

**BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A.**

<b>Comité No. 95/2023</b>	
<b>Informe con EEFF no auditados al 31 de marzo 2023.</b>	<b>Fecha de comité: 12 de julio de 2023</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero/ El Salvador

<b>Equipo de Análisis</b>		
Gabriel Marín <a href="mailto:gmarin@ratingspcr.com">gmarin@ratingspcr.com</a>	Adrian Pérez <a href="mailto:aperez@ratingspcr.com">aperez@ratingspcr.com</a>	(503) 2266 – 9471

Fecha de información	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23
Fecha de comité	20/12/2021	07/04/2021	18/07/2022	20/10/2022	19/01/2023	26/04/2023	12/07/2023
Emisor	EAA-	EAA	EAA	EAA	EAA	EAA	EAA
Acciones	Nivel 2						
Perspectivas	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la Clasificación**

**Emisor:**

**Categoría EAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

**Acciones:**

**Nivel 2:** Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.*

*“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”*

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

*“El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/#pcr>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.*

**Racionalidad**

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo a la **fortaleza financiera de Banco Hipotecario de El Salvador S.A.**, en “**EAA**” y “**Nivel 2**” para sus **acciones**, ambos con perspectiva “**Estable**”; con Estados Financieros auditados al 31 de marzo de 2023. La clasificación se fundamenta en el crecimiento sostenido de los activos productivos de Banco Hipotecario, estimulados por la expansión de la cartera de préstamos con niveles de morosidad controlados. Por otra parte, el aumento del costo de los depósitos captados propició una importante disminución en los principales márgenes financieros. Finalmente, se consideran los holgados niveles de liquidez permitiendo el pago oportuno de sus obligaciones; y la adecuada solvencia del Banco.

**Perspectiva**

Estable.

## Resumen Ejecutivo

- **Enfoque del Banco permite mantener su posición de mercado:** Banco Hipotecario se encuentra enfocado en el segmento empresarial, brindando atención personalizada a sus clientes, principalmente a las Pequeñas y Medianas empresas (PYMES) del sector comercio, servicio y transporte. A la fecha de análisis, por tamaño de cartera neta, el Banco se mantuvo en la quinta posición respecto al sector bancario comercial; no obstante, se observa una reducción porcentual en la cuota de mercado al pasar de 7.3% a 6.9%, específicamente por la dinámica de crecimiento exhibida por el mercado respecto a Banco Hipotecario.
- **Crecimiento de la cartera impulsada por colocaciones en sectores productivos y de consumo:** La cartera bruta de Banco Hipotecario ascendió a US\$1,092 millones, evidenciando un incremento de 4.78% (+US\$49.75 millones); el comportamiento obedece a mayores colocaciones en segmento de personas (+65.89%; US\$26.87 millones), vivienda (+8.64%; US\$10.43 millones) y sectores productivos (+2.86%; US\$21.86 millones). Es importante destacar que la cartera de la entidad mantiene una adecuada diversificación, principalmente hacia sectores productivos de la economía como comercio (18.24%), servicios (17.16%) y transporte (11.1%).
- **Deterioros en los sectores construcción y agropecuario elevan los niveles de morosidad:** A marzo de 2023, el índice de vencimiento se ubicó en 2.0%, denotando una tendencia al alza y alcanzando los niveles más altos respecto al promedio de los últimos cinco años (marzo 2018-2022: 1.7%), debido a un importante desplazamiento hacia categorías de alto riesgo (categoría E: +0.93 p.p.). El deterioro de la calidad de los préstamos se encuentra influenciado por un incremento en los niveles de vencimiento del sector construcción (+US\$4.37 millones) y agropecuario (+US\$1.73 millones), ambos sectores representan el 61.57% de la cartera vencida. Por su parte, la entidad registró una cobertura de reservas de 171.59%, situándose por encima del reportado durante los últimos cinco años, apoyado por constantes provisiones para créditos incobrables.
- **Spread financiero con tendencia hacia la baja:** A la fecha de estudio, el rendimiento de los activos productivos mostró un leve incremento pasando de 7.7% a 7.8%, motivado por la productividad de los préstamos. Mientras que, el ajuste al alza en la tasa de los depósitos derivó en un mayor costo financiero posicionándose en 4.0% (marzo 2022: 3.2%), dicho ajuste se tradujo en un menor spread financiero<sup>1</sup> el cual se ubicó en 3.8%, por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años (marzo 2018-2022: 4.9%) y del reportado por el sector (6.47%).
- **Márgenes financieros presionados por la reducción del spread bancario:** El resultado financiero se incrementó en 6.8% (+US\$1.12 millones) a marzo 2023, exhibiendo una desaceleración respecto a la variación del año anterior (+22.1%), principalmente por una importante expansión en los costos por captación de recursos (+51.8%), originado por el crecimiento de la cartera de depósitos a plazos y de las tasas de interés pasivas. Lo anterior absorbió en gran medida el margen financiero<sup>2</sup> el cual pasó de 58.1% a 49.6%, pese al incremento de los ingresos financieros<sup>3</sup> (+25.0%). Cabe mencionar que, el efecto de las tasas se vio replicado con el resto de los márgenes financieros.
- **Niveles de rentabilidad disminuyen:** El Banco presentó un leve incremento interanual de 1.84% en su resultado neto, registrando la variación más baja respecto del crecimiento promedio de los últimos cinco años (31.9%<sup>4</sup>), debido a una mayor absorción de costos de intermediación; adicionalmente, al considerar el resultado de los últimos doce meses<sup>5</sup>, éste registró una disminución del -0.63%, lo cual se tradujo en una menor rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA), los cuales se ubicaron en 11.05%<sup>6</sup> y 0.92%<sup>7</sup>, respectivamente (marzo 2022: 12.45% y 1.1%, consecutivamente).
- **Comportamiento de las inversiones y disponibilidades robustecen los niveles de liquidez:** El coeficiente de liquidez neta se ubicó en 53.1%, por encima del promedio<sup>8</sup> registrado durante los últimos cinco años (marzo 2018-2022: 35.3%), explicado por un incremento en los activos líquidos (Fondos Disponibles +8.9% e Inversiones Financieras +68.63%) que permiten cubrir las obligaciones de corto plazo de la entidad, principalmente por el ritmo de crecimiento de los depósitos hasta un año plazo (+31.47%) y por la importante participación de los depósitos a la vista (35.7%) respecto al total de pasivos. Es importante mencionar que, las inversiones financieras son el segundo activo más importante del Banco con 31.69% de participación, por lo que éste se encuentra expuesto al Riesgo Soberano debido a la alta concentración (93.7%) en emisiones estatales.
- **Niveles de solvencia se mantienen estables:** El banco exhibió un menor incremento interanual en los activos ponderados a partir de marzo 2022, explicado por el ritmo de crecimiento de las inversiones financieras, orientadas a títulos valores conservados para negociación emitidos por el Estado, cuyos instrumentos según normativa no registran ponderación<sup>9</sup>. En consecuencia, el coeficiente patrimonial se ubicó en 15.2%<sup>10</sup>, por encima del registrado en los últimos cinco años (marzo 2018-2021: 14.6%). Por su parte, a raíz de la expansión de los compromisos financieros, principalmente por la dinámica de crecimiento de los depósitos, el ratio de endeudamiento legal denota

1 Diferencia entre el rendimiento de activos productivos y costo financiero/ Fuente: SSF

2 Margen financiero: (Ingresos de intermediación + Ingresos de otras operaciones+ Costos por captación de recursos + Costos de otras operaciones) / (Ingresos de intermediación + Ingresos de otras operaciones)

3 Ingresos financieros: Ingresos de intermediación + Ingresos de otras operaciones.

4 Promedio simple considerando el indicador con corte a marzo de cada año.

5 Utilidad 12 meses: Utilidad neta al período de análisis + Utilidad neta del último cierre contable – Utilidad neta al período comparativo (interanual)

6 ROE: Utilidad 12 meses/ Patrimonio

7 ROA: Utilidad 12 meses/ Activos

8 Promedio simple considerando el indicador con corte a marzo de cada año.

9 Normativa de aplicación del requerimiento de Fondo Patrimonial (NPB3-04): Artículo 7 ponderación de activos, derechos futuros y contingencias.

10 Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, con el objeto de mantener constantemente la solvencia, los Bancos Cooperativos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones: I) Relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados de por lo menos el doce por ciento (12 %)

una tendencia decreciente desde 2019, llegando a sus niveles más bajos a marzo 2023 con 8.8%, cercano al límite establecido por normativa (7.0%).

### Factores Clave de Clasificación

#### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido y diversificado de la cartera de créditos., así como un comportamiento estable en los indicadores de calidad de la misma.
- Incremento en los niveles de rentabilidad, lo cual permita un fortalecimiento en la solvencia del Banco.
- Liderazgo en el mercado de los principales segmentos atendidos.

#### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Aumento en los niveles de morosidad y deterioro igual o por encima del nivel del sector bancario, lo cual genere una mayor necesidad de provisiones.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen impactos significativos en la rentabilidad y solvencia del Banco.

### Metodología Utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 25 de noviembre 2021. 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

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre 2018-2022 y Estados Financieros no Auditados al 31 de marzo 2022 y 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosecha.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para la Gestión de riesgo operacional.

### Limitaciones

**Limitaciones encontradas:** Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

#### Limitaciones potenciales:

- PCR mantendrá en revisión el comportamiento de las inversiones financieras y de los depósitos claves del Banco, así como su debida gestión frente a posibles escenarios de riesgo de liquidez.
- A partir del desempeño financiero de Banco Hipotecario, PCR considera que la tendencia a la baja del spread bancario continuará ejerciendo presiones a nivel de rentabilidad, principalmente por el enfoque de colocación de recursos hacia inversiones financieras, cuyo rendimiento es menor respecto a la cartera de créditos.

### Hechos de importancia de Banco Hipotecario

- El 23 de febrero de 2022, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas, punto II, se acuerda la desmaterialización de acciones y en consecuencia modificar el pacto social en sus cláusulas OCTAVA: "REQUISITOS DE TITULOS" y DECIMA: "REGISTRO DE LOS ACCIONISTAS". Como base para la desmaterialización de acciones del banco, o su representación mediante anotaciones en cuenta, en los términos señalados en la Ley de Anotaciones de Valores en Cuenta. En opinión de PCR, la desmaterialización de acciones bajo el marco legal referido no tendrá impactos en la Clasificación de Riesgo de Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.
- En febrero de 2023, mediante Junta de Accionistas, acuerdan lo siguiente:
  - a) Aprobar la contratación de la firma de Auditoría PRICEWATERHOUSECOOPERS, LTD.DE C.V.(PWC), como Auditores Externos Propietarios del Banco para el Servicio de Auditoría Financiera para el año 2023. También se aprobó como Auditores Externos Suplentes a la firma Corpeño y Asociados, S.A. de C.V.
  - b) Aprobar la contratación de la firma de Auditoría PRICEWATERHOUSECOOPERS, LTD.DE C.V. (PWC), como Auditores Fiscales Propietarios del Banco, para el Dictamen e Informe Fiscal para el año 2023. También se aprobó como Auditores Fiscales Suplentes a la firma Corpeño y Asociados, S.A. de C.V.
  - c) Decretar el pago de dividendos a las acciones preferidas, provenientes de las utilidades del ejercicio 2022, equivalentes al 6% de su valor nominal, o US\$0.36 por acción, que corresponde a la suma de US\$ 88.9 miles estableciéndose la fecha de pago a partir del 27 de marzo de 2023.

- d) Decretar el pago de dividendos a las acciones comunes, provenientes de las utilidades del ejercicio 2022, a US\$ 0.15 por acción que corresponde a la suma de US\$ 1,798.8 miles estableciéndose la fecha de pago a partir del 27 de marzo de 2023.
- e) Aprobación del aumento del capital social, por medio de la capitalización de utilidades a través del incremento del valor nominal de las acciones comunes de US\$8.00 a US\$10.00 cada una, tomando un valor de US\$8,395.7 miles de reservas voluntarias de capital y un valor de US\$15,588.7 miles correspondiente a utilidades disponibles al cierre del ejercicio 2022 después del pago de dividendos, manteniéndose la participación accionaria y el número de acciones emitidas.

## Estados Financieros

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
FONDOS DISPONIBLES	183.29	208.98	266.87	248.02	222.55	286.69	312.20
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	1.48	6.22	4.49	-	1.00	-
INVERSIONES FINANCIERAS	35.33	77.95	173.03	362.78	404.57	389.33	656.54
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	742.87	790.73	882.92	993.29	1,066.73	1,023.78	1,064.81
PRÉSTAMOS VIGENTES	749.50	801.12	889.14	1,004.92	1,081.44	1,034.68	1,080.68
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	76.77	81.44	118.52	72.75	97.91	78.32	94.26
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	672.72	719.68	770.62	932.17	983.54	956.36	986.41
PRÉSTAMOS VENCIDOS	12.13	12.41	13.77	15.21	20.49	18.15	22.17
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(18.76)	(22.80)	(19.99)	(26.83)	(35.21)	(29.05)	(38.03)
OTROS ACTIVOS	10.10	11.21	15.64	14.19	17.93	14.44	17.50
ACTIVO FIJO	16.82	16.61	17.00	16.22	16.33	15.84	15.86
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>988.40</b>	<b>1,106.95</b>	<b>1,361.67</b>	<b>1,638.98</b>	<b>1,728.10</b>	<b>1,731.08</b>	<b>2,066.91</b>
DEPÓSITOS	733.91	797.00	1,059.10	1,339.79	1,403.15	1,418.20	1,757.04
DEPÓSITOS A LA VISTA	355.65	387.86	512.21	676.14	632.10	684.03	677.27
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	340.68	366.49	486.30	596.08	696.08	663.75	872.63
DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	25.33	29.55	44.88	48.59	52.01	49.29	182.77
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	12.25	13.10	15.71	18.98	22.96	21.12	24.38
PRÉSTAMOS	120.18	127.01	117.41	96.09	91.26	106.96	88.38
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	9.15	20.98	26.65	20.99	12.03	24.00	12.06
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	87.78	90.21	71.41	60.69	69.32	69.93	67.40
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO	23.25	15.82	19.34	14.40	9.91	13.03	8.92
OBLIGACIONES A LA VISTA	3.68	29.03	35.86	32.40	32.67	32.64	30.54
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	13.51	-	-	11.52	-	-
OTROS PASIVOS	18.44	18.45	17.78	20.62	21.27	20.08	19.51
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>876.20</b>	<b>985.00</b>	<b>1,230.15</b>	<b>1,488.90</b>	<b>1,559.87</b>	<b>1,577.87</b>	<b>1,895.47</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	45.03	45.03	73.43	73.43	97.42	73.43	97.42
RESERVAS DE CAPITAL	43.60	50.02	32.23	31.04	26.88	31.04	26.88
RESULTADOS POR APLICAR	6.53	7.82	0.03	19.22	17.50	22.50	20.73
PATRIMONIO RESTRINGIDO	17.03	19.09	25.83	26.38	26.42	26.24	26.40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>112.19</b>	<b>121.95</b>	<b>131.52</b>	<b>150.08</b>	<b>168.22</b>	<b>153.21</b>	<b>171.43</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>988.40</b>	<b>1,106.95</b>	<b>1,361.67</b>	<b>1,638.98</b>	<b>1,728.10</b>	<b>1,731.08</b>	<b>2,066.91</b>

Fuente: Banco Hipotecario de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	76.71	77.21	77.60	97.66	116.85	27.41	33.99
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	29.10	30.37	33.14	38.75	51.18	11.47	17.41
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>47.61</b>	<b>46.84</b>	<b>44.46</b>	<b>58.90</b>	<b>65.67</b>	<b>15.94</b>	<b>16.58</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2.90	3.11	3.08	6.52	4.21	0.87	1.36
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.81	0.91	1.03	1.40	1.78	0.40	0.40
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>49.70</b>	<b>49.05</b>	<b>46.51</b>	<b>64.03</b>	<b>68.11</b>	<b>16.42</b>	<b>17.53</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	8.75	9.04	9.77	11.03	14.91	3.22	3.84
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	0.08	0.04	0.09	0.09	0.02	-
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS</b>	<b>40.95</b>	<b>39.93</b>	<b>36.70</b>	<b>52.91</b>	<b>53.11</b>	<b>13.18</b>	<b>13.69</b>
GASTOS DE OPERACIÓN	25.18	25.82	26.68	32.11	32.32	7.55	8.43
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	14.37	15.40	15.21	16.49	16.56	4.00	4.46
GASTOS GENERALES	9.09	8.72	9.87	13.77	13.68	3.00	3.41
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1.71	1.70	1.60	1.85	2.09	0.55	0.55
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>15.77</b>	<b>14.11</b>	<b>10.02</b>	<b>20.81</b>	<b>20.78</b>	<b>5.64</b>	<b>5.27</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	2.82	3.32	1.73	3.73	5.26	1.05	1.51
GASTOS NO OPERACIONALES	1.97	1.78	2.29	2.04	2.44	0.54	0.53
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>16.62</b>	<b>15.65</b>	<b>9.46</b>	<b>22.50</b>	<b>23.61</b>	<b>6.15</b>	<b>6.25</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	4.99	5.39	3.40	5.01	4.75	1.11	1.11
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.61	0.68	0.43	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>11.02</b>	<b>9.58</b>	<b>5.63</b>	<b>17.49</b>	<b>18.86</b>	<b>5.04</b>	<b>5.13</b>

Fuente: Banco Hipotecario de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
<b>CALIDAD DE CARTERA (SSF)</b>							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	5.06%	6.82%	10.99%	12.98%	8.02%	16.40%	4.75%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.59%	1.53%	1.52%	1.49%	1.86%	1.72%	2.01%

COBERTURA DE RESERVAS	154.65%	183.70%	145.19%	176.47%	171.82%	160.09%	171.59%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.46%	2.80%	2.21%	2.63%	3.19%	2.76%	3.45%
<b>LIQUIDEZ</b>							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	26.66%	27.30%	35.38%	41.21%	39.90%	48.84%	53.08%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	24.97%	26.22%	25.20%	18.51%	15.86%	20.22%	17.77%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	29.79%	36.00%	41.54%	45.59%	44.69%	47.67%	55.13%
<b>SOLVENCIA</b>							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.57%	14.93%	14.61%	13.75%	14.34%	14.18%	15.18%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	12.41%	12.09%	10.48%	9.43%	10.09%	9.44%	8.80%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	88.65%	88.98%	90.34%	90.84%	90.27%	91.15%	91.71%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.81	8.08	9.35	9.92	9.27	10.30	11.06
<b>RENTABILIDAD</b>							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.36%	8.74%	7.30%	7.10%	7.81%	7.66%	7.78%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	9.13%	8.70%	8.02%	7.95%	7.99%	7.86%	7.95%
COSTO FINANCIERO	3.69%	3.44%	3.12%	2.82%	3.42%	3.20%	3.98%
COSTO DE LOS DEPOSITOS	2.76%	2.74%	2.40%	2.34%	3.02%	2.67%	3.44%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	5.67%	5.31%	4.18%	4.28%	4.39%	4.45%	3.79%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	62.07%	60.67%	57.29%	60.32%	56.20%	58.17%	48.78%
MARGEN FINANCIERO	62.43%	61.07%	57.64%	61.46%	56.26%	58.05%	49.61%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	51.44%	49.72%	45.49%	50.79%	43.87%	46.61%	38.74%
MARGEN OPERATIVO	19.81%	17.57%	12.42%	19.97%	17.17%	19.93%	14.90%
MARGEN NETO	13.85%	11.93%	6.97%	16.79%	15.58%	17.82%	14.52%
ROE (PCR)	7.24%	7.86%	4.28%	11.66%	11.21%	12.45%	11.05%
ROE (SSF)	7.24%	7.86%	4.28%	11.66%	11.21%	13.16%	11.98%
ROA (PCR)	0.82%	0.87%	0.41%	1.07%	1.09%	1.10%	0.92%
ROA (SSF)	0.82%	0.87%	0.41%	1.07%	1.09%	1.16%	0.99%
<b>EFICIENCIA</b>							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	56.32%	55.13%	60.02%	54.51%	49.22%	47.32%	50.83%

**Fuente:** Superintendencia del Sistema Financiero / **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 calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.