

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6072023 del 20 de abril de 2023.

Fecha de ratificación: 28 de abril de 2023.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2022.

Contactos: María Fernanda Goitia
Marco Orantes Mancía

Analista financiero mgoitia@scriesgo.com
Analista sénior morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de la Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante la Caja o CCSV), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2022.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.				
Tipo	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EA- (SLV)	Estable	EA- (SLV)	Estable

*La clasificación otorgada no varió respecto a la anterior.

La emisión de papel bursátil cuenta con las siguientes clasificaciones de riesgo:

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.				
PBCCSV1	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Largo plazo con garantía	A (SLV)	Estable	A (SLV)	Estable
Largo plazo sin garantía	A- (SLV)	Estable	A- (SLV)	Estable
Corto plazo con garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable
Corto plazo sin garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable

*Las clasificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

Explicación de las clasificaciones otorgadas¹:

EA: emisores 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.

A: instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a

deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Perspectiva estable: se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

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 riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

SLV: indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- La Caja se favorece del amplio reconocimiento de marca que le brinda pertenecer al Sistema Fedecredito. Esto le permite aprovechar economías de escala, ampliar su cobertura geográfica a través de plataformas tecnológicas y diversos puntos de servicio.
- La solvencia patrimonial es robusta, lo cual favorece la capacidad de crecimiento y absorción de pérdidas esperadas.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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.”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

- La calidad de la cartera es buena, exhibió niveles de morosidad bajos y amplias coberturas con reservas.
- La base sólida de activos productivos, han asegurado el crecimiento sostenido de la Caja, superior a los promedios de la industria bancaria; y generado una destacada posición competitiva en el Sistema Fedecrédito.
- Los indicadores de eficiencia operativa comparan positivamente frente a los promedios de la industria.

Retos

- Diversificar su portafolio crediticio por sector económico.
- Avanzar en la atomización de la cartera de créditos. Las concentraciones en los mayores deudores son moderadas.
- Sostener una mezcla de fondeo que le permita un costo promedio de financiamiento estable.

Oportunidades

- La apertura de nuevas agencias podría apoyar la estrategia de atención personalizada a los clientes y generar una mayor captación de depósitos de socios.
- Potencial de crecimiento en segmentos no atendidos por la banca tradicional.
- Desarrollo de nuevas plataformas tecnológicas.
- Potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Amenazas

- Entorno operativo retador derivado del incremento del riesgo país, tendencia al alza de la inflación y desaceleración económica global.
- Posibles cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.

3. EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL

Características de la Emisión de Papel Bursátil	
Emisor	Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.
Denominación de la emisión	PBCCSV1
Monto máximo de la emisión	USD10,000,000.00
Interés moratorio	5.0% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Custodia y Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Plazo de la emisión	Once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la Emisión por parte de la Bolsa de Valores, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: a) Desde 15 días hasta 3 años; y b) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Plazo de negociación	La Caja dispone del plazo de once años contados a partir de la autorización de inscripción de la Bolsa de Valores, para negociar los diversos tramos de la emisión. Este plazo no podrá prorrogarse.
Saldo a diciembre 2022	USD6.6 millones

La Caja de Crédito de San Vicente cuenta con un programa de emisión de papel bursátil denominada PBCCSV01, por un monto de hasta USD10.0 millones, el cual fue autorizado y registrado en la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) en abril de 2020. El plazo de la emisión es de 11 años y los títulos valores constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de papel bursátil podría no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en A1, según la regulación local, a favor de la CCSV y hasta por al menos el 125.0% del monto emitido.

A diciembre de 2022, la Caja registró un monto colocado de papel bursátil de USD12.6 millones distribuidos en nueve tramos, de los cuales fueron cancelados cuatro tramos, y quedan pendientes cinco. Los vigentes reportan vencimientos entre enero y diciembre de 2023, con un saldo de USD6.6 millones. En los primeros meses de 2023 colocaron tres tramos adicionales.

Caja de Crédito de San Vicente
Características de los valores emitidos vigentes del PBCCSV1

Emisión	Tramo 5	Tramo 6	Tramo 7	Tramo 8	Tramo 9
Código Valor	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01
Monto en USD	2,000,000	620,000	1,000,000	2,000,000	1,000,000
Fecha colocación	2/28/2022	7/28/2022	8/1/2022	29/11/2022	23/12/2022
Fecha vencimiento	23/1/2023	1/24/2023	1/30/2023	27/2/2023	22/12/2023
Tasa Vigente	5.3%	5.5%	5.5%	A descuento	7.5%
Tipo de Tasa	Fija	Fija	Fija	A descuento	Fija
Garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía
Estado al 31/12/2022	Vigente	Vigente	Vigente	Vigente	Vigente

Fuente: Caja de Crédito de San Vicente y Bolsa de Valores de El Salvador.

De acuerdo con la metodología de SCRiesgo, la clasificación de los tramos de papel bursátil de largo plazo sin garantía está alineada con la clasificación del Emisor. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de largo plazo con garantía están un nivel arriba de la clasificación de la Entidad, debido a que tienen una probabilidad mayor de recuperación.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza local

La actividad económica salvadoreña ha retornado a los niveles de crecimiento observados previos a la pandemia. En 2022, el PIB aumentó en 2.6% frente al 11.2% de 2021. El país experimenta una creciente inflación (diciembre 2022: 7.3%) derivado de las crisis globales como la afectación de las cadenas de suministros, el alza en los combustibles y el conflicto bélico en Europa. Para contrarrestar los efectos, el Gobierno ha implementado políticas de anti inflación, inversión en infraestructura y seguridad pública, con los cuales se espera mejorar el clima de negocios.

Durante 2022, la autoridad fiscal se centró en la búsqueda de recursos para el pago de los Eurobonos con vencimiento en enero de 2023, por USD800.0 millones. Para solventar los requerimientos de liquidez, el Gobierno realizó dos operaciones de recompra (incluyó los bonos a vencer en 2025). Ambas operaciones totalizaron USD195.9 millones; en enero de 2023, los USD604.1 millones restantes fueron pagados en tiempo y forma, con recursos recibidos de dos préstamos con organismo internacionales y de la recaudación corriente.

El objetivo intrínseco de dicha estrategia era mejorar el grado de inversión, reducir el riesgo país y mostrar mejores expectativas a los inversionistas. Esta acción redujo las necesidades de liquidez de forma momentánea, sin embargo, las condiciones fiscales actuales continuarán

ejerciendo presiones sobre la deuda, principalmente; en las necesidades de corto plazo y la gestión pública. La calificadora internacional *Moody's Investor Service* ha reafirmado la calificación soberana del país en Caa3, aunque, modificó la perspectiva de *negativa* a *estable*. La agencia considera que aún se presentan altas necesidades de financiamiento, exacerbadas por el débil acceso a los mercados de capital internacionales, una posición fiscal aún vulnerable con altos costos de deuda, sin un marco fiscal y de financiamiento para el mediano plazo.

Una elevada inflación y el limitado espacio fiscal, podrían variar las proyecciones de crecimiento, debido a la desaceleración económica en curso; además, de la fragilidad que presenta la economía global ante un posible riesgo de recesión. En 2023, bajo estas condiciones, las proyecciones del FMI contemplan que la economía salvadoreña crecería en un 2.6%; para el Banco Mundial un 2.0% y 1.6% según la Cepal.

4.2 Producción nacional

Para el cierre 2022, la economía salvadoreña registró el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2.6%, impulsado por el aumento en la actividad en los sectores construcción, electricidad, servicios profesionales, transporte y almacenamiento. El resultado ha sido favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, el consumo interno y las actividades turísticas; además del buen desempeño de las de las exportaciones (+10.2%), que consolidaron los resultados. Sin embargo, los niveles de crecimiento proyectados serán impactados conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causadas por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta una expansión económica entre el 2% y 3% para el 2023.

4.3 Finanzas públicas

A nivel fiscal, el panorama aún se contempla desafiante, debido a que el ritmo de recaudación ha disminuido. Los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 10.9% en 2022 (2021: +23.4%); el 81.6% de estos corresponden a los tributarios, los cuales se elevaron en 11.1%. Dicho comportamiento estuvo influenciado, por las medidas gubernamentales antinflacionarias, entre ellas, la suspensión de contribuciones especiales en el precio de la gasolina y de los aranceles de importación a productos de la canasta básica. Además, se han realizado importantes esfuerzos para reducir la evasión tributaria por medio del

Plan Nacional Anti-Evasión, con el cual se han recaudado USD179.0 millones en casos procesados.

En relación con el gasto público, se muestra mayor eficiencia en el SPNF, el cual reportó una disminución del 0.02% (2021: +5.7%) totalizando USD8,423.1 millones, concentrado en un 89.8% en gasto corriente (+1.7%) y el 10.2% en gasto de capital. Históricamente, los egresos públicos están orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno, esto limita los recursos para inversión y gestión del desarrollo, los cuales han disminuido en 24.4% en 2022.

La dinámica del gasto permitió la reducción del déficit fiscal. Se registró déficit primario del SPNF por USD541.9 millones y el déficit total con pensiones en USD860.3 millones (-46.4%). Bajo las proyecciones actuales representaría el 2.6% del PIB frente al 5.5% de 2021. De los desembolsos ejecutados, USD1,491.5 millones corresponden a intereses de deuda (el 18.9% de los ingresos), un aumento del 14.4%. Para cubrir el desbalance presupuestario y otras obligaciones financieras, se requirió de financiamiento que superó los USD1,400.0 millones.

La deuda pública del SPNF sin pensiones totalizó USD18,033.2 millones, y reflejó un aumento del 3.3% (2021: +15.8%). La deuda representa el 55.5% del PIB, relación relativamente menor al reportando en 2021 de 59.3% del PIB; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y menor variación de la misma. Según la clasificación de la deuda, el 61.6% corresponde a acreedores externos y el 38.4% a internos. Considerando las obligaciones previsionales, la deuda se eleva al 74.6% del PIB y totaliza USD24,235.4 millones (2021: 79.0% del PIB), lo que representa un aumento del 4.2% con respecto a 2021.

4.4 Comercio exterior

Durante el año 2022, las exportaciones registraron USD7,115.1 millones (+11.3%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+11.9%), la industria manufacturera (+9.6%) y el sector primario¹ (+34.7%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD17,108.0 millones (+17.0%); donde destacan los bienes intermedios (+25.2%) y de consumo (+16.1%). El déficit de la balanza comercial totalizó USD9,992.9 millones, como resultado del aumento en diversas

mercancías, alto dinamismo de las importaciones, y alza de precios del petróleo y sus derivados.

4.5 Inversión extranjera directa (IED)

Al cierre de 2022, los flujos de IED acumulados totalizaron salidas por USD99.1 millones, a diferencia de los ingresos por USD314.5 millones observados en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la salida de capitales en la industria manufacturera e información y comunicaciones. En contrapeso, se perciben importantes flujos en comercio por USD201.6 millones. México con USD152.3 millones, Estados Unidos con USD77.2 millones y Honduras con USD46.22 millones fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo.

4.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron ingresos por USD7,741.9 millones en 2022, que corresponde al 23.8% del PIB, y un aumento del 3.2% porcentaje relativamente menor al 26.6% registrado en 2021. Históricamente, las remesas constituyen una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciador del consumo. Del total de remesas, el 93.8% corresponde a envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.4%), Italia (0.3%) y Reino Unido (0.1%).

5. SECTOR BANCARIO

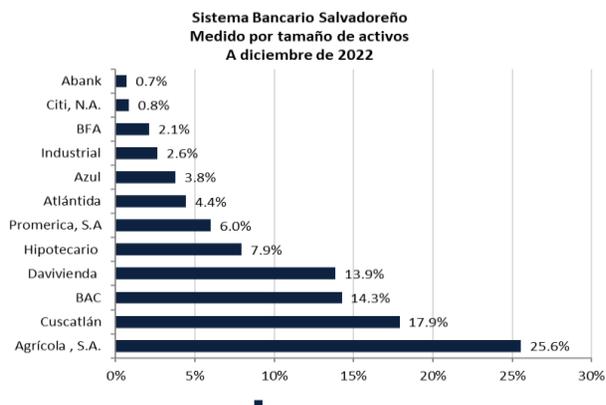
Durante el segundo semestre de 2022, el sector bancario ha experimentado un crecimiento superior al ritmo de expansión de la actividad económica (IVAE diciembre 2022: +3.3%). Una mayor dinamización se observó en los préstamos dirigidos hacia el sector empresarial, principalmente para atender nuevos proyectos e impulsar la inversión privada en el país. Por otra parte, el sector ha continuado innovando para fortalecer sus plataformas tecnológicas y estructuras de protección para fraude electrónico.

Los activos del sector bancario registraron un aumento de 3.5%, para acumular un saldo de USD21,797.6 millones a diciembre de 2022. La cartera crediticia mostró una expansión interanual del 10.4%; explicada por el aumento en la demanda de crédito destinado a construcción (+29.1%), seguido por el crédito al sector comercio (+18.0%) y consumo (+7.9%). Las inversiones financieras aumentaron 6.4% y representaron el 13.5% del total de activos (diciembre 2021: 13.2%). La liquidez medida por las

¹ Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

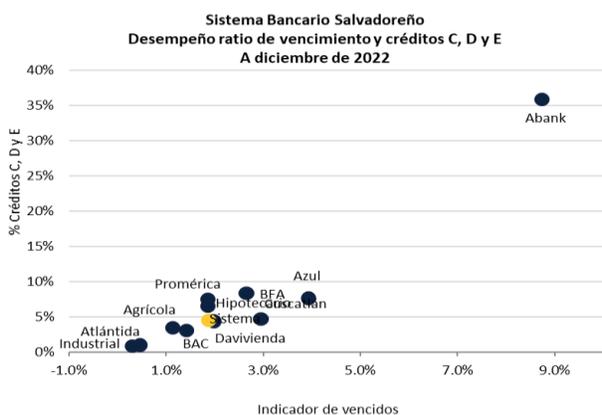
disponibilidades más inversiones versus las obligaciones financieras, reflejó una disminución al ubicarse en 31.6% (diciembre 2021; 36.3%).

El sistema bancario comercial está compuesto por 12 instituciones. A diciembre de 2022, 3 bancos concentraron el 57.7% del total de activos de todo el sistema. Banco Agrícola con el 25.6%, Banco Cuscatlán el 17.9% y Banco de América Central el 14.3%.



Fuente: elaboración propia con información de la SSF.

El portafolio crediticio de la industria bancaria mantiene su perfil de riesgo estable, favorecido por una alta participación de activos crediticios en categorías de mejor calidad. El 95.5% de los préstamos otorgados se clasifican en categorías A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) representó el 4.5%, a diciembre de 2022. La cartera vencida aumentó en 9.2% (USD24.5 millones interanual). En este sentido, el indicador de mora mayor a 90 días se mantuvo estable en el lapso de un año (diciembre 2022: 1.9%). Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido superiores al límites prudencial (diciembre 2022: 153.7%).

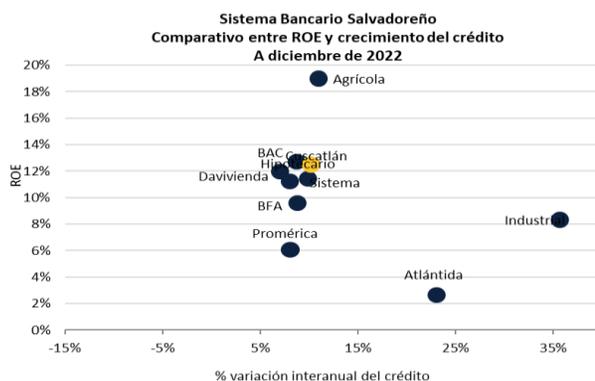


Fuente: elaboración propia con información de la SSF.

Los pasivos del sector registraron un valor total de USD19,382.1 millones (+3.6% interanual). El total de captaciones del público asciende a USD16,129.4 millones, con un crecimiento con respecto al periodo anterior de 3.3%. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 93.9%, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de depósitos del público.

El índice de solvencia del sector se ubicó en 14.8% (diciembre 2021: 15.2%), por encima de su límite regulatorio (12.0%), la restricción legal del indicador figura como el más exigente en comparación con sus pares de la región. El riesgo de solvencia del sector está gestionado adecuadamente; y se complementa por el soporte adicional de capital, el cual pondera de manera positiva, debido a que la mayoría de los bancos están representados por franquicias sólidas, que instruyen a sus bancos a implementar controles y estándares internacionales para la gestión de la solvencia y liquidez.

Los ingresos de operación registraron un aumento interanual del 11.7%, favorecido por sus actividades de intermediación crediticias (+7.9%), comisiones (9.6%) e ingresos por inversión (16.3%); que de forma conjunta; representaron el 85.7% de los ingresos operativos. Por su parte, los costos de operación (+13.6%), crecieron, interanualmente, a un ritmo similar al de los ingresos. Lo anterior, no condicionó el margen financiero el cual obtuvo un crecimiento de 10.8% durante el periodo (+USD121.5 millones). Al cierre de diciembre 2022, las utilidades netas acumularon USD 301.9 millones (+18.0%), dando como resultado una rentabilidad sobre el patrimonio de 13.0%



Fuente: elaboración propia con información de la SSF

En opinión de SCRIESGO, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la inversión privada, al mismo tiempo que continuarán

umentando sus canales digitales y fortaleciendo la ciberseguridad. Prevemos que los créditos destinados pueden sufrir un alza de tipos de interés a raíz de la política monetaria mundial restrictiva para disminuir los niveles de inflación, reduciendo el spread financiero, pero sin comprometer el objetivo de la banca comercial en términos de colocación de créditos.

6. SISTEMA FEDECRÉDITO

Fedecrédito es una entidad financiera de segundo piso; las Cajas de Crédito y Banco de los Trabajadores se enfocan en servicios de banca comercial principalmente hacia los segmentos de microcrédito, pequeñas y medianas empresas (PYMES), así como a banca minorista. A pesar de los riesgos particulares que distinguen a la industria, el sistema maneja controlados indicadores de cartera y niveles administrables de eficiencia operativa que comparan similar a los promedios de la banca comercial.

El Sistema Fedecrédito está integrado por 48 Cajas de Crédito, 7 Bancos de los Trabajadores, 2 compañías de seguros relacionadas (Seguros Fedecrédito y Fedecrédito Vida), una entidad proveedora de servicios varios (FEDESERVI) y su Federación, conocida como Fedecrédito, quien le brinda soporte comercial, técnico y financiero a cada una de sus asociadas y empresas relacionadas.

Actualmente, el Sistema posee entidades supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) entre ellas: 4 bancos de los trabajadores, 2 aseguradoras, y la Federación. Las entidades restantes son reguladas y supervisadas por la Federación y han adoptado de forma prudencial la normativa aplicable al sistema financiero regulado.

Al cierre de diciembre de 2022, los activos totales del Sistema Fedecrédito acumularon un monto de USD5,700.5 millones, concentrados principalmente en la cartera de créditos. Esta última, reportó un saldo de USD2,556.3 millones, y un crecimiento anual del 13.8%, mayor al incremento reportado por los bancos cooperativos (+11.4%) y del sector de bancos comerciales (+10.2%).

El portafolio crediticio presentó un índice de vencimiento del 2.1% a diciembre de 2022, estable en comparación a lo observado un año anterior (diciembre 2021: 2.2%). El Sistema, muestra un ratio superior al reportado por los bancos comerciales (1.8%) y bancos cooperativos (1.1%). Cabe señalar, que las entidades cuentan con mitigantes de

riesgo como constitución de reservas voluntarias y garantías reales.

La captación de depósitos totalizó USD1,903.1 millones al cierre de diciembre 2022, registrando un aumento del 10.2% interanual, se destaca que solamente 4 bancos de los trabajadores, del total de participantes del Sistema, están autorizados para captar fondos del público, el resto de las entidades lo hace exclusivamente de sus socios. En comparación con la banca comercial (+3.3%) y cooperativo (+3.5%), el Sistema mostró mayor dinamismo.

El coeficiente de solvencia patrimonial del Sistema Fedecrédito se ubicó en 20.6%, (diciembre 2021: 21.8%), favorecido por las políticas internas para garantizar las capitalizaciones constantes y una distribución de dividendos moderada. La banca comercial reportó 14.8% y el sector de bancos cooperativos 18.0%. Por su parte, la rentabilidad medida por el retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 9.0%, inferior al promedio de la banca comercial (12.5%) y de bancos cooperativos (9.8%).

SCRiesgo considera, que el Sistema Fedecrédito posee un importante valor de marca, lo cual le permite generar una alta presencia geográfica, con más de 780 puntos de servicio distribuidos en todo el país, aprovechamiento de economías de escala, acceso a fuentes de financiamiento y una amplitud en la red de servicios favorecidos por su amplia plataforma tecnológica. Lo anterior, crea importantes ventajas competitivas para cada una de sus entidades socias.

7. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

7.1 Perfil de la Entidad

La Caja de Crédito de San Vicente, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable fue fundada el siete de marzo de 1943, es miembro socio de la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecrédito) y está regulada por el código de comercio y otras leyes generales.

La estrategia principal de negocio está enfocada en el otorgamiento de crédito al sector consumo, con una alta participación en empleados del sector público y la modalidad de descuento por planilla para el servicio de la deuda. En el histórico reciente, las tasas de empleo en el sector público se han mantenido relativamente estables en las fases bajas del ciclo económico, lo cual mitiga el riesgo de deterioro en la capacidad de pago de los acreditados y

ha contribuido en mantener adecuados indicadores de calidad de cartera. En menor medida, la Caja coloca créditos en los sectores de empresas y vivienda.

El modelo de negocios se caracteriza por una atención personalizada y centralizada de sus operaciones. La Caja posee diversos productos financieros que ofrece a los diferentes segmentos atendidos, entre estos: el otorgamiento de préstamos tradicionales, emisión de tarjetas de crédito con membresía VISA, la captación de ahorros, realizada exclusivamente de los socios por medio de certificados de depósito a plazo fijo y cuentas de ahorro a la vista, ofreciendo para este último la tarjeta de débito VISA del Sistema Fedecredito. En cuanto a los servicios complementarios, la Entidad realiza el pago o envío de remesas a todo público, desde y hacia todo el mundo. Además, ofrece el servicio de colectoría para recepción de pagos de servicios básicos y otros.

La Caja mantiene una sólida posición competitiva en San Vicente, su principal área de influencia, y donde se ubican sus oficinas centrales. No obstante, la Entidad tiene presencia en el resto del país, siendo los departamentos de San Vicente, San Salvador y La Libertad los de mayor participación de cartera en orden de importancia. La expansión geográfica ha estado en función del soporte y sinergias que se generan con el Sistema Fedecredito, a través del reconocimiento de marca, uso de plataformas tecnológicas y puntos de servicio distribuidos en todo el país, aunado a la estrategia de representación de ejecutivos de crédito de la Caja, que se desplazan en los distintos municipios.

La Institución inauguró su primera sucursal en febrero de 2022, se ubica en el Centro Comercial Las Cascadas, en el departamento de La Libertad. En nuestra opinión, la presencia física de la Entidad en otros puntos geográficos del país podría apoyar la estrategia de atención personalizada a los clientes y generar una mayor captación de depósitos de socios.

La CCSV sigue los lineamientos normativos y de fiscalización de Fedecredito. Este último, replica las normativas emitidas por la SSF y el BCR y exige su cumplimiento a los miembros del Sistema. Cabe señalar, que el saldo de los depósitos de la Institución a diciembre 2022 está cercano a superar el monto mínimo de depósitos y aportaciones para pasar a formar parte de las entidades fiscalizadas por la SSF, según el artículo 2, literal a de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, aun cuando capte únicamente de sus socios.

Una vez alcanzado el monto de depósitos, la Caja tendrá que informar dicha circunstancia a la SSF y presentar un plan de regularización para adecuar su capital social y los demás requisitos establecidos en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. El plan deberá cumplirse en el plazo máximo de tres años. De acuerdo a la administración, la CCSV aplica un porcentaje elevado de la normativa vigente para bancos cooperativos, por lo que el plazo de regularización podría ser menor al establecido en la legislación.

7.2 Gobierno corporativo y estrategia

La CCSV cuenta con un código de gobierno corporativo, cuyo objetivo fundamental es establecer sanas prácticas para el debido cumplimiento de políticas; especialmente las relacionadas a accionistas, junta directiva, miembros de alta gerencia y comités. Asimismo, la Caja busca mantener una estructura apropiada para facilitar la toma de decisiones, realizar una adecuada gestión de riesgos, generar transparencia y responsabilidad frente a los distintos grupos de interés.

La Junta General de Accionistas, es la máxima autoridad de la Institución y es la encargada de elegir y empoderar a los Representantes de Acciones. Estos últimos, eligen a la Junta Directiva, sobre la cual recae la administración de la Entidad y es constituida por tres directores propietarios y tres suplentes, los cuales se mantienen 5 años en funciones con derecho a reelección. A diciembre de 2022, la nómina de la Junta Directiva, es la siguiente:

Junta Directiva	
Joaquín Cosme Aguilar	Director Presidente
Fulbio Alirio Hernández	Director Secretario
Julio César Vargas García	Director Propietario
Catarino Amado López Bautista	Director Suplente
Reina de la Paz Gavidia de Ponce	Director Suplente
Roberto Eduardo Cea Salinas	Director Suplente

Fuente: Caja de Crédito de San Vicente.

La alta gerencia la constituye el Gerente General, el cual es responsable de la estructura operativa y de manejar correctamente los negocios de la Institución, responde de las funciones a su cargo ante la Junta Directiva.

La Caja cuenta con cinco comités de apoyo a Junta Directiva: auditoría; prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo; riesgos, gobernanza y admisión de socios. Asimismo, cuenta con cuatro comités de apoyo a la Gerencia General, los cuales son: gerencia;

créditos; mora; seguridad y salud ocupacional. Es importante señalar que dentro de los comités hay una activa participación de los miembros directivos.

En nuestra opinión, la Caja tiene una estructura formal de gobierno corporativo, a la vez que cuenta con una adecuada gestión de riesgos que se favorece de herramientas técnicas de gestión para medir y controlar riesgos, en función del tamaño de negocios y los riesgos asumidos.

En contrapeso, la Institución tiene el desafío de fortalecer la cultura de riesgos y robustecer la gestión integral de riesgos operacionales, tecnológicos y otros. Esto, con el propósito de brindar líneas de defensa hacia los intereses de los socios y demás grupos de interés, a la vez que fortalece su sistema de gestión ante el potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

8. ANÁLISIS FINANCIERO Y GESTIÓN

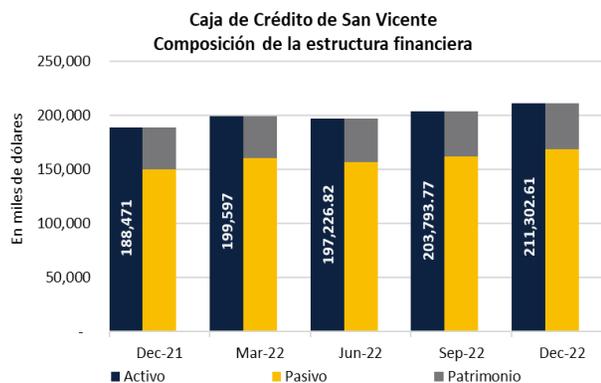
Los estados financieros utilizados en este reporte fueron preparados con base a las normas contables emitidas por la Federación de las Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecredito) y en las situaciones no previstas en estas normas, la opción más conservadora de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

8.1 Estructura financiera

A diciembre 2022, los activos totales registraron un monto de USD211.3 millones, y crecieron en 12.1% anual (diciembre 2021: 8.1%), la dinamización fue impulsada por la cartera de crédito (+10.0%) y disponibilidades (+14.5%). En la estructura del balance las cuentas con mayor representación corresponden a los préstamos brutos (77.6%), seguido de caja y bancos con un 16.6%.

Los pasivos totales registraron un crecimiento del 12.1%, lo cual, permitió un saldo de USD168.4 millones. El aumento estuvo determinado por el incremento de recursos a través del fondo de titularización cero dos y los préstamos con otros bancos. La captación de depósitos creció de forma moderada en 2.7% (diciembre 2021: +2.2%), principalmente por la expansión en depósitos a plazo (+6.1%). En la estructura de pasivo la captación representó un 54.4%, y consolidó un monto de USD91.7 millones.

Por su parte, el patrimonio se expandió en 12.2% anual y registró un saldo de USD42.9 millones (diciembre 2021: +12.9%). Su expansión continúa favorecida por la generación interna de capital y una política conservadora de repartición de dividendos. La composición patrimonial de la Caja brinda una sólida base para incrementar su estructura, solventar aumentos inmediatos en su portafolio crediticio, y cubrir futuras pérdidas esperadas.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.2 Administración de riesgos

8.2.1 Riesgo cambiario

Históricamente, la CCSV no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance está expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigor del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, la Caja ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgo para la Entidad.

8.2.2 Riesgo de tasa de interés

El principal riesgo de tasas de interés procede de los préstamos otorgados a los deudores y de las obligaciones con sus proveedores financieros. Este riesgo es mitigado en gran medida por el amplio margen de intermediación y al esquema flexible de ajustar a discreción las tasas de intereses.

La cartera crediticia cuenta con una tasa de interés sujeta a variabilidad mientras que la deuda con proveedores está contratada bajo tasas fijas. La Caja, ha establecido la estrategia de búsqueda de financiamiento con entidades

financieras, emisiones propias y a través de titularizaciones, que le permitan reducir los costos y lograr mantener márgenes de intermediación, con los cuales pueda otorgar a sus clientes tasas competitivas y atractivas. Ante el contexto actual de subidas de las tasas de interés, la Caja presenta el desafío de mantener márgenes amplios considerando el mayor costo de financiamiento, y su eventual incidencia sobre las tasas activas que otorga a sus clientes.

8.2.3 Riesgo de liquidez

El análisis de brechas de liquidez de la caja presentó descalces a partir de la banda de 61 a 90 días, y con mayor énfasis en la ventana de 181 a 365. Lo anterior, asociado al volumen de vencimientos de depósitos versus su cartera colocada a mayor plazo. No obstante, las primeras dos bandas acumuladas exhiben superávits, lo cual cumple de forma prudencial con las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).

A diciembre de 2022, las disponibilidades ascendieron a USD35.0 millones, con un crecimiento de 14.5%, menor a la dinámica mostrada el año anterior (+34.2%). Esto producto de la mayor colocación de créditos (+10.0%), en comparación con diciembre 2021 (+7.4%). Los activos líquidos representaron una proporción de 16.6% de la estructura de activo, la cual incluye caja y depósitos en otras entidades.

La Caja tiene el reto de diversificar sus fuentes de fondeo internacionales y locales; en línea con la mejora del perfil de vencimiento de su pasivo. El programa de titularización contribuye con este objetivo en razón a su característica de vencimiento de largo plazo.

La liquidez de la Caja presenta adecuados niveles para los riesgos asumidos, cuenta con líneas de crédito disponibles, la emisión de papel bursátil y la titularización de activos con registro vigente, asimismo, incorporó un préstamo con una entidad internacional, OikoCredit, con el fin de diversificar sus proveedores de fondos.

A nuestro criterio, esto le permitiría enfrentar sus obligaciones de corto plazo de forma oportuna. A diciembre de 2022, el Originador presentó ligeras mejoras en sus indicadores de liquidez; las disponibilidades sobre activos totales se ubicaron en 16.6%; mientras que medidas contra las obligaciones financieras fueron de 21.3%. El coeficiente de liquidez como indicador de política interna de la caja fue de 16.0%.

La liquidez de la Caja se encuentra respaldada por la estabilidad de los depósitos, con una volatilidad promedio entre depósitos a plazo y de ahorro de 1.7%, lo anterior producto de la estructura de captación que continúa con mayor énfasis en los depósitos a plazo (65.9%). Por su parte, los depósitos a la vista mantienen una tendencia positiva sobre la estructura de captación, lo que podría permitir una mejora en los costos por depósitos.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de liquidez	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	16.2%	18.3%	16.7%	15.4%	16.6%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones financ.	21.0%	23.6%	21.4%	19.9%	21.3%
Relación de préstamos a depósitos	166.0%	170.0%	170.9%	175.4%	178.9%

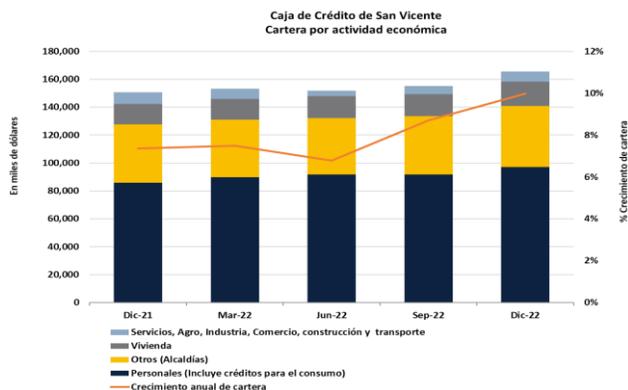
Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.2.4 Riesgo de crédito

A diciembre 2022, la cartera de créditos totalizó USD166.7 millones, con un crecimiento anual de 10.0% (diciembre 2021: 7.4%), producto de la dinamización en la colocación en sectores de consumo (+13.0%) y vivienda (+18.8%). En comparación con la dinámica reportada por el SBC (+11.4), fue inferior, y mayor a la de bancos comerciales (+9.1%). Durante el periodo evaluado, la Caja otorgó créditos por un monto de USD93.1, lo cual les permitió cumplir con la meta de colocación trazada en un 101.0%

Los préstamos a municipalidades incrementaron en un 4.7% en relación con el año anterior (diciembre 2021: -4.6%). La Caja reenfocó su estrategia a este sector adoptando una posición conservadora en el otorgamiento de préstamos. Los créditos a alcaldías tienen como principal característica el respaldo de las operaciones con Ordenes Irrevocables de Pago (OIP) con el Ministerio de Hacienda, a través del FODES. La concentración de préstamos en dicho sector fue de 26.4% a diciembre 2022. SCRiesgo monitorea recurrentemente los cambios normativos relativos a la ley FODES, y el impacto que estos puedan generar en la cartera colocada en Alcaldías.

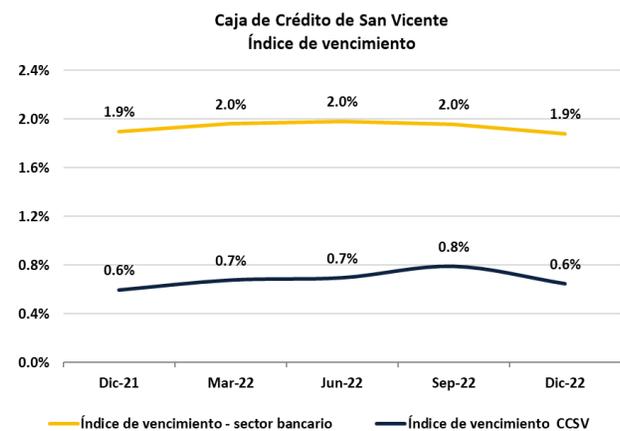
La cartera de créditos se encuentra diversificada por sector económico de la siguiente manera: Consumo (58.7%), empresas -incluye alcaldías- (30.8%) y vivienda (10.5%). Los sectores con mayor expansión anual fueron consumo y vivienda.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

A diciembre de 2022, la cartera de crédito se distribuyó geográficamente en mayor proporción en San Salvador (27.3%), San Vicente (26.4%) y la Libertad (10.0%). La participación de San Salvador en el último trimestre del año fue el reflejo de los resultados de apertura de la nueva agencia, cuya tendencia ha sido positiva en la expansión de las operaciones.

Los créditos vencidos totalizaron un saldo de USD1.1 millones, mayor al reportado en 2021 (USD0.90 millones), con un índice de vencimiento de 0.6%, similar al año anterior. El deterioro de la cartera correspondió a préstamos colocados en el sector consumo. La exposición de cartera Covid en el portafolio de la Caja es de 4.8%, porcentaje moderado que permite gestionar créditos de manera oportuna. Por su parte, la cartera saneada correspondió a 1.7% del portafolio total, y la porción de refinanciada fue de 0.5% de la cartera total.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Por categoría de riesgo, el portafolio concentró el 99.3% de los créditos en categoría A y B, y 0.7% de la cartera en clasificación C, D y E. La cobertura de la cartera vencida fue

de 247.7% (diciembre 2021: 363.8%), con una reserva de saneamiento de USD2.6 millones. Adicionalmente, la Caja mantuvo garantías para reducir las pérdidas esperadas de la cartera, distribuidas de la siguiente manera: fiduciaria (47.0%), hipotecaria (26.5%), FODES (26.4%) y prendaria (0.1%).

La concentración en los 25 mayores deudores acumuló un saldo de USD34.2 millones, con una participación del 20.7% del total de la cartera, donde el 93.5% corresponden a alcaldías municipales con categoría A1, y con repagos garantizados por órdenes irrevocables de descuento provenientes de FODES, condición que ha mitigado históricamente escenarios de incumplimiento.

La Caja ha establecido de manera prudencial un sistema de gestión de riesgos tomando en consideración la normativa aplicable a las entidades reguladas, contando con el apoyo y supervisión de Fedecredito. A diciembre de 2022, presentó un indicador de activos de baja productividad (cartera vencida + bienes recibidos en pago) frente al patrimonio de -3.7%, lo cual reflejó un bajo nivel de riesgo y presión sobre el patrimonio debido a la alta participación de reservas dentro del balance. Por su parte, los créditos a partes relacionadas representaron el 0.4% del fondo patrimonial, cumpliendo con el límite máximo del 5.0%.

SCRiesgo considera que la Caja cuenta con una sólida posición competitiva dentro de su área de influencia directa. Recientemente, ha iniciado un proceso conservador de expansión física, con la recién inaugurada agencia situada en San Salvador. Lo anterior, le puede brindar mayores oportunidades en términos de colocación y captación.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de calidad de activos	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Créditos vencidos + Cobro judicial / Cartera bruta	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.6%
Crédito C-D-E /Cartera total	1.0%	1.2%	1.9%	1.3%	0.7%
Reservas / Crédito vencidos + Cobro jud	363.8%	300.0%	276.9%	246.9%	247.7%
Reservas /Crédito C-D-E	214.6%	164.4%	101.8%	155.1%	222.6%
Activos de baja productividad / patrimonio	-5.5%	-5.0%	-4.7%	-4.5%	-3.7%

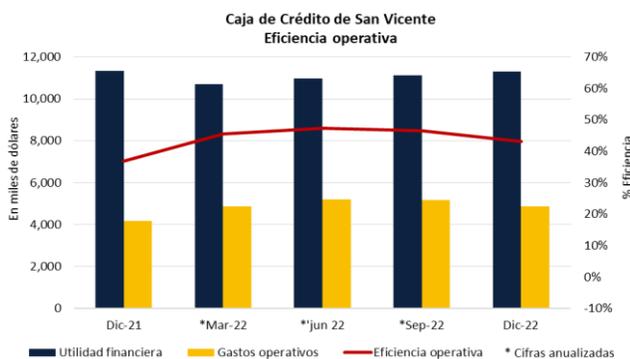
Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación aumentaron 16.0% y acumularon un saldo USD4.8 millones (+USD670.8 miles). Los gastos se concentraron en un 58.1% en funcionarios, generales un 36.5% y en depreciaciones y amortizaciones un 5.4%. El

mayor efecto en el crecimiento correspondió al aumento en funcionarios y empleados (+USD311.1 miles), generales (+USD301.5 miles) y en menor medida depreciaciones (+USD58.1 miles). El aumento responde al inicio de operaciones de la nueva agencia, la cual requirió de contratación de personal, infraestructura e insumos para la prestación de servicios financieros. Lo anterior, se reflejó en un indicador de eficiencia operativa de 43.1% mayor a lo reflejado en diciembre de 2021 (36.9%) y se colocó una posición favorable en comparación con el sector cooperativo y comercial con indicadores de 54.3% y 55.4%, respectivamente.

El contar con el respaldo tecnológico y fuerza de marca de Fedecredito, permite a la Caja operar con una estructura física modesta y centralizada, aplicar economías de escalas y obtener cobertura geográfica mediante las plataformas tecnológicas y puntos de atención que le brinda.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Los costos de reservas frente a la utilidad financiera presentaron una ligera disminución al pasar de 17.4% a 16.8%, resultado de la disminución de las reservas de saneamiento en un 4.0% (-USD79.3 miles), lo anterior se debe a la liberación de reservas voluntarias realizadas en 2021 para asumir posibles deterioros, y a reservas por activos extraordinarios, resultado de la venta de estos durante 2022.

El indicador de gastos operativos sobre activos totales se colocó en 2.4% (diciembre 2021: 2.3%). Lo anterior, refleja un adecuado manejo de los gastos de estructura para impulsar la viabilidad del negocio. Por su parte, la relación de activos productivos a gastos operativos disminuyó a 37.0 veces (diciembre 2021: 39.2 veces). SCRiesgo monitoreará la gestión de costos y gastos de la Caja.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de gestión y manejo	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Gastos operativos / Margen de intermediación	36.9%	45.6%	47.3%	46.5%	43.1%
Gastos operativos / Activos totales promedio	2.3%	2.6%	2.7%	2.6%	2.4%
Costos en reservas / Margen de intermediación	17.4%	13.7%	22.9%	17.7%	16.8%
Activos productivos / Gastos operativos	39.2	35.0	32.5	33.3	37.0

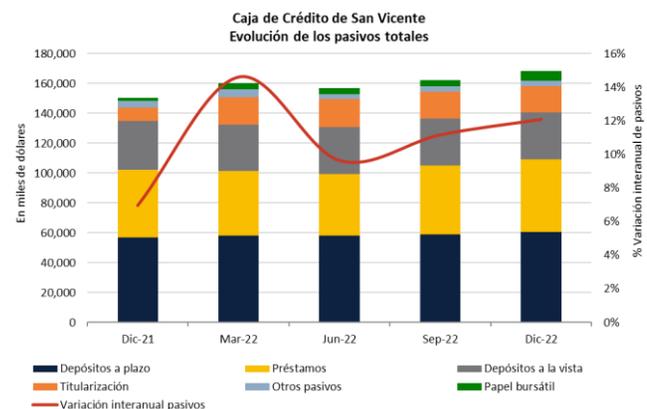
Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.3 Fondeo

A diciembre de 2022, la estructura de obligaciones de la Caja se concentró en la captación de recursos de los socios (54.4%), los cuales se distribuyeron en 34.1% a la vista y en un 65.9% a plazo sobre el total de depósitos. Los fondos a la vista presentaron una contracción del 3.4%, mientras que a plazo se expandieron un 6.1%, lo anterior resultado en una dinamización de 2.7% de la captación total, la cual totalizó USD91.6 millones.

La distribución geográfica de los saldos captados del público incluye los 14 departamentos del país, con mayor concentración en San Vicente (88.5%), San Salvador (5.6%) y La Libertad (3.8%). En la captación de recursos mantiene mayor incidencia San Vicente en comparación con la colocación de crédito que la proporción se ha desplazado ligeramente hacia San Salvador.

Los pasivos totales reflejaron un incremento de 12.1%, asociado al mayor dinamismo del financiamiento por titularización (+92.9%), préstamos de otras entidades (+7.3%), y depósitos (+6.1%) y las colocaciones de papel bursátil en el mercado de valores salvadoreño. A diciembre de 2022, el saldo por titularización ascendió a USD17.5 millones, y de papel bursátil a USD6.6 millones.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Los 20 principales depositantes representaron un 7.8% del total de depósitos a diciembre de 2022 (diciembre 2021:7.9%). El indicador se ha mantenido estable en el histórico reciente con niveles bajos de concentración y volatilidad, no se estiman cambios significativos de esta variable en el corto y mediano plazo. Los mayores depositantes se ubican principalmente en depósitos a plazo, lo cual permite una mayor estabilidad. La volatilidad de los depósitos se mantuvo estables con 2.3% en los de ahorro, y 1.1% a plazo.

Los préstamos con instituciones financieras totalizaron USD48.6 millones a diciembre de 2022, y están conformados por 13 acreedores, de los cuales 9 son créditos decrecientes y 4 son líneas de crédito. Durante el 2022, incorporaron dentro de sus proveedores de fondos a OIKOCREDIT, con un crédito decreciente por USD5.0 millones. La concentración de sus fuentes de fondeo con entidades se encuentra distribuidas en: Fedecredito (42.6%), Fonavipo (13.0%), Oikocredit (10.0%), Agrícola (5.7%), Hipotecario (5.3%), Mibanco (4.9%), Davivienda (3.5%), Credicomer (3.2%), Bandesal (3.0%) Azul (2.8%), BCIE (2.4%), Caja de Crédito Nueva Concepción (2.1%) Caja de Crédito de San Ignacio (1.1%).

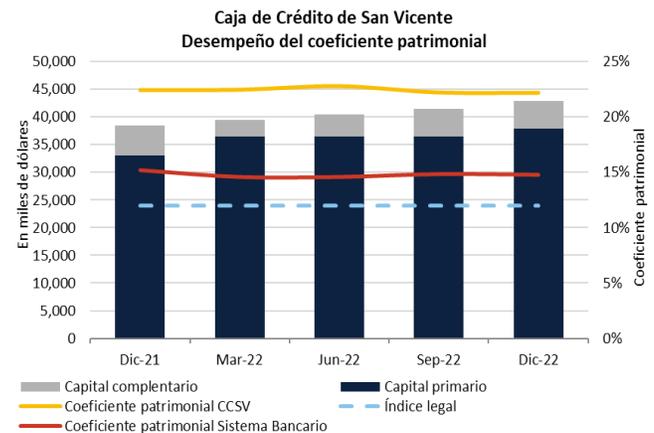
SCRiesgo considera, un reto para la CCSV sostener una mezcla de fondeo que le permita un costo promedio de financiamiento estable. La captación de depósitos y la ampliación en el financiamiento internacional podría permitir mantener márgenes amplios de intermediación.

8.4 Capital

Los recursos propios de la Caja incrementaron en 12.2%, y acumularon USD42.8 millones, determinado por la generación interna a través de utilidades del ejercicio (+14.8%) y reservas (+15.1%), sumado a la política conservadora de distribución de dividendos. El patrimonio tuvo una participación sobre la estructura financiera de 20.3%, superior al promedio de bancos cooperativos y comerciales, 15.7% y 11.1%, respectivamente. Lo anterior, refleja los menores niveles de apalancamiento de la Caja respecto a los participantes del sistema regulados.

Al cierre de diciembre de 2022, la estructura del patrimonio se encontraba distribuida por: reservas voluntarias de capital (84.4%), utilidades del presente ejercicio (8.7%), capital social (3.9%), reservas por resultados acumulados (3.0%) y el resto en otras cuentas patrimoniales. La alta participación de las reservas voluntarias de capital está asociado a el cumplimiento de

las condiciones especiales del Fondo y a una política conservadora de repartición de dividendos.



Cabe señalar, que dentro de los compromisos adquiridos con el programa de titularización se establecieron condiciones especiales donde la Caja está obligada a mantener durante todo el plazo de la emisión las reservas voluntarias de capital por un monto mínimo de USD10.8 millones, y totalizaron USD22.6 millones al cierre de 2022.

La relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo fue de 22.2% (diciembre 2021: 22.4%), el coeficiente se mantiene estable y brinda una amplia capacidad para la expansión de operaciones y soporte adecuado para asunción de riesgos de su balance. El indicador en comparación con el sistema de bancos comerciales y cooperativos se encuentra superior, la media sectorial fue de 13.7% y 18.0% respectivamente.

A diciembre de 2022, el indicador de deuda a patrimonio se mantuvo estable en 3.9 veces (diciembre 2021: 3.9 veces), beneficiado por el ligero mayor dinamismo del patrimonio versus los compromisos financieros. El patrimonio incremento en 12.2%, y el pasivo en un 12.1%.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de solvencia	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	22.4%	22.5%	22.8%	22.2%	22.2%
Capital social / Activos pond. por riesgo	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
Activos productivos / Patrimonio	4.2	4.2	4.1	4.0	4.1
Patrimonio / Activos totales	20.3%	19.7%	20.5%	20.4%	20.3%
Deuda / Patrimonio	3.9	4.1	3.9	3.9	3.9

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.5 Rentabilidad

Los ingresos de operación incrementaron en 5.1% (diciembre 2021: 4.6%), y totalizaron USD19.9 millones, beneficiado por el incremento de los intereses por préstamos (+12.6%) e intereses sobre depósitos (+85.7%). Los ingresos operativos se concentraron en intereses por préstamos con una participación del 94.8%, el restante a intereses sobre depósitos y otros ingresos operacionales.

Por su parte, los costos de operación crecieron un 13.3%, un equivalente de USD1.0 millones, y acumularon USD8.6 millones. Dichos costos se expandieron a un mayor ritmo que los ingresos, la dinámica estuvo determinada por el incremento en los intereses sobre préstamos (+32.3%) asociado a la adquisición de nuevos financiamientos tanto locales como extranjeros para mantener la liquidez ante la demanda de préstamos, principalmente el crecimiento en el departamento de San Salvador, y sumado a ello el crecimiento de tasas por parte de los proveedores de fondos como resultado del contexto inflacionario a nivel mundial, así como el efecto en el costo financiero debido a la redención anticipada del FTRTCCSV01 por el reconocimiento total del remanente.

La estructura de costos correspondió a un 56.0% sobre préstamos y un 37.7% en intereses sobre depósitos y el restante en otros costos. Los intereses sobre depósitos registraron una contracción de 4.7%, asociado a las menores tasas pasivas que requiere la captación de fondos de los socios.

El comportamiento de los costos con una mayor expansión que los ingresos, resultó en la reducción de la utilidad financiera en 0.5%, y totalizó un saldo de USD11.2 millones (diciembre 2021: USD11.3 millones). Lo anterior, se reflejó en la contracción del margen financiero a un 56.5% de un 59.7% en diciembre de 2021.

La utilidad operativa se contrajo en un 12.5%, asociado al crecimiento más acelerado de los gastos y costos operativos, 16.0% y 13.3%, respectivamente, versus el incremento menos dinámico de los ingresos operativos (+5.1%). El aumento de los gastos fue el resultado de la estrategia de expansión que requirió contratación de personal y adquisición de infraestructura para ofrecer los servicios.

La utilidad neta se expandió en 14.8%, y totalizó un saldo de USD3.7 millones; beneficiado por el aumento en ingresos no operacionales asociados a la recuperación de

préstamos e intereses, liberación de reservas y recuperación de gastos. Lo anterior, permitió márgenes de rentabilidad estables, ROA (1.9%) y ROE (9.2%); los cuales fueron cercanos a los promedios de la banca comercial (1.4% y 13.0%, respectivamente) y de los bancos cooperativos (1.6% y 10.3%, en su orden).

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de rentabilidad	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Utilidad financiera / Activos ponder. por riesgo	7.2%	6.6%	6.7%	6.6%	6.5%
Margen de interés neto	6.3%	7.2%	6.7%	6.7%	6.6%
Margen neto	17.1%	32.0%	28.3%	25.4%	18.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.8%	3.3%	2.9%	2.6%	1.9%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	9.0%	16.6%	14.4%	12.7%	9.2%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

SCRiesgo da clasificación de riesgo a este emisor desde el año 2016. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.

ANEXO 1

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE BALANCE GENERAL

Balance general	Información financiera (US\$)									
	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%	Sep-22	%	Dic-22	%
Activos										
Caja x bancos	9,998,900	5.3%	13,036,216	6.5%	9,757,103	4.9%	7,512,327	3.7%	9,629,183	4.6%
Depósitos en Otras Entidades del Sistema Finan	20,588,401	10.9%	23,589,686	11.8%	23,096,497	11.7%	23,972,323	11.8%	25,395,614	12.0%
Inversiones financieras	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos (brutos)	151,573,989	80.4%	154,317,031	77.3%	155,945,750	79.1%	161,145,790	79.1%	166,707,416	78.9%
Vigentes	149,789,585	79.5%	152,384,747	76.3%	153,900,529	78.0%	158,989,768	78.0%	164,759,446	78.0%
Refinanciados o reprogramados	883,999	0.5%	889,534	0.4%	961,627	0.5%	885,392	0.4%	870,821	0.4%
Vencidos	900,405	0.5%	1,042,750	0.5%	1,083,595	0.5%	1,270,630	0.6%	1,077,149	0.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	3,276,028	1.7%	3,128,250	1.6%	3,000,000	1.5%	3,136,897	1.5%	2,668,448	1.3%
Préstamos después de reservas	148,297,961	78.7%	151,188,781	75.7%	152,945,750	77.5%	158,008,892	77.5%	164,038,968	77.6%
Bienes recibidos en pago	264,227	0.1%	237,460	0.1%	9,700	0.0%	9,700	0.0%	0	0.0%
Inversiones accionarias	3,662,162	1.9%	4,089,373	2.0%	4,089,373	2.1%	4,089,373	2.0%	4,089,373	1.9%
Activo fijo neto	3,251,779	1.7%	3,875,748	1.9%	3,874,603	2.0%	3,859,206	1.9%	3,873,226	1.8%
Otros activos	2,408,016	1.3%	3,579,747	1.8%	3,453,797	1.8%	6,341,949	3.1%	4,276,249	2.0%
TOTAL ACTIVO	188,471,446	100.0%	199,597,011	100.0%	197,226,823	100.0%	203,793,770	100.0%	211,302,613	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos a la vista	32,367,410	17.2%	30,828,808	15.4%	31,437,505	15.9%	31,209,143	15.3%	31,263,602	14.8%
Depósitos a plazo	56,959,861	30.2%	58,115,019	29.1%	58,062,371	29.4%	58,853,305	28.9%	60,431,480	28.6%
Total depósitos	89,327,271	47.4%	88,943,828	44.6%	89,499,875	45.4%	90,062,447	44.2%	91,695,082	43.4%
Préstamos con otras entidades	45,446,978	24.1%	43,289,734	21.7%	41,453,226	21.0%	46,334,574	22.7%	48,781,574	23.1%
Titularización	9,134,300	4.8%	18,664,667	9.4%	18,432,367	9.3%	17,999,381	8.8%	17,570,054	8.3%
Otros pasivos de intermediación	2,000,493	1.1%	4,005,947	2.0%	4,005,516	2.0%	4,006,655	2.0%	6,624,324	3.1%
Otros pasivos	4,363,842	2.3%	5,284,893	2.6%	3,347,256	1.7%	3,900,991	1.9%	3,769,562	1.8%
TOTAL PASIVO	150,272,885	79.7%	160,189,068	80.3%	156,738,241	79.5%	162,304,048	79.6%	168,440,598	79.7%
PATRIMONIO NETO										
Capital social pagado	1,645,885	0.9%	1,654,727	0.8%	1,655,081	0.8%	1,656,480	0.8%	1,656,905	0.8%
Reservas	31,433,638	16.7%	34,780,945	17.4%	34,782,346	17.6%	34,783,053	17.1%	36,168,006	17.1%
Reservas x resultado acumulado	1,392,481	0.7%	1,310,162	0.7%	1,294,858	0.7%	1,294,858	0.6%	1,294,858	0.6%
Provisiones bienes recibidos	134,189	0.1%	119,134	0.1%	2,337	0.0%	2,944	0.0%	0	0.0%
Resultados del presente ejercicio	3,257,798	1.7%	1,541,649	0.8%	2,752,756	1.4%	3,751,272	1.8%	3,741,247	1.8%
Otras cuentas patrimoniales	334,570	0.2%	1,326	0.0%	1,203	0.0%	1,115	0.0%	1,000	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	38,198,561	20.3%	39,407,942	19.7%	40,488,582	20.5%	41,489,721	20.4%	42,862,016	20.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	188,471,446	100.0%	199,597,011	100.0%	197,226,823	100.0%	203,793,770	100.0%	211,302,613	100.0%

Fuente: Estados financieros de la CCSV

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Estado de resultado	Información financiera (US\$ miles)									
	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%	Sep-22	%	Dic-22	%
Ingresos de operación	18,997,406	100.0%	4,812,852	100.0%	9,725,423	100.0%	14,783,228	100.0%	19,960,145	100.0%
Intereses por préstamos	16,806,460	88.5%	4,589,320	95.4%	9,212,231	94.7%	14,023,688	94.9%	18,924,781	94.8%
Intereses sobre depósitos	263,604	1.4%	96,855	2.0%	244,099	2.5%	356,355	2.4%	489,574	2.5%
Intereses x otros ingresos por inversiones	101,787	0.5%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,095	0.0%
Ingresos de otras operaciones	497,805	2.6%	126,677	2.6%	269,092	2.8%	403,185	2.7%	544,694	2.7%
Costos de operación	7,654,729	40.3%	2,137,179	44.4%	4,241,524	43.6%	6,447,643	43.6%	8,674,653	43.5%
Intereses y otros costos de depósitos	3,439,228	18.1%	804,548	16.7%	1,620,619	16.7%	2,441,974	16.5%	3,276,091	16.4%
Intereses sobre préstamos	3,673,034	19.3%	1,203,660	25.0%	2,355,423	24.2%	3,600,790	24.4%	4,858,958	24.3%
Otros servicios y contingencias	542,467	2.9%	128,971	2.7%	265,482	2.7%	404,879	2.7%	539,604	2.7%
UTILIDAD FINANCIERA	11,342,677	59.7%	2,675,673	55.6%	5,483,899	56.4%	8,335,585	56.4%	11,285,492	56.5%
Reserva de saneamiento	1,974,376	10.4%	366,031	7.6%	1,254,357	12.9%	1,475,226	10.0%	1,894,445	9.5%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	9,368,301	49.3%	2,309,642	48.0%	4,229,541	43.5%	6,860,360	46.4%	9,391,047	47.0%
Gastos de operación	4,187,624	22.0%	1,219,672	25.3%	2,596,104	26.7%	3,871,952	26.2%	4,858,450	24.3%
Personal	2,512,605	13.2%	761,953	15.8%	1,640,981	16.9%	2,392,479	16.2%	2,823,845	14.1%
Generales	1,471,812	7.7%	397,881	8.3%	829,077	8.5%	1,286,956	8.7%	1,773,333	8.9%
Depreciación y amortización	203,208	1.1%	59,838	1.2%	126,046	1.3%	192,517	1.3%	261,272	1.3%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	5,180,677	27.3%	1,089,970	22.6%	1,633,437	16.8%	2,988,408	20.2%	4,532,596	22.7%
Otros ingresos netos	1,854,302	9.8%	688,006	14.3%	1,961,673	20.2%	2,081,074	14.1%	2,386,753	12.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	7,034,978	37.0%	2,030,107	42.2%	3,595,110	37.0%	5,069,481	34.3%	6,919,349	34.7%
Reserva	1,406,996	7.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,383,870	6.9%
Impuesto sobre la renta	2,370,185	12.5%	488,458	10.1%	842,354	8.7%	1,318,209	8.9%	1,794,233	9.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	3,257,798	17.1%	1,541,649	32.0%	2,752,756	28.3%	3,751,272	25.4%	3,741,247	18.7%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.