

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

Comité No.: 141-2026

Fecha de Comité: 30 de abril de 2026

Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

El Salvador – San Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

Adrián Pérez

(+503) 2266-9471

achavez@ratingspcr.com

aperez@ratingspcr.com

Calificación

EA-

Significado de la calificación

Emisor

Categoría EA: 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.

Emisiones

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Emisor	EA-	EA-	30 de abril de 2026
Papel Bursátil (PBCREDICO2 – PBCREDICO3)			
Corto Plazo	Nivel 2	Nivel 2	30 de abril de 2026
Largo Plazo			
Con garantía	A+	A+	30 de abril de 2026
Sin garantía	A-	A-	30 de abril de 2026
Perspectiva	Negativa	Estable	

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio.”

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de “EA-”, a la **Fortaleza Financiera** de la **Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer S.A.** (Credicomer) y las **Emisiones de Papel Bursátil** en “A-” al tramo sin garantía específica, en “A+” al tramo con garantía específica y “Nivel 2” a los tramos de corto plazo, con cambio de perspectiva de “Estable” a “Negativa” con información auditada al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se fundamenta en su modelo de negocio con perfil de riesgo moderado-alto enfocado en financiamiento a actividades productivas de las mipymes, complementado con préstamos de consumo. Adicionalmente, se toma en cuenta las métricas apropiadas de liquidez y solvencia; sin embargo, en los últimos periodos evaluados se presentan niveles de morosidad y eficiencia operativa que continúan presionando a la rentabilidad y capacidad de la entidad de generación orgánica de capital, exponiéndola a mayores vulnerabilidades frente a desviaciones inesperadas del riesgo crediticio. Finalmente, se considera la gestión de la administración de la entidad encaminada a la ejecución de un plan de saneamiento ordenado de cartera con acciones puntuales para la recuperación de los niveles de rentabilidad en el mediano plazo.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio centrado en crédito a mipymes:** la oferta de crédito de Credicomer se centra en préstamos destinados a actividades productivas (62 %), principalmente orientados a la micro, pequeña y mediana empresa. Además, complementa su oferta con productos y servicios de consumo. Su segmento objetivo está definido por clientes que no están siendo atendidos por la banca tradicional, de donde se desprende que mantiene un apetito de riesgo moderado-alto.
- **Calidad de cartera presionada:** al periodo de análisis se registró un aumento relevante de préstamos vencidos, lo que incrementó el índice de vencimiento al pasar de 2.93 % a 3.61 % interanual. Adicionalmente, la cobertura de reservas es ajustada (100 %), aunque apegada al requerimiento prudencial. A pesar del aumento en la morosidad, la entidad mantiene indicadores en niveles aceptables y prudenciales, acorde a su modelo de negocio; aunque enfrenta presiones derivadas del deterioro de cosechas previas, que se estima continúen afectando el desempeño financiero.
- **Estructura de fondeo y liquidez buenas:** la SAC mantiene una estructura de fondeo diversificada, predominada por depósitos y complementada con líneas de financiamiento e instrumentos bursátiles. Al cierre de 2025 registró un indicador de disponibilidades sobre depósitos de 21.67 %, estable respecto a su comparativo interanual; aunque por debajo del promedio del sector. Durante el periodo la gestión de captación fue buena con un crecimiento en depósitos de 33.7 %, que además se complementa con una reducción en el costo financiero.
- **Solvencia patrimonial razonable:** PCR opina que los niveles de solvencia patrimonial de Credicomer son razonables acorde a su escala operativa y modelo de negocio; aunque podrían verse presionados en caso la entidad no continúe generando los niveles de utilidades que le permitan un crecimiento orgánico del patrimonio. La disminución interanual de USD 1.7 millones en el capital social en 2024 y un desempeño en resultados ajustado en los últimos ejercicios ha presionado al coeficiente patrimonial que a diciembre de 2025 resultó en 14.36 %; por debajo del promedio de los últimos cinco años (16.90 %) y del promedio del sector.
- **Desempeño financiero ajustado:** Credicomer presenta un desempeño financiero presionado por una carga alta de gastos de saneamiento y administrativos que sobrepasan sus ingresos de intermediación. Adicionalmente, el crecimiento de los ingresos se ha desacelerado en los dos últimos ejercicios, en línea con la dinámica de la cartera de préstamos, afectando a los indicadores de rentabilidad con un ROA de 0.04 % y ROE de 0.33 %; ambos alejados del promedio de los últimos cinco años (0.93 % y 6.09 %, respectivamente) y por debajo de sus pares. PCR estima que la recuperación en la rentabilidad será visible a medida que se robustezca la base de activos productivos y que las estrategias de la entidad para el saneamiento de cartera resulten efectivas.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento de cartera con calidad buena y diversificación apropiada que le permita obtener métricas de mora y cobertura que comparen de manera favorable frente a sus pares; en conjunto con una mejora en la eficiencia operativa y niveles de rentabilidad acorde a su modelo de negocio y equiparables a sus competidores. Un fortalecimiento de la solvencia y reducción en las concentraciones por deudor también favorecerían el perfil financiero de la entidad.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Incremento en los niveles de morosidad que afecten de manera significativa la rentabilidad; en conjunto con una reducción en los niveles de liquidez y solvencia que debiliten el perfil financiero de la entidad. Una mayor concentración por deudores y depositantes también puede incidir en una revisión de la calificación hacia la baja.

Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Clasificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-ANA-MET-NR-020), vigente desde el 30 de octubre 2025. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2025. Adicionalmente, se utilizó información provista directamente por la institución financiera, además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones para la elaboración del informe.

Limitaciones potenciales: Las entidades del sistema financiero podrían enfrentar amenazas sistémicas debido a exposiciones a riesgo reputacional y de crédito de otros participantes que afecten el entorno operativo. Adicionalmente, la coyuntura de transformación del sector con la salida y entrada de nuevos participantes supone un desafío en cuanto a la competencia por los recursos para la intermediación financiera.

Hechos de importancia

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

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Desempeño Económico

La economía de El Salvador registró un desempeño favorable en 2025 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3.9 %, según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). Desde el enfoque de la producción, la mayoría de las actividades económicas (15/19) registraron un crecimiento anual, sobresaliendo Construcción (24.4 %), Minas y canteras (8.7 %), Transporte (6.1 %) y Actividades financieras y de seguros (4.5 %). El crecimiento se fundamentó en la ejecución de proyectos de construcción, tanto del sector público como privado, aumento de la demanda de servicios de transporte de carga y de pasajeros, la buena dinámica del sistema financiero y del turismo que registró cifras récord que además promovieron la demanda de otros servicios complementarios.

En el panorama del sistema financiero y monetario se evidencia que la liquidez fue favorecida ante el aumento significativo de remesas y de depósitos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un crecimiento de 28.8 %; mientras que las reservas de liquidez de los bancos se reforzaron al pasar de representar el 11.8 % de los depósitos en noviembre de 2024 a 14.1 % al cierre de noviembre de 2025. Por otra parte, la Inflación se mantuvo en niveles controlados durante 2025, donde la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó un comportamiento mixto con variaciones negativas durante 5 meses del año y cerrando con un crecimiento moderado de 0.91 % en diciembre como resultado principalmente de los rubros de restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco, salud y alimentos y bebidas no alcohólicas. Los niveles inflacionarios se alinearon con las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional (FMI), entidad que proyecta para 2026 una inflación cercana al 1.8%, consistente con una mayor dinámica de crecimiento económico.

En materia fiscal se materializan algunas mejoras y se mantienen perspectivas optimistas. De acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. En este escenario base, el déficit fiscal se ubicaría alrededor de 3.0% del PIB en 2025, se reduciría adicionalmente en 2026 hasta un rango aproximado de 2.5%–2.8% del PIB, y continuaría disminuyendo en 2027 hacia niveles cercanos a 2.0%–2.3%. Esta senda refleja la implementación progresiva de medidas de ajuste fiscal, fortalecimiento de la recaudación y reformas estructurales, orientadas a mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas y colocar la deuda pública en una trayectoria descendente.

En el sector externo el país sigue enfrentando una balanza comercial deficitaria marcada por un crecimiento más acelerado de las importaciones (12.9 %) con respecto a las exportaciones (1.9 %). Por otra parte, las remesas representan un flujo significativo de divisas, dado que en 2025 marcaron un récord al presentar un crecimiento del 17.8 % interanual, favoreciendo el consumo interno y representando aproximadamente el 24 % del PIB.

Por otra parte, al cierre de 2025, el EMBI de El Salvador se ubicó en alrededor de 329 puntos básicos, lo que representó una reducción relevante frente al nivel observado al cierre de 2024, cercano a 388 puntos básicos. Esta disminución refleja una mejora en la percepción de riesgo soberano por parte de los inversionistas, asociada a una mayor estabilidad macroeconómica y a avances en la gestión fiscal y financiera del país. No obstante, pese a la compresión del spread, El Salvador continuó registrando el EMBI más elevado de Centroamérica, evidenciando la persistencia de riesgos estructurales.

Análisis del Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) en El Salvador finalizó 2025 consolidando su rol estratégico en la inclusión financiera, a pesar de representar una participación marginal inferior al 2 % de los activos del sistema financiero. Tras el cambio estructural derivado de la transformación de su principal entidad en banco comercial durante 2024, el sector ha logrado estabilizar su escala operativa y reconfigurar su dinámica competitiva. Al cierre de diciembre, los activos totales ascendieron a USD 554.1 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 15.8 %. Este aumento responde tanto a la incorporación de una nueva entidad como a una expansión orgánica de la cartera crediticia, la cual representa el 70 % del balance total, reafirmando un modelo de negocio altamente enfocado en la intermediación de activos de riesgo para los segmentos de microempresa y consumo.

La calidad de activos del sector muestra una resiliencia técnica, fundamentada en una gestión de riesgos que mantiene el 93.4 % de la cartera en categorías de bajo riesgo (A y B) y una cobertura de reservas que excede el 100 % de la cartera vencida (102.8 %). Si bien el índice de morosidad es estructuralmente superior al de la banca comercial, reflejando la naturaleza de los nichos atendidos y su limitada formalidad económica, los niveles de deterioro se mantienen bajo control prudencial. No obstante, el dinamismo en la colocación de créditos exige un monitoreo estricto de las cosechas recientes para mitigar una posible dilución transitoria de la mora real, garantizando que el crecimiento de la cartera no erosione los fundamentos de crédito en un entorno de mayor competencia por la base de clientes.

En cuanto a la estructura de fondeo, el sector mantiene una alta dependencia de los depósitos del público, los cuales constituyen cerca del 71.9 % de los pasivos totales. Durante 2025, la liquidez mostró una trayectoria de mejora impulsada por el crecimiento del ahorro captado, elevando los activos líquidos frente a los compromisos de corto plazo. Sin embargo, los ajustes estructurales recientes han subrayado la importancia de diversificar las fuentes de financiamiento para reducir la sensibilidad al costo del fondeo minorista. Por su parte, la solvencia patrimonial permanece en niveles adecuados, situándose por encima del requerimiento regulatorio. A pesar de una tendencia hacia el apalancamiento derivado de los planes de expansión y absorción de costos operativos, el coeficiente patrimonial proporciona un soporte suficiente para absorber pérdidas inesperadas y soportar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

Finalmente, la rentabilidad del ejercicio se vio condicionada por una compresión de márgenes, producto del incremento en los costos financieros y una estructura de gastos administrativos impactada por inversiones en eficiencia y cumplimiento. Esto derivó en indicadores de retorno (ROA y ROE) que, aunque positivos, se situaron por debajo de sus promedios históricos; comportamiento influenciado por la salida de un actor relevante en 2024 y la fusión de otro integrante del sector con una entidad bancaria, evento que exigió un aumento en los gastos de saneamiento de la cartera para homologar perfiles de riesgo. Las perspectivas para 2026 se perfilan como estables pero prudentes, supeditadas a la estabilización del costo de captación y a la capacidad del sector para gestionar el riesgo sistémico en un mercado de alta concentración. La sostenibilidad del desempeño dependerá de una expansión balanceada que priorice la calidad sobre el volumen, preservando la confianza de los depositantes en un entorno financiero en transformación.

Análisis de la Institución

Reseña

La Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomerc (Credicomerc) es una financiera de capital salvadoreño, autorizada y regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero para ejercer operaciones de intermediación. Su oferta se centra en la colocación de créditos destinados a actividades productivas, principalmente orientados a la micro, pequeña y mediana empresa. Además, complementa su oferta con productos y servicios de consumo. Su segmento objetivo está definido por clientes que no están siendo atendidos por la banca tradicional, por lo que su perfil de riesgo es moderado-alto.

Credicomerc ofrece, además, productos pasivos de captación de recursos mediante depósitos a la vista y a plazo a diferentes segmentos de la población, lo que le confiere una base de fondeo estable y su principal elemento para intermediar en el mercado. La SAC mantiene una presencia relevante en el mercado a través de 12 centros de negocios distribuidos en todo el territorio. A diciembre de 2025 la SAC se posicionaba como segunda en participación de mercado por activos (34.3 %) y primera por cartera (37.3 %).

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna de PCR, se concluyó que la entidad financiera posee una estructura de gobierno corporativo apropiada y lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro. La agencia considera que el gobierno corporativo de Credicomerc es adecuado y está alineado para el logro de sus objetivos estratégicos.

Credicomerc opera bajo un Código de Gobierno Corporativo que establece principios y normativas orientadas a asegurar una gestión eficiente y un control adecuado de sus operaciones, en línea con las disposiciones del regulador. Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta general de accionistas, máximo órgano de decisión, y la administración está a cargo de la junta directiva, compuesta por tres directores propietarios y cuatro directores suplentes.

Perfil de Riesgo

PCR considera que el perfil de riesgos de la entidad y su gestión son adecuados y coherentes con la escala operativa y modelo de negocio. La SAC dispone de un marco integral de gestión de riesgos sustentado en el monitoreo continuo de indicadores clave, calidad de cartera y rentabilidad por producto, lo que permite identificar oportunamente desviaciones y ejecutar acciones preventivas de control y mitigación. Asimismo, cuenta con políticas crediticias diferenciadas por segmento y perfil de cliente, con límites de tolerancia claramente definidos. La entidad cumple con la normativa vigente y mantiene un esquema de gestión integral respaldado por políticas y herramientas que facilitan la mitigación de riesgos financieros y no financieros derivados de su operación.

Calidad de activos y riesgo de crédito

Credicomerc registró un crecimiento favorable de activos en 2025 (9.42 %), impulsado principalmente por el aumento en disponibilidades e inversiones; mientras que la cartera de préstamos bruta mostró una expansión moderada (4.4 %), ligeramente inferior al promedio del sector.

En términos de riesgo, se observó un incremento relevante en los préstamos vencidos, lo que deterioró el indicador de morosidad y exigió una mayor constitución de reservas para sostener niveles de cobertura prudenciales, aunque con un margen acotado ante eventuales deterioros adicionales. No obstante, la entidad mantiene indicadores dentro de rangos aceptables y consistentes con su modelo de negocio; sin embargo, persisten presiones asociadas al deterioro de cosechas previas, las cuales se prevé continúen incidiendo sobre su desempeño financiero y limitando la generación orgánica de capital exponiendo a la SAC a mayores vulnerabilidades frente a desviaciones adicionales de riesgo crediticio o del entorno operativo. PCR está considerando en las perspectivas de la calificación la gestión de la administración encaminada a la ejecución de un plan de saneamiento ordenado de cartera con acciones puntuales para la recuperación de los niveles de rentabilidad en el mediano plazo.

La cartera de Credicomerc presenta una adecuada diversificación, con una participación del 62 % en crédito empresarial, distribuido entre micro, pequeñas y medianas empresas y el 38 % restante en consumo. Por su parte, los 25 mayores deudores concentran una proporción moderada del 10.9 % de la cartera bruta, pero con una alta exposición frente al patrimonio (73.3 %). En términos de calidad crediticia, estos deudores mantienen en su mayoría categoría A1, con excepción de un caso clasificado en categoría B; adicionalmente, más del 60 % cuenta con garantías hipotecarias, mientras que el resto dispone de garantías prendarias y fiduciarias. A nivel sectorial, la cartera evidencia una distribución equilibrada, con predominio en consumo, seguido por comercio y servicios. En cuanto a la concentración geográfica, el 63.8 % se ubica en San Salvador y La Libertad, consistente con la dinámica económica y laboral del país.

Credicomer presenta una proporción alta de su cartera en categorías de riesgo de buena calidad (86.9 %), aunque esta ha registrado una reducción respecto a los últimos periodos. En 2025 los préstamos vencidos aumentaron en 28.7 % de manera interanual, lo que ha elevado al índice de vencimiento a 3.61 % (2.93 % en 2024). En línea con el aumento de créditos vencidos, la entidad constituyó las reservas necesarias para mantener una cobertura del 100 % y el indicador en los niveles prudenciales.

A pesar del aumento en el índice de vencimiento a 90 días, el índice de mora ajustada registró una reducción al pasar de 8.49 % a 7.34 %. En ese sentido, la proporción de castigos sobre la cartera bruta pasó de 5.8 % a 3.7 %, registrando una moderación en la demanda de castigos en el periodo. Por otra parte, los préstamos reestructurados reflejaron una proporción de 3.6 %, ligeramente por debajo de 2024 (3.9 %). Adicionalmente, como un recurso de mitigación del riesgo se evidencia que, dentro de los 25 principales créditos vencidos, el 85 % tiene algún tipo de garantía asociada; de las cuales el 63 % es de hipoteca abierta.

La SAC mantiene una porción aceptable del total de la cartera con garantías reales (hipotecarias) que ascienden al 20 % de la cartera; mientras que, el 62 % está respaldado por garantías fiduciarias y prendarias y el restante no cuenta con colateral. Finalmente, los préstamos relacionados representan el 3.72 % del capital social y reservas de capital, dando cumplimiento al requerimiento regulatorio. Todos los créditos relacionados están clasificados con la mejor categoría de riesgo, por lo que no se vislumbran riesgos significativos en este aspecto.

Riesgo de Mercado

Credicomer muestra una exposición al riesgo de mercado similar a otras entidades de la plaza, principalmente en un portafolio de inversiones modesto respecto al total de sus activos (2.3 %); mientras que, respecto a la volatilidad de tasas de interés, ha gestionado las tasas de interés activas y pasivas para mantener un *spread* relativamente estable. Adicionalmente, la entidad mantiene el total de su cartera en dólares americanos, suprimiendo el riesgo de tipo de cambio.

El diferencial de tasas de Credicomer resultó en 12.33 %, mejorando en 58 p.b. respecto al reportado en 2024 como consecuencia de un incremento de 72 p.b en tasa activa promedio ponderada (18.7 % al periodo de análisis), influenciada por el rendimiento de las disponibilidades y el portafolio; mientras que la cartera reflejó una reducción leve. El costo financiero mejoró en 14 p.b. debido a la disminución en la tasa de depósitos a la vista y préstamos que compensaron el aumento en el costo de emisiones de certificados de inversión.

El portafolio de inversiones presentó un aumento significativo y se concentra en títulos del Estado. En ese sentido, no existe una exposición relevante a riesgos de precios. Adicionalmente, la entidad realiza un análisis de brechas de tasas de interés con un límite del 2 % del fondo patrimonial, dando un efectivo cumplimiento a la fecha de análisis.

Riesgo de Fondeo y Liquidez

SAC Credicomer presenta una estructura de fondeo adecuada, compuesta en un 72 % por su base de depositantes, en conjunto con métricas de liquidez buenas y alineadas con el sector. Sus fuentes de fondeo se complementan con préstamos que corresponden al 19.1 % del total; mientras que los títulos de emisión tienen una participación de 8.9 %. La composición de las fuentes de fondeo refleja una dependencia relevante de depósitos a plazo, lo que favorece una planificación de liquidez adecuada; aunque una mayor diversificación en depósitos a la vista contribuiría a mejorar el costo de fondeo. Al periodo de análisis, también se ha fortalecido la liquidez inmediata a través del aumento en las disponibilidades e inversiones financieras como efecto de la mayor liquidez del sistema y por estrategias internas de la entidad.

Los depósitos reflejaron un crecimiento favorable del 33.7 %, en línea con el comportamiento del sector y del sistema financiero. La composición de los depósitos se concentra principalmente a plazo con el 72 % del total. La concentración de depositantes es alta, donde los 25 principales representan el 44.9 % del total de depósitos.

Credicomer complementa sus fuentes de fondeo con líneas de crédito que le permiten acceder a fondeo adicional en caso se requiera. Además, mantiene dos programas de papel bursátil en el mercado de valores que a diciembre de 2025 ascendieron a USD 14.6 millones.

La entidad registra un indicador de liquidez (disponibilidades sobre depósitos del público) de 21.67 %, estable respecto a su comparativo interanual; aunque por debajo del promedio del sector y del promedio observado en los bancos comerciales. La razón de préstamos a depósitos de la entidad se ubica en 129.2 %, lo que sugiere que la sociedad podría beneficiarse de una base más amplia de depositantes que además le genere beneficios en el costo. Al periodo de análisis, la entidad ya está realizando acciones encaminadas a robustecer su base de depositantes, por lo que se espera que genere beneficios en liquidez y costo financiero en el corto y mediano plazo.

Como parte de la gestión del riesgo, Credicomer realiza un análisis de calce de liquidez, en el cual se observa que se mantienen calces adecuados con bandas acumuladas positivas de 0 hasta 90 días; mientras que las brechas superiores a 181 días se sitúan en niveles negativos, debido al vencimiento de los compromisos adquiridos por la entidad. Además, cuenta con políticas definidas de liquidez y planes de contingencia ante escenarios de estrés, que en opinión de PCR son considerados razonables.

Riesgo de Solvencia

PCR opina que los niveles de solvencia patrimonial de Credicomer son razonables acorde a su escala operativa y modelo de negocio; aunque podrían verse presionados en caso la entidad no continúe generando los niveles de utilidades que le permitan un crecimiento orgánico del patrimonio. La presión que el riesgo crediticio ha ejercido en los últimos ejercicios ha presionado al coeficiente patrimonial que a diciembre de 2025 resultó en 14.36 %; por debajo del promedio de los últimos cinco años (16.90 %) y del promedio del sector. Este comportamiento está asociado principalmente con una disminución interanual de USD 1.7 millones en el capital social en 2024 y un desempeño en resultados ajustado.

En línea con el resultado del indicador de solvencia y la dinámica de pasivos, Credicomer registró una reducción en el endeudamiento legal al pasar de 14.43 % a 13.31 %; aunque mantiene una brecha considerable respecto a su límite regulatorio (7 %). Adicionalmente y como resultado del incremento significativo de los depósitos, el apalancamiento patrimonial vio un incremento y registró un 7.5 veces, superior al 6.8 de 2024 y por encima del promedio de los últimos cinco años (6.1 veces). A pesar del incremento, PCR considera que es un nivel de apalancamiento moderado y manejable por la entidad.

La estructura de capital de Credicomer se compone en un 72.5 % por capital social, 12 % en reserva de capital y el resto en resultados por aplicar y patrimonio restringido. Esta composición es estable respecto a 2024. PCR considera que la solvencia tenderá a ser estable o reflejar una mayor robustez, en un escenario donde las estrategias de mitigación del riesgo crediticio sean efectivas para contener el gasto de reservas de saneamiento y fortalezcan los resultados financieros para generar utilidades que puedan ser capitalizadas y respalden el crecimiento de los activos productivos.

Desempeño Financiero

Credicomer presenta un desempeño financiero presionado por gastos de saneamiento y administrativos que superan sus ingresos de intermediación. Adicionalmente, el crecimiento de los ingresos se ha desacelerado en los dos últimos ejercicios, en línea con la dinámica de la cartera de préstamos. Durante el ejercicio de 2025 se reflejó una ligera reducción en los gastos de saneamiento (-1.3 %); sin embargo, continúan representando una proporción alta de la utilidad financiera (39.9 %), presionando al resultado de la operación y rentabilidad.

Los ingresos de intermediación reflejaron un aumento de 7.8 % durante 2025, principalmente derivados de la cartera de préstamos; mientras que los costos tuvieron un crecimiento más moderado del 5.2 %; contribuyendo a una mejora en la utilidad de intermediación respecto a 2024. La SAC ha mantenido un diferencial de tasas y margen de intermediación estables en los últimos años y con una ligera mejora durante 2025. No obstante, una carga de gasto administrativo de 68.3 % y de gasto de saneamiento (39.9 %) respecto a la utilidad de intermediación presionaron el resultado y redujeron el margen neto a 0.24 %; alejado del promedio de los últimos cinco años (5.94 %).

En ese sentido, los indicadores de rentabilidad resultaron afectados, con un ROA de 0.04 % y ROE de 0.33 %; ambos alejados de su promedio de los últimos cinco años (0.93 % y 6.09 %, respectivamente) y comparando por debajo de sus pares.

Resumen de las emisiones vigentes

Las emisiones consisten en dos programas de Papel Bursátil en la Bolsa de Valores de El Salvador que en conjunto suman un monto de las emisiones de USD 50 millones.

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
PBCREDICO2	20.0	13.0	Con y sin garantía	De la 27 a la 65	Desde 6 a 24 meses.	Entre 6.0 % a 8.50 %
PBCREDICO3	30.0	1.6	Sin garantía	De la 15 a la 18	Desde 6 a 12 meses	Entre 6.0 % a 7.75 %

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

Anexos: Estados financieros auditados

BALANCE GENERAL (EN MILLONES USD)					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
FONDOS DISPONIBLES	26.5	28.3	34.7	18.7	25.7
INVERSIONES FINANCIERAS	1.5	1.5	1.5	1.5	4.3
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	115.7	140.4	149.2	142.1	147.6
OTROS ACTIVOS	4.8	7.2	2.1	2.7	4.7
ACTIVO FIJO	1.4	1.5	9.2	8.6	7.7
TOTAL ACTIVOS	149.9	179.0	196.6	173.6	190.0
DEPÓSITOS	89.8	101.8	101.5	88.6	118.5
PRÉSTAMOS	16.2	31.2	50.4	39.6	31.4
OBLIGACIONES A LA VISTA	1.5	1.2	1.2	1.0	1.3
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	16.0	16.0	16.7	20.5	14.6
OTROS PASIVOS	1.9	2.5	2.3	1.6	1.9
TOTAL PASIVOS	125.5	152.7	172.2	151.3	167.6
CAPITAL SOCIAL PAGADO	18.2	18.2	18.2	16.2	16.2
RESERVAS DE CAPITAL	2.2	2.5	2.6	2.7	2.7
RESULTADOS POR APLICAR	0.7	2.4	0.7	0.5	0.4
PATRIMONIO RESTRINGIDO	3.4	3.1	2.9	3.0	3.1
TOTAL PATRIMONIO	24.5	26.2	24.5	22.3	22.4
PASIVO + PATRIMONIO	149.9	179.0	196.6	173.6	190.0

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES USD)					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	19.6	25.5	29.3	29.1	31.4
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	5.1	6.6	8.9	9.8	10.3
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	14.5	18.9	20.3	19.3	21.1
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.6	0.7	0.7	0.9	0.8
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.3	0.9	1.0	1.1	1.2
RESULTADO FINANCIERO	14.8	18.7	20.1	19.2	20.7
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.4	5.2	7.7	8.5	8.4
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	12.4	13.5	12.4	10.6	12.3
GASTOS DE OPERACIÓN	10.2	11.6	12.4	13.3	14.4
RESULTADO DE OPERACIÓN	2.2	1.9	0.0	(2.6)	(2.1)
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.4	1.4	1.0	3.3	2.2
GASTOS NO OPERACIONALES	0.1	0.1	0.2	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.5	3.2	0.9	0.6	0.1
GASTOS POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	0.8	0.8	0.2	0.2	0.0
RESULTADO NETO	1.73	2.33	0.66	0.46	0.08

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE / VECES)					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
CALIDAD DE CARTERA (SSF)					
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	4.06%	4.01%	3.58%	2.93%	3.61%
COBERTURA DE RESERVAS	100.90%	100.63%	93.76%	100.24%	100.03%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	4.10%	4.03%	3.36%	2.94%	3.61%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	29.12%	27.43%	34.25%	17.48%	19.80%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	29.56%	27.79%	34.15%	21.16%	21.67%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	31.23%	29.26%	35.63%	22.85%	25.31%
CARTERA A DEPÓSITOS	134.3%	143.8%	152.1%	165.2%	129.2%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.00%	16.26%	14.56%	14.57%	14.36%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	19.39%	16.43%	13.97%	14.43%	13.31%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.13	5.82	7.03	6.78	7.50
RENTABILIDAD					
SPREAD FINANCIERO (SSF)	12.21%	13.04%	13.26%	13.28%	13.63%
MARGEN NETO	8.55%	8.90%	2.20%	1.54%	0.24%
ROE (PCR)	7.92%	9.20%	2.60%	1.98%	0.33%
ROA (PCR)	1.25%	1.42%	0.35%	0.25%	0.04%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	70.04%	61.22%	60.87%	68.75%	68.28%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	16.04%	27.56%	37.31%	33.70%	39.86%

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / 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 esta 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 clasificación 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.