positiva respecto al promedio de los últimos años y al nivel observado en la banca comercial.
- **Desempeño financiero y rentabilidad de subsidiaria SAC Constenación presionados.** El desempeño financiero de SAC Constenación es ajustado a junio de 2025, derivado de la coyuntura de la entidad que presenta reducción en sus activos, lo que ha conllevado a percibir menores ingresos, los cuales no han compensado la reducción en los costos financieros. El resultado neto es positivo al primer semestre de 2025; sin embargo, los indicadores de rentabilidad anualizados son los más bajos de los últimos años (ROA: 0.05 % y ROE: 0.26 %). PCR prevé que la rentabilidad se mantendrá en niveles ajustados en el horizonte de la calificación, ante la capacidad limitada de generación de ingresos como resultado de la dinámica de reducción de los activos productivos.
- **Pérdida técnica y menor rentabilidad influenciada por la baja en la suscripción de primas:** A junio de 2025, la aseguradora registró un resultado técnico negativo de USD 0.6 millones, reflejando una disminución del 219% frente al periodo anterior, debido a la menor suscripción de primas y al incremento en los costos de adquisición, cuyo indicador se elevó a 87.3% (32.3% en 2024). El índice combinado se situó en 145%, superior al 116% previo y al promedio sectorial (99%), evidenciando presión sobre la eficiencia operativa. En consecuencia, el resultado neto cerró con una pérdida de USD 2.4 millones y un margen negativo de -8.1%, afectando los indicadores de rentabilidad anualizados (ROAA -3.4% y ROEA -8.7%), frente a 5.7% y 12.9% del sector, respectivamente. PCR prevé que la aseguradora podría revertir esta tendencia en los resultados en el último trimestre del año, conforme se concreten las renovaciones y nuevas emisiones de pólizas, lo que permitiría una mejora en los indicadores técnicos y de rentabilidad hacia el cierre de 2025.

Factores clave de clasificación

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:

Un crecimiento sostenido y sano de los activos productivos de su principal subsidiaria, diversificado acorde a su modelo de negocio, que aumente significativamente su posición de mercado junto con una rentabilidad operativa sostenida. Adicionalmente, un fortalecimiento de su fondeo, que conduzca a una reducción de los riesgos de concentración y optimización del costo financiero. Finalmente, la mejora sostenida de la calidad crediticia de sus subsidiarias será un factor positivo para la calificación.

Los factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la calificación:

Una reducción significativa de la cartera de crédito y niveles de morosidad elevados que limiten la generación de ingresos, así como un deterioro relevante en la eficiencia operativa del banco y la dependencia alta de otros ingresos no operacionales para la generación de rentabilidad de Banco Abank principalmente. Adicionalmente, una disminución en los niveles de liquidez y solvencia que generen presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de esta entidad

también podría impactar la calificación de Inversiones Financieras Grupo Abank. Finalmente, el deterioro en la calidad crediticia de sus subsidiarias podría limitar la calificación.

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-MET-P-015, El Salvador), vigente desde 21 de marzo de 2022 y 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 Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de Vida (PCR-SV-MET-P-032) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 06 de noviembre de 2023, normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TECNICAS 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 utilizó los estados financieros auditados de 2019 a 2024, e intermedios individuales del grupo a junio 2025, así como información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: A la fecha de análisis no se cuenta con los estados financieros consolidados del grupo, por lo que se utilizó la información financiera individual de Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A y de cada una de las subsidiarias.

Limitaciones potenciales: PCR señala como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presión sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, posibles impactos en la capacidad de pago de la cartera vigente del banco representan un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos de Importancia de Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A

No se reportan hechos o eventos 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. Se prevé que la Reserva Federal de Estados Unidos realice solamente una revisión a las tasas de referencia a la baja en 2025 para situarse en un rango entre 4.0 % y 4.25 % debido a señales mixtas 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 incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Análisis sector bancos comerciales

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, traducéndose 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 %, superior 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.

Reseña de Inversiones Financieras Grupo Abank

Inversiones Financieras Grupo ABANK, S.A. es una sociedad constituida y supervisada conforme al marco regulatorio de la República de El Salvador. La entidad es una subsidiaria de Perinversiones, S.A. de C.V., sociedad domiciliada en El Salvador que actúa como la última controladora del grupo.

El objetivo principal de Inversiones Financieras Grupo ABANK, S.A. es realizar inversiones en el capital de entidades del sector financiero. A la fecha de corte, la sociedad mantiene participación accionaria en Banco ABANK, S.A.; SAC Constelación, S.A.; y Aseguradora ABANK, S.A. Seguros de Personas.

Análisis de las Subsidiarias del Conglomerado Financiero.

Banco ABANK, S.A.

Banco Abank, S.A. es una institución financiera de carácter comercial, establecida en 2019 y supervisada conforme al marco regulatorio de la República de El Salvador. La entidad forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Abank, con presencia en los sectores bancario y asegurador, lo que le otorga sinergias estratégicas que fortalecen su gestión operativa y su capacidad competitiva.

El banco opera bajo un modelo de negocio orientado al financiamiento de los sectores productivos, con énfasis en la colocación de microcréditos dirigidos a personas y emprendedores, tanto del sector formal como informal. Asimismo, brinda financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), principalmente para capital de trabajo.

A la fecha, Abank mantiene una participación modesta en el mercado, representando aproximadamente el 0.7% de la cartera de crédito del sistema bancario privado y el 0.6% del total del sistema financiero.

La estrategia de fondeo del banco se basa principalmente en la captación de depósitos del público, especialmente a plazo y, en menor medida, a la vista, complementada con la emisión de papel bursátil y el uso de líneas de crédito con instituciones financieras locales e internacionales.

Al cierre de junio de 2025, la institución cuenta con una red de 22 agencias a nivel nacional, lo que respalda su cobertura y presencia en los principales centros urbanos del país.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG, se determinó que el banco cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo robusta y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y no lucrativo. Adicionalmente, su equipo directivo y gerencial cuenta con una sólida trayectoria y experiencia en el sector, lo que le permite una gestión operativa eficiente.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos de Banco Abank, S.A. son adecuados y coherentes con su modelo de negocio, el cual mantiene un enfoque en sectores de mayor riesgo, reflejado en niveles de morosidad relativamente altos, aunque con una tendencia decreciente. La entidad cumple con los requerimientos regulatorios vigentes y dispone de políticas y metodologías sólidas que respaldan una gestión integral de los distintos tipos de riesgo a los que está expuesta.

La gestión del riesgo de crédito se sustenta en criterios prudentes de originación y en mecanismos de monitoreo y control efectivos, que contribuyen a preservar la calidad de los activos. Asimismo, el banco mantiene políticas y estructuras de control adecuadas para la gestión de los riesgos de mercado, liquidez y operacional, alineadas con las prácticas del sector.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La calidad de activos del banco se considera razonable, en línea con su modelo de negocio, que conlleva un mayor apetito de riesgo en comparación con el promedio del sistema bancario salvadoreño. No obstante, los indicadores de morosidad evidencian una tendencia de mejora respecto a su promedio histórico reciente. PCR no anticipa deterioros relevantes en el horizonte de calificación; sin embargo, el fortalecimiento continuo de las políticas de originación, seguimiento y control será clave para mitigar los riesgos inherentes a su segmento de mercado.

A la fecha, el índice de morosidad se ubicó en 3.4%, inferior a su promedio histórico reciente (7.0%), aunque superior al registrado por los bancos comerciales (1.5%). Pese a ello, el banco mantiene niveles adecuados de cobertura para su cartera vencida, con un indicador del 167.0%, superior al promedio de los últimos períodos y al de la banca comercial.

El crecimiento de la cartera ha sido modesto, registrando una contracción interanual del 1.2%, asociada principalmente al saneamiento de créditos refinanciados. No obstante, se anticipa una recuperación en 2025, impulsada por una mayor colocación de préstamos.

La calidad de la cartera se considera adecuada, dado que los créditos reestructurados representaron únicamente el 2.5% del total, mientras que los castigos equivalieron al 5.5% de la cartera bruta, resultando en un índice de mora ajustada de 8.3%. Ambos indicadores se estiman consistentes con el perfil de negocio del banco, caracterizado por su exposición a segmentos de mayor riesgo.

En cuanto a las garantías, el 82.4% de la cartera bruta no cuenta con respaldo real, mientras que el 17.4% se encuentra garantizado mediante hipotecas y 0.2% mediante fideicomisos. PCR no prevé cambios relevantes en esta estructura en el corto plazo.

Las concentraciones por sector y deudor son adecuadas. El análisis por actividad muestra que el sector comercio concentró el 59.1%, seguido por el segmento de consumo con el 23.4% y servicios con el 8.2%; el resto se encuentra diversificado en instituciones financieras, manufactura y transporte.

La concentración por deudor es baja, con los 25 principales clientes representando solo el 15.3% de la cartera, manteniendo una calidad crediticia favorable. Finalmente, el nivel de exposición con partes relacionadas es bajo, equivalente al 0.1% de la cartera bruta.

Riesgo de mercado

La exposición del banco al riesgo de mercado se considera moderada, con una volatilidad del diferencial de tasas de 7.6%, derivada principalmente de la reducción en el rendimiento de los activos productivos, de acuerdo con las estrategias internas, y en menor medida por el incremento del costo financiero ante las condiciones actuales del mercado.

El enfoque conservador en la gestión del portafolio de inversiones contribuye a mitigar el riesgo de precios, dado que este se encuentra integralmente compuesto por instrumentos de renta fija emitidos por el soberano. Adicionalmente, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, la entidad elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones.

Fondeo y liquidez

Los niveles de liquidez del banco se consideran adecuados, respaldados por una estructura de fondeo concentrada principalmente en captación de depósitos del público. PCR señala que la diversificación de estas fuentes será clave para la sostenibilidad de los indicadores en escenarios de contingencia. Al cierre del período, el coeficiente de liquidez neta se situó en 39.7%, superior al promedio de los últimos cinco años (32.3%) y al del sistema bancario (29.7%), impulsado por el crecimiento en captación de depósitos, cuyos recursos se destinaron a activos líquidos.

El ratio de préstamos a depósitos alcanzó 77.4%, por debajo del 88.3% del sector, reflejando un mayor dinamismo en la captación de depósitos frente al crecimiento de la cartera. La estructura de fondeo está compuesta principalmente por depósitos (90.7%), seguidos por emisión de deuda (4.2%) y préstamos (3.2%).

La concentración por depositantes se considera moderada y dentro de los límites prudenciales establecidos por la institución, mostrando una evolución positiva respecto al promedio histórico reciente, con los 25 principales depositantes representando 29.2% del total. De este grupo, 86.3% corresponde a depósitos a plazo, equilibradamente distribuidos entre personas naturales y jurídicas, con renovaciones cercanas al 86.9%.

Adecuación de capital

En opinión de la agencia, la solvencia del banco es adecuada, proporcionando una capacidad razonable de absorción frente a pérdidas potenciales. PCR considera que la sostenibilidad de estos indicadores dependerá del fortalecimiento patrimonial, apoyado en el cumplimiento continuo de las metas de rentabilidad y en el mantenimiento de una política prudente de distribución de dividendos, en coherencia con el crecimiento proyectado del negocio.

Al cierre del período, el coeficiente patrimonial se ubicó en 22.1%, manteniéndose estable frente a su evolución histórica y por encima del promedio del sector bancario comercial (14.2%). El endeudamiento legal alcanzó 18.4%, superando el mínimo regulatorio, mientras que el apalancamiento patrimonial se situó en 5.4 veces, en mejor posición relativa que el promedio del sector (8.8 veces).

Desempeño financiero

La rentabilidad del banco es adecuada y se mantiene alineada con los niveles del sistema bancario salvadoreño, sustentada en un margen de interés amplio acorde con su perfil de riesgo. Si bien el desempeño ha estado limitado por la capacidad de absorción de los gastos de saneamiento, se observa una recuperación gradual en este aspecto. La agencia no prevé deterioros significativos en el corto y mediano plazo.

Al cierre de junio de 2025, el ROEA se situó en 13.8%, superior al promedio histórico de 7.7%, mientras que el ROAA alcanzó 2.3%, mostrando una tendencia positiva frente a su promedio histórico y al desempeño de la banca comercial.

La reserva por saneamiento representó el 33.6% de la utilidad de intermediación, evidenciando recuperación frente al 73.7% reportado en junio de 2024 y a los niveles históricos recientes. En términos de eficiencia operativa, la capacidad de absorción de los gastos administrativos se mantuvo relativamente estable en 60.9%, por debajo del promedio histórico reciente (70.6%) y en línea con el promedio del mercado (60.5%).

SAC Constelación, S.A.

SAC Constelación, S.A. fue constituida en 2010 e inicia sus operaciones en 2013 para intermediar en el mercado salvadoreño, aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero para colocar créditos y captar depósitos. Su modelo de negocio está centrado en el segmento empresarial para atender las necesidades de financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas. Entre sus productos principales se incluyen capital de trabajo, línea de crédito rotativa, crédito para inversión, factoraje, fianzas, consolidación de deudas y líneas de crédito para mujeres.

La oferta de productos activos y pasivos es similar a otros competidores en la plaza local y acorde al mercado que atiende en el sector de sociedades de ahorro y crédito. Actualmente mantiene una participación de mercado modesta en el sector con el 9.6 % del total de activos y proporciones similares en cartera y depósitos. La estrategia de fondeo se ha distinguido por una prevalencia de depósitos, acompañada de otras fuentes; aunque a la fecha de análisis se mantiene concentrada totalmente en depósitos del público.

Gobierno Corporativo

En opinión de PCR la sociedad mantiene un gobierno corporativo adecuado, alineado con su perfil de riesgo y de su conglomerado financiero al que pertenece. La estructura organizacional es adecuada al tamaño y tipo de operación y similar a otros competidores en la plaza. La Junta General de Accionistas y Junta Directiva supervisan la gestión de riesgos en conjunto con el Comité de Riesgos, conforme a las Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48).

Adicionalmente, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG¹, se determinó que SAC Constelación realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Perfil de riesgo

SAC Constelación mantiene un perfil de riesgo moderado al enfocarse en el segmento empresarial con una oferta dirigida a micro, pequeñas y medianas empresas que le significan exposiciones relevantes al riesgo de crédito. La entidad ha mantenido en su historial niveles de mora razonables y alineados con su modelo de negocio a través de políticas y procesos adecuados. También se distingue una gestión prudente de los riesgos de liquidez, solvencia y de mercado; aunque se han registrado eventos operativos que en opinión de PCR han tenido relevancia en el perfil de riesgo.

Riesgo de Crédito

SAC Constelación presenta una dinámica decreciente de la cartera neta a junio de 2025, lo que también representó una disminución en los activos totales. Adicionalmente, la calidad de la cartera de créditos muestra un deterioro al concentrar una mayor proporción en categorías de mayor riesgo, respecto a los últimos cierres anuales. A pesar de esta coyuntura, la entidad mantiene un indicador de cartera vencida controlado, dado que se reportan menos préstamos vencidos, debido a mayores castigos realizados, mientras que la cobertura de reservas sobre la cartera vencida es apropiada. PCR considera que la calidad de activos de la SAC es razonable, aunque esta es sensible a mayores deterioros, ante concentraciones más altas en categorías con problemas potenciales y deficientes, en conjunto con una dinámica de decrecimiento de la cartera que podrían derivar en mayores niveles de vencimiento y presionar la capacidad financiera para aplicar castigos que permitan mantener niveles de mora bajo niveles prudenciales.

La cartera neta registró a junio de 2025 una disminución interanual de USD 9.5 millones, que corresponde a un 23.5 %. Actualmente la cartera se concentra principalmente en los sectores económicos de comercio y servicios, los cuales representan en conjunto el 79 % de la cartera total, en línea con el modelo de la entidad orientado al segmento empresarial enfocado en la micro, pequeña y mediana empresa. En ese sentido, aproximadamente el 86 % de la cartera se orienta en préstamos destinados al segmento empresarial, 12 % al consumo y 2 % a la vivienda.

Actualmente el 72.0 % de la cartera se clasifica como "Normal", proporción que se encuentra por debajo del 86.4 % reportado en junio de 2024 y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (88.5 %). En ese sentido, las categorías "Con problemas potenciales" y "Deficientes" pasaron de concentrar el 10.6 % al 24.9 %; mientras que los préstamos categorizados como pérdida representaron el 2.4 % de la cartera, evidenciando un deterioro en los niveles de morosidad en general.

¹ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.
www.ratingspcr.com

A pesar del incremento en los niveles de mora de la cartera, la entidad ha aplicado castigos, lo que ha mantenido los niveles de vencimiento relativamente estables, situando al índice de vencimiento en 3.26 %, ligeramente por debajo del reportado en junio de 2024 (3.49 %); aunque superior al promedio de los últimos cinco años (3.2 %) y al promedio del sector (2.9 %). Adicionalmente, SAC Constelación reporta una cobertura de reservas sobre cartera vencida apropiada que pasó de 130.0 % a 161.6 % al periodo de análisis, y supera al promedio de los últimos cinco años (116.9 %) y al promedio del sector (105.7 %). Por otra parte, los préstamos reestructurados representan una participación marginal de la cartera bruta, por lo que no significan un riesgo relevante a la fecha de análisis.

Como parte de las medidas para mantener niveles de vencimiento prudenciales, la entidad ha aplicado castigos, los cuales aumentaron en 55.4 %, lo que evidencia un aumento importante en el índice de mora ajustado que pasó de 7.44 % a 11.81 % como resultado de la morosidad y del menor saldo de la cartera bruta. En términos de concentración, los 25 principales clientes representan el 43 % de la cartera bruta, lo que se considera una proporción alta. Adicionalmente, para mitigar el riesgo de crédito, la SAC mantiene una cartera con una proporción de garantías reales alta, donde el 50.7 % de la cartera está respaldada por garantías hipotecarias, un 19.2 % por garantías prendarias, mientras que un 7.5 % tiene garantías fiduciarias y el restante 22.6 % tiene otro tipo de garantías o no mantiene colaterales.

Riesgo de mercado

PCR considera que la SAC mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, dado que realiza una gestión prudente de los activos expuestos a variaciones a tasas de interés, precios y tipo de cambio. Las variaciones a tasas de interés de su balance tanto de sus activos como pasivos muestran relativa estabilidad; mientras que la exposición al tipo de cambio se mitiga a través de la operación en dólares estadounidenses y no se identifican exposiciones en otras monedas que supongan un riesgo para la operación.

A junio de 2025 el spread de tasas resultó en 5.49 %, presentando una mejora respecto al 5.03 % reportado en junio de 2024 como resultado de un incremento en las tasas activas, principalmente por inversiones y disponibilidades; mientras que el costo de fondeo mostró una ligera reducción. Adicionalmente, la entidad mantiene un portafolio de inversiones modesto y conservador que representa el 3.4 % de los activos totales con una alta proporción en títulos emitidos por el estado y el resto en instrumentos bursátiles calificados por PCR con notas superiores a "A-"; por lo que se considera que no representa riesgos materiales o significativos para la entidad.

PCR no anticipa cambios relevantes en cuanto a las exposiciones al riesgo de mercado de la entidad en un escenario base.

Riesgo de liquidez y fondeo

SAC Constelación ha mantenido un historial de gestión prudente del riesgo de liquidez con indicadores razonables que le permiten mantener cobertura de sus pasivos de corto plazo. A junio de 2025 se mantienen métricas adecuadas de liquidez, equiparables a las reportadas por el sector o por otras entidades similares en el sistema financiero; sin embargo, se evidencia una concentración en sus fuentes de fondeo, representadas en su totalidad por depósitos del público. En opinión de PCR, la entidad mantendrá métricas de liquidez adecuadas en el horizonte de la calificación; aunque con concentraciones estructurales por tipo de fuente y por depositantes que podrían representar una exposición mayor a riesgos en caso de contingencias.

A junio de 2025 los pasivos totalizaron en USD 39.6 millones, de los cuales el 97.3 % corresponde a los depósitos, los cuales registraron una reducción interanual de 11.2 % (USD 4.9 millones). En cuanto a su estructura, el 71.6 % de depósitos están colocados a plazo y el restante en cuentas a la vista. Adicionalmente, se reporta una disminución de USD 1.5 millones de títulos de emisión propia, dado que a la fecha de análisis no se reportan tramos vigentes de la emisión de papel bursátil en el mercado de valores.

En términos de liquidez, Constelación reporta un coeficiente de liquidez neto de 36.32 %, superior al 23.30 % registrado en junio de 2024 y que le permite atender de manera satisfactoria las necesidades de liquidez y el cumplimiento de obligaciones de corto plazo. Adicionalmente, el indicador de préstamos a depósitos se sitúa en 84.7 %, considerado razonable. La entidad también cumple con el calce de bandas de liquidez, con bandas acumuladas positivas hasta los 180 días. Finalmente, los 25 principales depositantes representan una concentración alta del 38.2 % del total de depósitos.

Riesgo de Solvencia

En opinión de PCR, los niveles de solvencia de SAC Constelación son apropiados y acordes a la coyuntura actual de la entidad. El coeficiente de adecuación de capital se ha visto favorecido por la reducción en los activos ponderados por riesgo, dada la disminución presentada en la cartera; mientras que el patrimonio se ha mantenido relativamente estable. Será crucial que se realice una gestión del riesgo enfocada en mitigar pérdidas que resulten en detrimento del patrimonio y mantener la capacidad de respaldar los activos productivos.

A junio de 2025, el índice de adecuación de capital resultó en 25.2 %, superior al 20.5 % registrado en junio de 2024 y que compara favorablemente respecto al promedio del sector (16.12 %). La mejora en el indicador proviene principalmente de la reducción reportada en la cartera, dado que el capital se ha mantenido relativamente estable ante los menores resultados reportados. Por otra parte, se registra una mejora en el endeudamiento legal al pasar de 20.6 % a 24.3 %; mientras que el apalancamiento se vio favorecido al situarse en 4.0 veces (4.8 veces a junio de 2024).

El patrimonio de la SAC es estable, con un aumento interanual de 0.6 %, como resultado de las reservas de capital y resultados por aplicar. El 69.5 % corresponde a capital social y el restante a reservas de capital y patrimonio restringido. PCR estima que la entidad mantendrá niveles de capital y solvencia razonables en el corto y mediano plazo que le permitan respaldar su operación.

Resultados Financieros

El desempeño financiero de SAC Constelación es ajustado a junio de 2025, derivado de la coyuntura de la entidad, lo que ha generado una reducción en sus activos y por consiguiente ha conllevado a percibir menores ingresos que no han compensado la reducción en los costos financieros. El resultado neto es positivo al primer semestre de 2025; sin embargo, los indicadores de rentabilidad anualizados son los más bajos de los últimos años. PCR prevé que la rentabilidad se mantendrá en niveles ajustados en el horizonte de la calificación.

Los ingresos presentan una reducción de 28.2 %; en línea con la dinámica registrada en la cartera de préstamos; mientras que los costos financieros reportaron una disminución del 31.2 %, acorde al comportamiento en las fuentes de fondeo, principalmente en depósitos y en los títulos de emisión propia. A pesar de mantener un margen de intermediación relativamente estable y registrar una disminución en el gasto de saneamiento; la estructura de gastos de administración generó un margen operativo negativo, que fue compensado por otros ingresos; resultando en un margen neto de 0.71 %; inferior al promedio de los últimos cinco años (10.0 %).

En términos de eficiencia, la capacidad de absorción de gasto administrativo resultó en 83.16 %, nivel elevado respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (72.2 %); mientras que también se reporta un aumento en el ratio de gasto de saneamiento respecto al resultado financiero, que resulta en 19.55 % y supera el 14.91 % del promedio de los últimos cinco años. Finalmente, se advierte una caída en la rentabilidad, dado que el ROA fue de 0.05 % y el ROE en 0.26 %; ambos por debajo de los promedios de los últimos periodos (ROA: 1.04 % y ROE: 6.52 %) y por debajo del sector (0.67 % y 4.90 %, respectivamente).

Seguros Abank, S.A., Seguros de Personas

Aseguradora Abank, S.A. fue acreditada por la Superintendencia del Sistema Financiero desde el 2010 y fue inscrita en 2011 en el Centro Nacional de Registro. La entidad forma parte del conglomerado financiero Grupo Abank que cuenta con un banco comercial (Banco Abank), una sociedad de ahorro y crédito (SAC Constelación), las cuales son subsidiarias de la sociedad controladora de propósito exclusivo Inversiones Financieras Grupo Abank, quien a su vez pertenece a la sociedad Perinversiones, S.A. de C.V.

La Sociedad tiene como finalidad principal la comercialización y venta exclusiva de seguros del ramo de personas, que comprende los seguros de vida, accidentes y enfermedades, incluyendo seguros de gastos médico-hospitalarios, seguros de vida colectivos y seguros de accidentes personales. Asimismo, puede realizar operaciones de reaseguro dentro de su respectivo ramo con otras sociedades de seguros salvadoreñas, e invertir en otras sociedades o entidades, conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros.

Operaciones

En opinión de PCR Aseguradora Abank cuenta con operaciones adecuadas para brindar cobertura eficiente a sus asegurados centrando sus operaciones en el ramo de seguros de personas. Asimismo, dispone de sistemas y plataformas que permiten una gestión oportuna de reclamaciones y reembolsos, asegurando procesos operativos eficientes y continuidad en sus operaciones, lo que respalda la calidad de su desempeño y su capacidad de administración de riesgos.

Estrategias

PCR considera que la estrategia de Aseguradora Abank, S.A. se enfoca en fortalecer alianzas estratégicas y ampliar la suscripción de pólizas de salud. Asimismo impulsa la comercialización de sus productos a través de canales directos como mediante bancaseguros en sinergia con el Banco Abank, lo que permite diversificar sus fuentes de ingresos y optimizar la eficiencia operativa. La calificadora observa que estas acciones respaldan la sostenibilidad del negocio y su capacidad de crecimiento dentro del segmento de seguros de personas.

Posición competitiva

La compañía históricamente ha mantenido niveles moderados de participación de mercado; sin embargo, ha experimentado una ligera disminución tanto en el mercado total como en el segmento de vida. En el sector asegurador global, actualmente ocupa la vigésima segunda posición entre 23 aseguradoras, con un 0.95% de participación en términos de primas netas; mientras que, el año anterior se ubicó en la decimotercera posición, con un 1.78%. En el segmento de vida, la compañía se sitúa en la quinta posición entre nueve aseguradoras, subiendo desde la sexta posición del año anterior.

Gobierno corporativo y Responsabilidad Social Empresarial.

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo, con normas y procedimientos formales que regulan el funcionamiento de la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los órganos de control y los comités técnicos.

En cuanto a responsabilidad social empresarial (RSE), la compañía ha iniciado acciones relacionadas con la promoción de igualdad de oportunidades, prevención de trabajo infantil y forzoso, beneficios sociales a empleados y participación en la comunidad, aunque aún no cuenta con políticas ambientales, programas de eficiencia energética, gestión de residuos ni estrategias formales de cambio climático. La relación con grupos de interés se mantiene en un nivel inicial, identificado principalmente a clientes, empleados, intermediarios, proveedores y órganos de control, sin haberse desarrollado un proceso formal de consulta o estrategias integrales de participación.

En opinión de PCR, la compañía presenta un gobierno corporativo consolidado y prácticas de RSE en desarrollo, con oportunidades claras de fortalecimiento en temas ambientales, de eficiencia energética y participación formal de sus grupos de interés.

Administración de Riesgos

PCR considera que Aseguradora Abank, S.A. posee una gestión de riesgos adecuada, basada en un enfoque integral que contempla diversos escenarios, incluidos cambios organizacionales y la modificación de metodologías y tecnologías de información para la gestión de riesgos operacionales. La compañía cuenta con una Unidad de Riesgos encargada de identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos en sus operaciones, facilitando la toma de decisiones a través del Comité de Riesgos y otros comités relevantes.

La gestión del riesgo operacional se realiza mediante controles internos y el seguimiento de los objetivos estratégicos, evaluando el riesgo inherente en procesos críticos y ajustando los indicadores mensuales según el apetito de riesgo establecido. Asimismo, Aseguradora Abank, S.A. gestiona los riesgos asociados a todas sus actividades, entre los cuales destacan: riesgos financieros crédito, liquidez y mercado; riesgo técnico el cual incluye los derivados de sus pólizas, estableciendo límites aceptables en aspectos como suscripción, tarificación, insuficiencia de primas y reservas, así como en la cobertura de reaseguros, siniestralidad y la gestión de gastos imprevistos. Además, cuenta con políticas, manuales y procedimientos dentro del sistema de gestión integral de riesgos que aportan un marco sólido al control y monitoreo.

Calidad de activos y portafolio de inversiones

En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. mantiene una gestión prudente de sus activos, enfocada en garantizar la estabilidad financiera y mantener una adecuada liquidez. A junio de 2025, la compañía reporta activos totales por USD 25.2 millones en activos, lo que representa un aumento del 9.7% comparado con el periodo anterior. El aumento neto de los activos se debe principalmente por un crecimiento significativo en las inversiones financieras, que reportan un incremento de USD 4.7 millones (122.4%). Adicionalmente, se registraron incrementos en el disponible de USD 0.1 millones (739%) y en otros activos por USD 0.36 millones (11.5%). Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por una disminución en las primas por cobrar de USD 2.7 millones (19.1%).

La composición de sus activos está distribuida de la siguiente manera: un 33.8% las primas por cobrar, 44.9% la cartera de inversiones, el disponible un 3.6% y el resto de los activos un 17.6%, y está en línea con la distribución de activos que reporta el sector.

Esta tendencia reportada por la aseguradora refleja la estrategia de mantener liquidez y una estructura de activos sólida, asegurando la capacidad de responder a las diferentes obligaciones con sus asegurados. Actualmente la aseguradora presenta una buena distribución de sus activos y logrando mejorar la concentración en el rubro de primas por cobrar que históricamente había reportado.

El portafolio de inversiones neto reportó un total de USD 8.5 millones, con un incremento del 122.4% y está representado en su mayoría por instrumentos de renta fija. Entre los instrumentos, destacan los emitidos por el estado (10%), certificados de Inversión (39%), reportos (37%), depósitos a plazo (14%). De esos el 5% corresponde a instrumentos de largo plazo y el 95% restante corresponde a instrumentos de corto plazo. En cuanto a la calidad crediticia de las inversiones, el total de estas cuentan con una clasificación local que va de A+/- hasta AAA.

PCR considera que la liquidez de la compañía es adecuada, aunque presenta oportunidades de mejora para alinearse completamente con los estándares sectoriales. La suficiencia de inversión fue 7.4%, mejor que el 1% reportado en junio 2024, pero significativamente por debajo del promedio del sector (22.31%) El calce entre los activos líquidos y los pasivos de corto plazo fue de 2.3 veces (2.4 veces en junio 2024), lo que refleja una capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Además, la relación de cobertura entre disponibilidades e inversiones sobre las reservas totales fue de 2.0 veces, arriba de su promedio histórico de 0.8 y alineado con el promedio del sector (2.0 veces), esto soporta razonablemente su posición de liquidez. Adicionalmente la cobertura de disponibilidades e inversiones sobre pasivos menos reservas matemáticas es de 0.7 veces, por encima del 0.4 reportado a junio 2024 y por debajo del promedio del sistema (1.1 veces).

Calidad de la cartera de primas y cuentas por cobrar.

En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. muestra una gestión ajustada de las primas por cobrar, con un ciclo de cobro más amplio comparado con el sector y una cobertura de primas incobrables acorde a su perfil de riesgo. Al cierre de junio 2025, las primas por cobrar totalizaron USD 11.3 millones (45% del total de activos), reflejando una disminución del 19% (USD 2.7 millones) respecto a junio 2024, históricamente la aseguradora ha mantenido una concentración de primas en instituciones estatales, lo que ha generado un ciclo de efectivo mayor al del sistema. A la fecha, la concentración de primas muestra que el 83 % de las mismas está concentrada en 10 clientes, de los cuales el 57 % corresponde a instituciones gubernamentales, un 4 % a partes relacionadas y un 22 % a terceros.

Dentro de la cartera, el 99 % de las primas se encuentran vigentes, y solo el 1 % se encuentra vencido. Así mismo la aseguradora ha registrado USD 0.86 millones en provisiones para primas incobrables, con una tasa de cobertura sobre el total de la cartera del 0.41% y sobre las primas vencidas del 54%. Finalmente, la rotación de primas por cobrar fue de 617 días (323 junio 2024), superior al promedio del sector (100 días), lo que sugiere oportunidades de mejora en la eficiencia de la gestión de cobro.

Reaseguros

En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. cuenta con una estructura y plan de reaseguro apropiado, el cual se apoya en el asesoramiento de sus diferentes instancias de control y aprobación como lo son su marco regulatorio interno de políticas de distribución de riesgos, Comités de Reaseguro, de Riesgo y Junta Directiva, en los cuales se establecen los límites de retención adecuados al perfil de riesgos que la aseguradora asume. Actualmente, mantiene como único reasegurador a Hannover Re que está debidamente registrado en la Superintendencia del Sistema Financiero, y es reconocido internacionalmente con un rating de “AA-” con perspectiva “Estable”, lo que mitiga el riesgo de incumplimiento. Los contratos suscritos incluyen: exceso de pérdida Gastos médicos, Cuota parte y excedente para Vida y deuda y exceso de pérdida por catástrofe para vida.

A junio 2025, Aseguradora Abank, S.A. cedió a su reasegurador un total de USD 1.1 millones en primas netas, equivalentes al 25% del total, como parte de la gestión de riesgos para resguardar su salud financiera ante posibles eventos adversos. La aseguradora históricamente ha reportado una baja cesión en comparación con el promedio de cesión del sistema (42%); sin embargo, esta exposición al riesgo está dentro del apetito de riesgo de la aseguradora y de la política de distribución de riesgos que se ha establecido, dado que una mayor cesión en reaseguro podría implicar costos adicionales que superen los beneficios del respaldo y recuperación que este pueda ofrecer.

Adicionalmente, la exposición al riesgo se encuentra respaldada por la suficiencia de patrimonio neto. La mitigación del riesgo no se limita únicamente a las reservas técnicas, que ascienden a USD 5.3 millones, sino que también se apoya en la solidez patrimonial de la aseguradora para proteger sus resultados financieros.

Pasivos y Reservas técnicas

Aseguradora Abank, S.A. cuenta con un moderado nivel de pasivos y reservas técnicas, lo que le permite cumplir con sus obligaciones y los requisitos regulatorios, fortalecer la gestión de riesgos y responder oportunamente a sus compromisos. Al cierre de junio 2025 los pasivos totales cerraron en USD 15.4 millones, con un crecimiento interanual del (11.4%), equivalente a USD 1.6 millones, impulsado principalmente por el efecto neto de un aumento en las obligaciones financieras por USD 2.7 millones (45%), y una disminución de las obligaciones con asegurados en USD 1.8 millones (85%).

Al analizar la composición de los pasivos, las reservas totales (reservas técnicas y reservas de siniestros) representan el 34%, las obligaciones financieras el 58% y el resto de los pasivos un 8%.

Aseguradora Abank, S.A. mantuvo niveles de reservas adecuados, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas matemáticas, reservas de riesgo en curso y siniestros. Además, se constató que la aseguradora cuenta con la certificación de reserva matemática emitida por el Actuario consultor. Así mismo mediante la Certificación de las Reservas de Riesgo en curso, Reservas de Siniestros reportados y Siniestros no reportados presentada por el representante legal. Las reservas totalizaron en USD 5.3 millones, registrando un incremento del 13% (USD 0.6 millones), principalmente por reservas de siniestros con un 25% (USD 0.3 millones). Si bien la suscripción de primas ha presentado una disminución significativa, los siniestros presentan un incremento debido a que a la fecha del análisis la vigencia de las pólizas abarca un periodo anualizado de julio de 2024 a junio de 2025.

Capitalización y apalancamiento

PCR considera que Aseguradora Abank, S.A. cuenta con un margen de solvencia adecuado para afrontar las obligaciones derivadas de desviaciones en la siniestralidad, respaldada por un crecimiento patrimonial sostenido y un nivel de endeudamiento dentro de los límites regulatorios.

A junio 2025, el patrimonio cerró con un saldo de USD 9.8 millones, creciendo en 7% (USD 0.6 millones), producto de un incremento del capital social de USD 1.5 millones.

El indicador de suficiencia de patrimonio neto se situó en 70.1%, mejor que el 56.4% reportado en el período anterior y ligeramente por debajo del 75.7% reportado por el sector asegurador. Por su parte, el endeudamiento patrimonial,

resultó en 1.6 veces, superior al registrado en el año previo (1.5 veces) y al reportado por el sector asegurador (1.3 veces); no obstante, cumple con lo requerido por el ente regulador (no mayor a 5.0 veces) y se estima que este indicador conservará niveles adecuados en el mediano plazo, reflejando una gestión prudente del apalancamiento y una estructura patrimonial estable.

Resultados Técnico

PCR considera que el desempeño financiero de Aseguradora Abank, S.A. se ha visto presionado durante el primer semestre de 2025, debido a una menor generación de primas y, en consecuencia, resultados negativos. La sostenida concentración de su cartera en clientes gubernamentales y compañías relacionadas, en conjunto con pólizas que presentan bajo desempeño en la recuperación de primas, representa un riesgo para la liquidez y, en el mediano plazo, para su solvencia.

A junio 2025, Aseguradora Abank, S.A. reportó USD 4.5 millones en primas netas, lo que representa una disminución interanual del 44% (USD 3.4 millones). Esta disminución en primas se concentra principalmente en el ramo de Accidentes y Enfermedades, que representa el 49% del total (USD 3.4 millones). La reducción se debe principalmente a la no renovación, hasta la fecha de corte, de clientes clave dentro de la cartera de gastos médicos del ramo. PCR prevé que la aseguradora podría revertir esta tendencia en los resultados en el último trimestre del año debido a la ciclicidad de las primas, conforme se concreten las renovaciones y nuevas emisiones de pólizas, lo que permitiría una mejora en los indicadores técnicos y de rentabilidad hacia el cierre de 2025.

Los costos de siniestralidad netos, después de los ajustes por reservas, totalizaron USD 4.5 millones a junio de 2025, reflejando una disminución del 25% (USD 1.5 millones) en comparación con el periodo interanual anterior. Este decremento en los siniestros se debió principalmente a una menor siniestralidad en el ramo de Accidentes y Enfermedades, influenciada directamente por una suscripción de primas menor. En cuanto al índice de siniestralidad neta devengada, este se situó en 65.7%, frente al 69.1% registrado en el periodo previo. Esta mejora se explica por el aporte de las primas netas devengadas a los resultados, derivado de liberaciones de reservas de riesgos en curso correspondientes a primas de periodos anteriores.

Los costos de adquisición netos cerraron en USD 2.9 millones en 2025, frente a USD 2.2 millones en 2024, lo que representa un incremento del 30%. El mayor aumento se registró en el rubro de otros gastos de adquisición, que subió USD 0.51 millones, principalmente por un aumento en otros honorarios por USD 0.58 millones, parcialmente compensado por una disminución de USD 0.1 millones en el resto de los costos de adquisición. El resultado técnico registró un saldo negativo de USD 0.6 millones, lo que representa una disminución del 219% respecto al periodo anterior. Esta variación fue impulsada principalmente por la menor suscripción de primas y el incremento en los costos de adquisición, cuyo indicador de costos sobre primas se elevó a 87.3%, frente al 32.3% reportado en el periodo anterior.

Los gastos administrativos presentaron un incremento del 11.5% (USD 0.2 millones) con respecto a junio de 2024, influenciado principalmente por los rubros de gastos de personal, honorarios profesionales e impuestos. Este aumento provocó que el indicador de gastos administrativos sobre primas netas se situara en 50%, superior al 22% registrado en junio de 2024 y al promedio de los últimos años (14%). El incremento responde a que los gastos se han mantenido fijos o han aumentado en algunos rubros, mientras que la suscripción de primas fue menor durante el periodo.

En cuanto al índice combinado, este se situó en 145% a la fecha de análisis, superior al 116% del periodo anterior y al 99% reportado por el sector, lo que evidencia un deterioro en la eficiencia operativa, ya que los ingresos técnicos no fueron suficientes para cubrir los costos por siniestros, reservas y gastos de adquisición y administración.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio cerró con una pérdida de USD 2.4 millones (USD 1.0 millones) en 2025, con un margen neto del -8.1%. Esto contribuyó a que los indicadores de rentabilidad reportaran un efecto negativo, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROAA) fue de -3.4% (sector: 5.7%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) del -8.7%, inferior al promedio del sector (12.9%).

Estados Financieros consolidados de Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

BALANCE GENERAL (EN MILLONES USD)			
COMPONENTE	dic-23	dic-24	
ACTIVO			
FONDOS DISPONIBLES	33.2	48.0	
INVERSIONES FINANCIERAS	17.8	35.9	
PRÉSTAMOS	169.9	152.9	
OTROS ACTIVOS	18.1	11.5	
ACTIVO FIJO	2.2	9.0	
PRIMAS POR COBRAR	15.2	20.6	
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.3	0.6	
OTRAS CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR	-	5.5	
TOTAL ACTIVOS	260.8	283.8	
DEPÓSITOS	177.7	173.9	
PRÉSTAMOS	12.5	8.6	
OBLIGACIONES A LA VISTA	0.6	4.5	
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	5.6	9.3	
OTROS PASIVOS	3.8	3.8	
DEPÓSITOS DE PRIMAS	0.3	17.2	
DIVERSOS	0.5	1.4	
RESERVAS	6.4	8.8	
TOTAL PASIVOS	207.5	227.6	
TOTAL PATRIMONIO	53.2	56.2	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	260.8	283.8	

Fuente: IFGA, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES USD)			
COMPONENTE	dic-23	dic-24	
INGRESOS FINANCIEROS	49.8	49.8	
COSTOS FINANCIEROS	(11.4)	(11.9)	
MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA	38.4	37.8	
RESERVAS DE SANEAMIENTO	(27.1)	(26.1)	
GASTOS DE OPERACIÓN	(27.0)	(25.4)	
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS	20.3	17.9	
MARGEN DE OPERACIÓN	4.6	4.3	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA ESTIMADO	(0.7)	(0.5)	
GANANCIA Ó PERDIDA	4.0	3.7	

Fuente: IFGA, S.A. / Elaboración: PCR

Estados Financieros individuales de Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

BALANCE GENERAL (EN MILLONES USD)	
COMPONENTE	jun-25
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.8
INVERSIONES EN ACCIONES (NETO)	56.4
TOTAL ACTIVOS	58.2
CUENTAS POR PAGAR	0.1
TOTAL PASIVOS	0.1
CAPITAL SOCIAL	44.6
RESERVAS	1.5
RESULTADOS POR APLICAR	12.0
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS	0.0
TOTAL PATRIMONIO	58.1

Fuente: IFGA, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES USD)	
COMPONENTE	jun-25
INGRESOS DE OPERACIÓN	2.1
GASTOS GENERALES	0.0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.1
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.2
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.9

Fuente: IFGA, S.A. / 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.