

ZUMMA RATINGS · ZUMMA LC&S

Evolución del Crédito Otorgado por el Sistema Financiero Regulado (El Salvador)

Análisis de la cartera de préstamos de las entidades supervisadas por la SSF — bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito (SACs).

Cortes analizados: Diciembre 2024 · Abril 2025 · Diciembre 2025 · Abril 2026

Zumma Ratings_Zumma LC&S · Junio 2026 · Cifras en US\$

Acerca del informe presentado.

El siguiente informe y/o presentación ha sido elaborado por Zumma LC&S para uso propio y de Zumma Ratings El Salvador, Guatemala y demás unidades relacionadas a ambas empresas. La finalidad de la información presentada es la de comunicar y dar conocer la misma al mercado financiero, sector real y otros interesados. **No representa ninguna intención de comercializar, recomendar inversiones de ningún tipo. Solo tiene fines informativos.**

Zumma LC&S utiliza software de Inteligencia Artificial para elaborar las presentaciones, la data es revisada al interior de la empresa, sin embargo, podrían surgir algunas diferencias, o la misma información puede diferir de otras fuentes diferentes a la utilizada por Zumma LC&S.

Carlos Pastor.

carlos.pastor@zummaratings.com

carlos.pastor@zummalcs.com

José Andrés Morán

jandres@zummaratings.com

jandres@zummalcs.com



Simbolo utilizado cuando la data o el análisis es obtenida mediante software de IA.



Prólogo

Una lectura de conjunto de la evolución del crédito del sistema financiero regulado · diciembre 2024 – abril 2026

El crédito es, quizá, el parámetro de análisis más apropiado de la confianza de una economía en sí misma. En El Salvador —donde la dolarización impone disciplina y la intermediación recae sobre un conjunto acotado de entidades reguladas y no reguladas por la SSF— la cartera de préstamos del sistema supervisado por la Superintendencia del Sistema Financiero cuenta, entre diciembre de 2024 y abril de 2026, la historia de un sistema que no se detiene: crece y, además, acelera su ritmo, hasta rozar los US\$ 21,526 millones.

Detrás de ese avance hay una arquitectura concreta. La banca —más de nueve de cada diez dólares prestados— explica prácticamente toda la expansión, mientras los bancos cooperativos y las sociedades de ahorro y crédito desaceleraron su crecimiento. El destino del crédito revela una vocación marcadamente doméstica: consumo, comercio y vivienda absorben cerca de dos tercios de la cartera, con la construcción como el sector más dinámico y el financiamiento a otras instituciones financieras en retroceso.

El análisis de riesgo es, en conjunto, estable pero no uniforme: la calidad de los activos se mantiene firme y la cartera de mayor severidad cede frente a 2024, aunque bajo esa estabilidad conviven el retroceso del segmento cooperativo, la mayor mora relativa del transporte y el agropecuario, y la concentración del riesgo absoluto en el consumo, por el peso de su tamaño. La geografía añade una última lectura: un crédito muy concentrado en el eje San Salvador–La Libertad, frente a unas cooperativas y SACs que, con carteras de menor cuantía, llegan con mayor profundidad al interior del país.

Este documento ordena la evidencia con un criterio técnico: trabaja solo con los totales del sistema y su desglose por tipo de entidad —sin individualizar instituciones—, distingue con rigor entre saldos y originaciones, y compara siempre cortes homólogos para aislar la estacionalidad. El propósito no es anticipar el futuro, sino comprender con precisión la gestión actual —cuánto ha crecido el crédito, hacia dónde se ha dirigido, con qué calidad y con qué alcance territorial—. Lo que sigue es el relato cuantificado de un sistema financiero que crece con prudencia.

Zumma Ratings _ Zumma LC&S · San Salvador, junio de 2026



Alcance y consideraciones metodológicas

Marco de los datos analizados. El análisis se concentra en las columnas de totales del sistema y su desglose por tipo de entidad; no se individualizan entidades.

Perímetro

Entidades reguladas por la SSF: bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito (SACs). No incluye instituciones no supervisadas, por lo que no representa la totalidad del crédito de la economía.

Fuente y unidades

SSF — Central de Riesgos. Cifras expresadas en US\$ (miles en los archivos de origen; millones en los gráficos).

Saldos (stock)

Cartera a fin de mes. Comparable entre cortes; base de las comparaciones interanuales abril-abril y diciembre-diciembre.

Originaciones (flujo)

Montos otorgados en el mes indicado. Se comparan meses homólogos (abril vs. abril); no se anualizan.

Cobertura temporal

Cuatro cortes para saldo, sectores y riesgo (dic-24, abr-25, dic-25, abr-26). La apertura geográfica dispone de tres cortes (dic-24, dic-25, abr-26).

Enfoque

Totales del sistema y por tipo de entidad. Variaciones expresadas en términos interanuales salvo indicación contraria.

Resumen ejecutivo

Seis hallazgos sobre la evolución del crédito entre diciembre de 2024 y abril de 2026.

US\$ 21,526 M

Cartera total del sistema en abril-2026

+8,3% interanual (abr-25 → abr-26), con aceleración frente al 7,1% de 2025.

91,5%

Participación de la banca

Los bancos explican la totalidad de la expansión (+10,3% i.a.); las cooperativas se contraen 11,5%.

~64%

Concentración en tres destinos

Consumo (32,7%), Comercio (15,7%) y Vivienda (15,1%) estructuran la cartera.

+33,9%

Construcción, mayor dinamismo

Lidera el crecimiento sectorial; Instituciones Financieras retrocede 25,5%.

94,4%

Cartera en categoría A

Calidad estable; la cartera C+D+E baja a 4,25% desde 4,69% en dic-24.

83,5%

Concentración geográfica

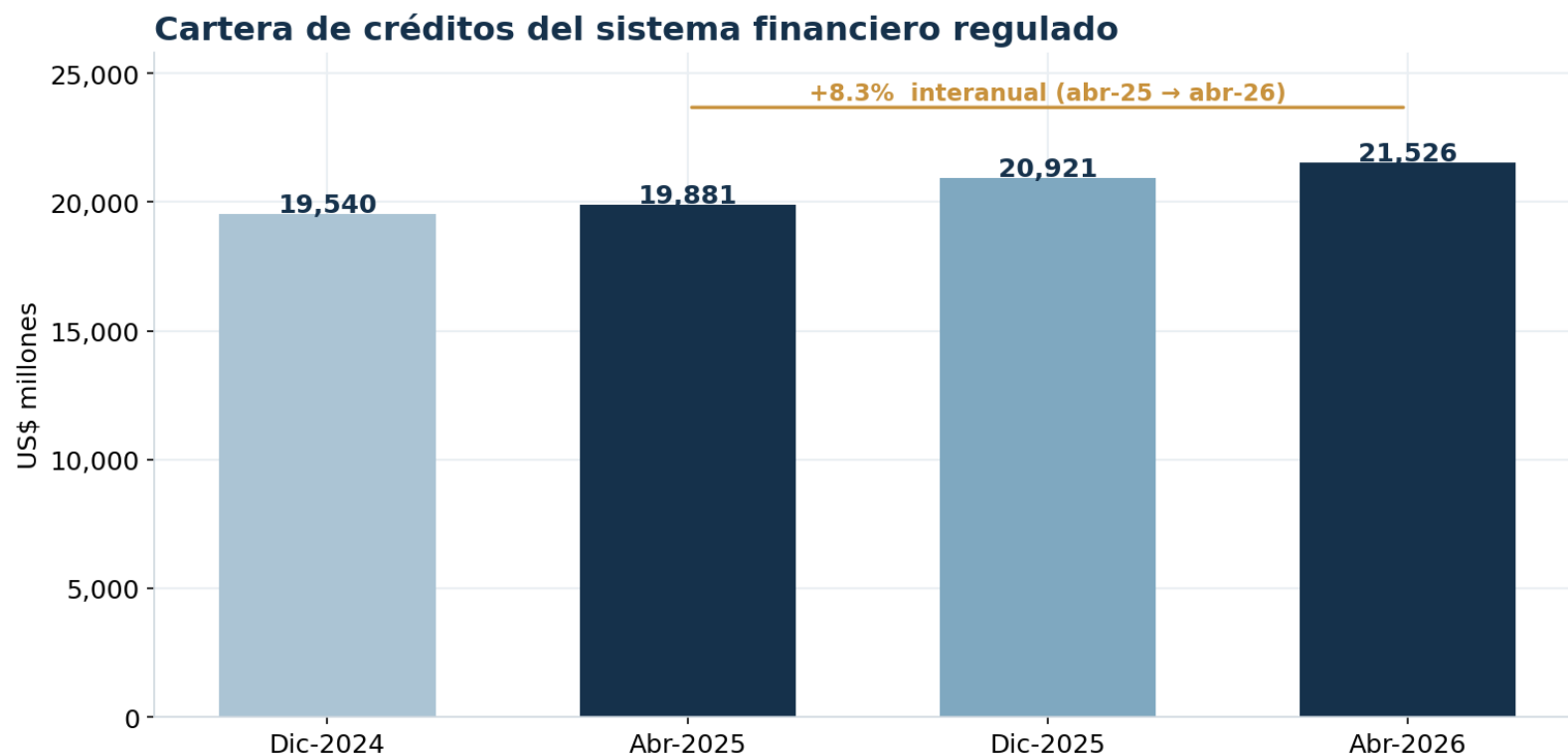
San Salvador y La Libertad concentran el saldo nacional; el resto es marginal.

01

Evolución y dinámica del crédito

Tamaño de la cartera, composición por tipo de entidad y ritmo de crecimiento del sistema regulado.

La cartera mantiene una expansión sostenida y en aceleración



Barras en azul oscuro: cortes de abril (comparación interanual). Dic-24 → Dic-25: +7.1%.

Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Comparaciones interanuales abril-abril.

US\$ 21,526 M Saldo total, abr-26

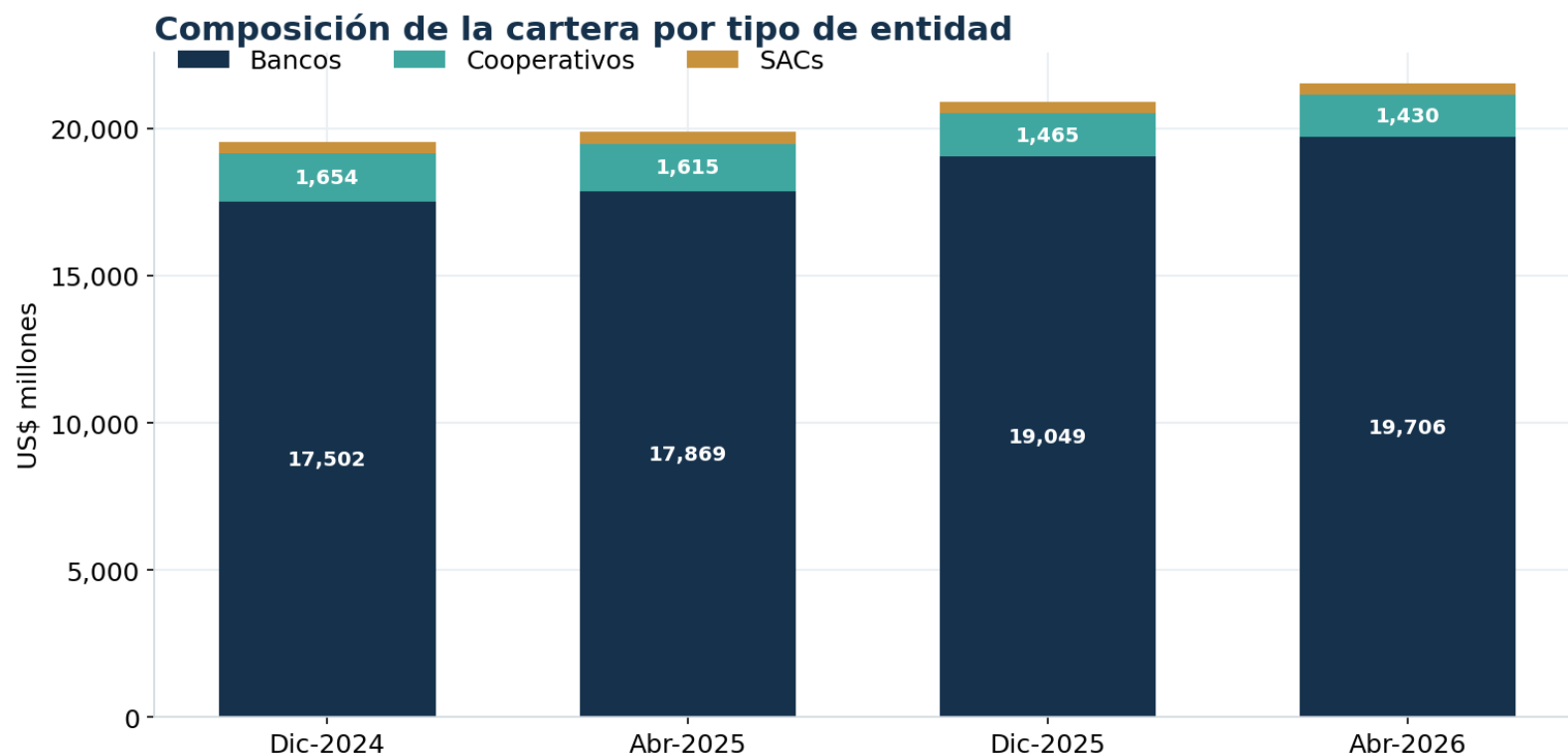
+8,3% Variación interanual (abr)

+US\$ 1,646 M Incremento i.a. del saldo

LECTURA

El saldo del sistema regulado alcanzó US\$ 21,526 millones en abril de 2026, con un crecimiento interanual de 8,3% (abril-abril) que acelera respecto del 7,1% registrado en el año 2025. La trayectoria es ascendente en los cuatro cortes.

La banca domina la estructura del sistema



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Comparaciones interanuales abril-abril.

91,5%

Bancos

6,6%

Bancos cooperativos

1,8%

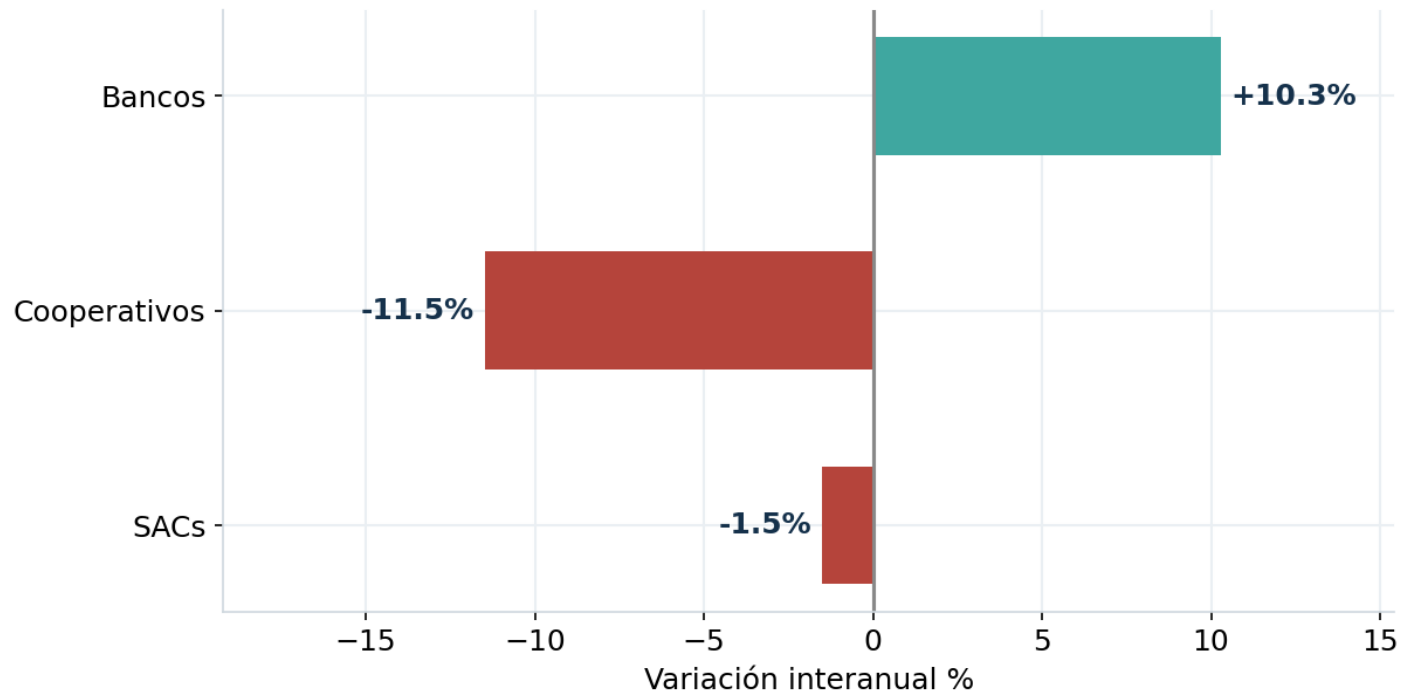
SACs

LECTURA

Los bancos concentran 91,5% del saldo total; los bancos cooperativos 6,6% y las SACs 1,8%. La participación bancaria se amplía a lo largo del período, reflejando un sistema altamente bancarizado.

El crecimiento se concentra en la banca; las cooperativas retroceden

**Crecimiento interanual de la cartera por tipo de entidad
(abril-2025 → abril-2026)**



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Comparaciones interanuales abril-abril.

+10,3%

Bancos (i.a.)

-11,5%

Cooperativos (i.a.)

-1,5%

SACs (i.a.)

LECTURA

La banca crece 10,3% interanual y explica la totalidad de la expansión del sistema. En contraste, los bancos cooperativos retroceden 11,5% y las SACs 1,5%, perdiendo participación. La divergencia entre banca y entidades no bancarias es marcada.

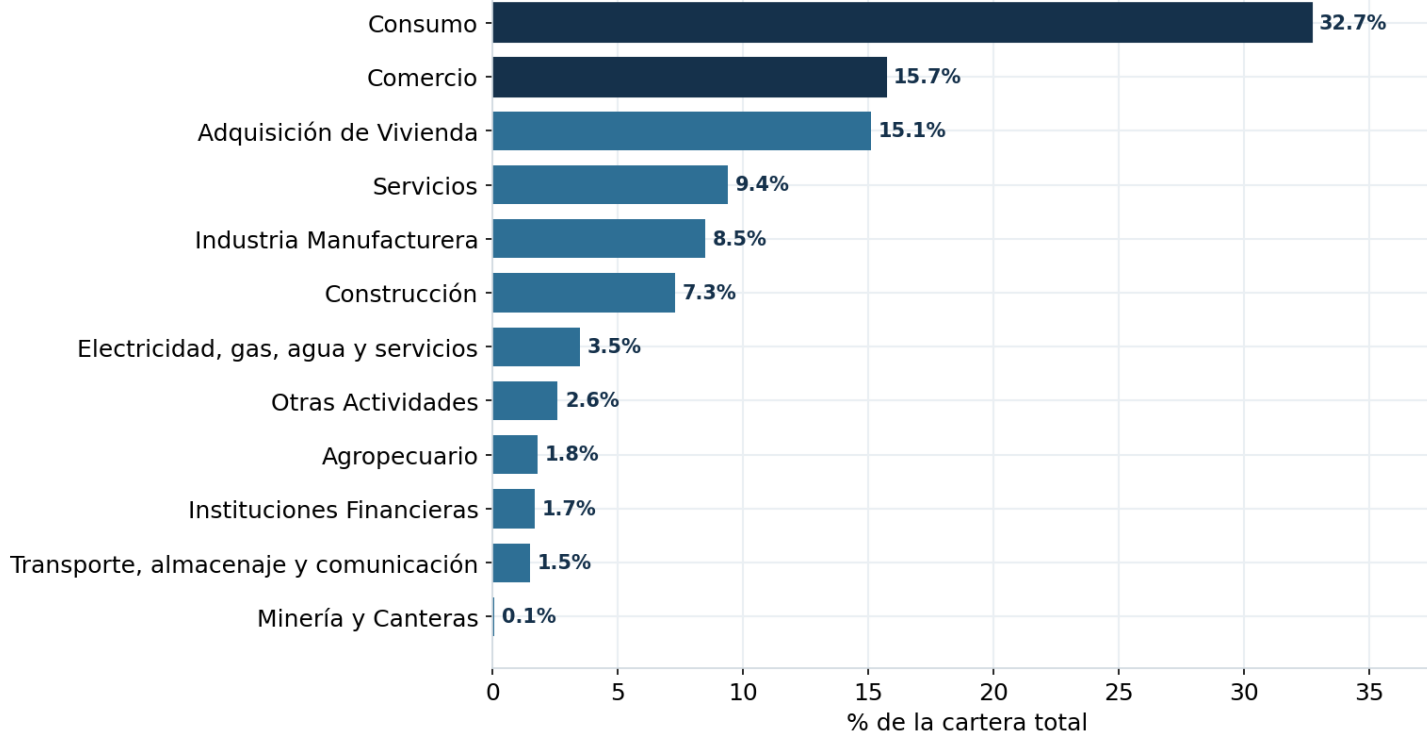
02

Estructura sectorial de la cartera

Distribución del crédito por destino económico y dinámica de crecimiento por sector.

Consumo, Comercio y Vivienda estructuran la cartera

Estructura de la cartera por sector económico (abril-2026)



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Comparaciones interanuales abril-abril.

32,7%

Consumo

15,7%

Comercio

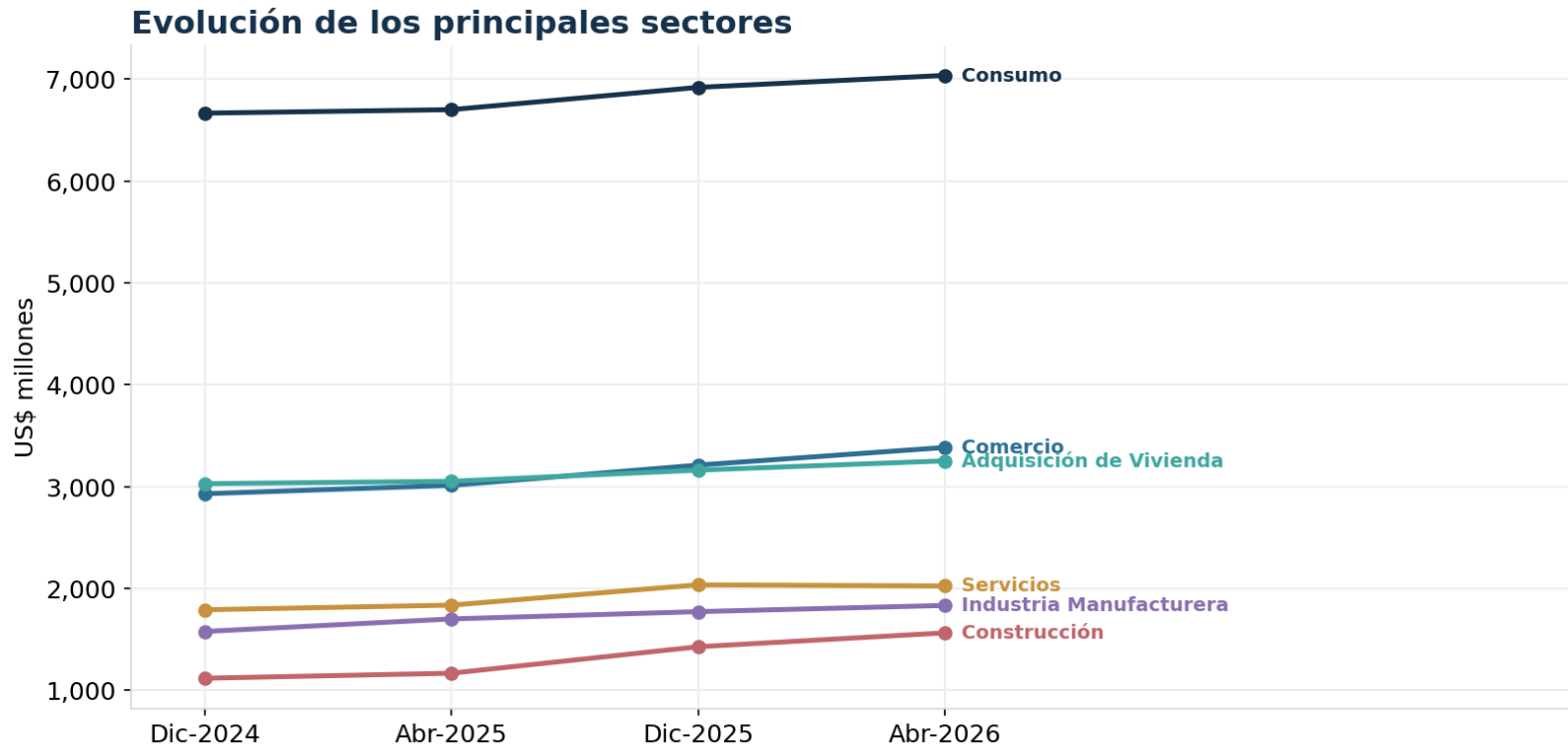
15,1%

Adq. de Vivienda

LECTURA

El crédito al Consumo representa 32,7% del total, seguido de Comercio (15,7%) y Adquisición de Vivienda (15,1%). En conjunto, los tres destinos concentran cerca de dos tercios de la cartera, con una orientación predominante hacia el hogar.

Todos los grandes sectores avanzan, con distinto ritmo



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Comparaciones interanuales abril-abril.

+12,3%

Comercio (i.a.)

+10,2%

Servicios (i.a.)

+6,6%

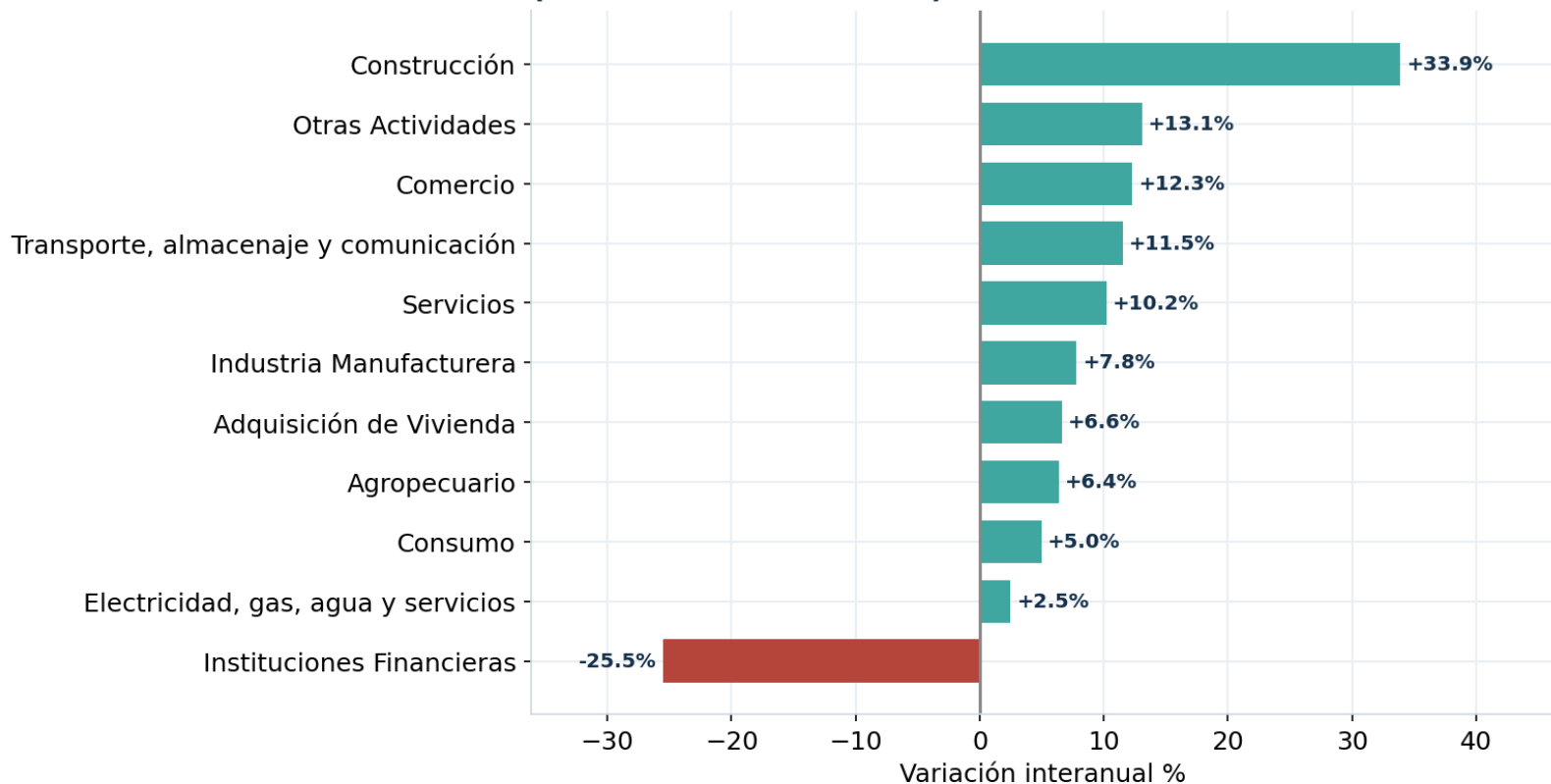
Vivienda (i.a.)

LECTURA

Consumo sostiene el mayor saldo absoluto, mientras Comercio y Construcción muestran la mayor dinámica relativa. La trayectoria de los principales sectores es ascendente en los cuatro cortes, sin reversiones.

Construcción lidera el crecimiento; Instituciones Financieras se contrae

**Crecimiento interanual de la cartera por sector
(abril-2025 → abril-2026)**



Se excluye Minería y Canteras (base muy reducida, <0,2% de la cartera).

+33,9%

Construcción (i.a.)

+13,1%

Otras Actividades

-25,5%

Inst. Financieras

LECTURA

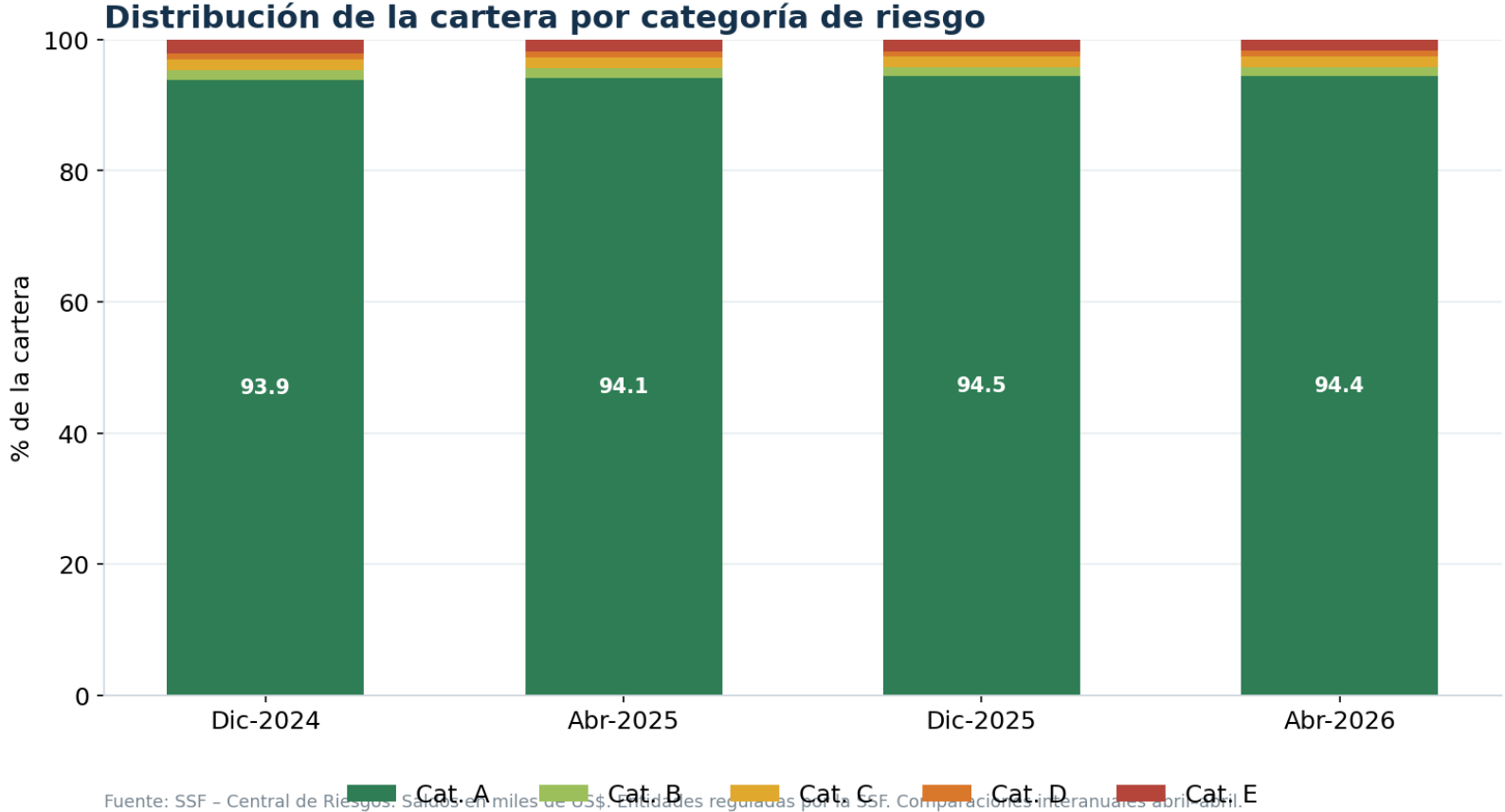
La Construcción crece 33,9% interanual, seguida de Otras Actividades (13,1%) y Comercio (12,3%). El crédito a Instituciones Financieras se reduce 25,5%, la mayor caída del período, sugiriendo una reasignación hacia sectores productivos y vivienda.

03

Calidad de la cartera y categorías de riesgo

Clasificación del saldo por categoría de riesgo, por tipo de entidad y por sector económico.

La calidad de la cartera se mantiene sólida y estable



94,4%

Categoría A

1,3%

Categoría B

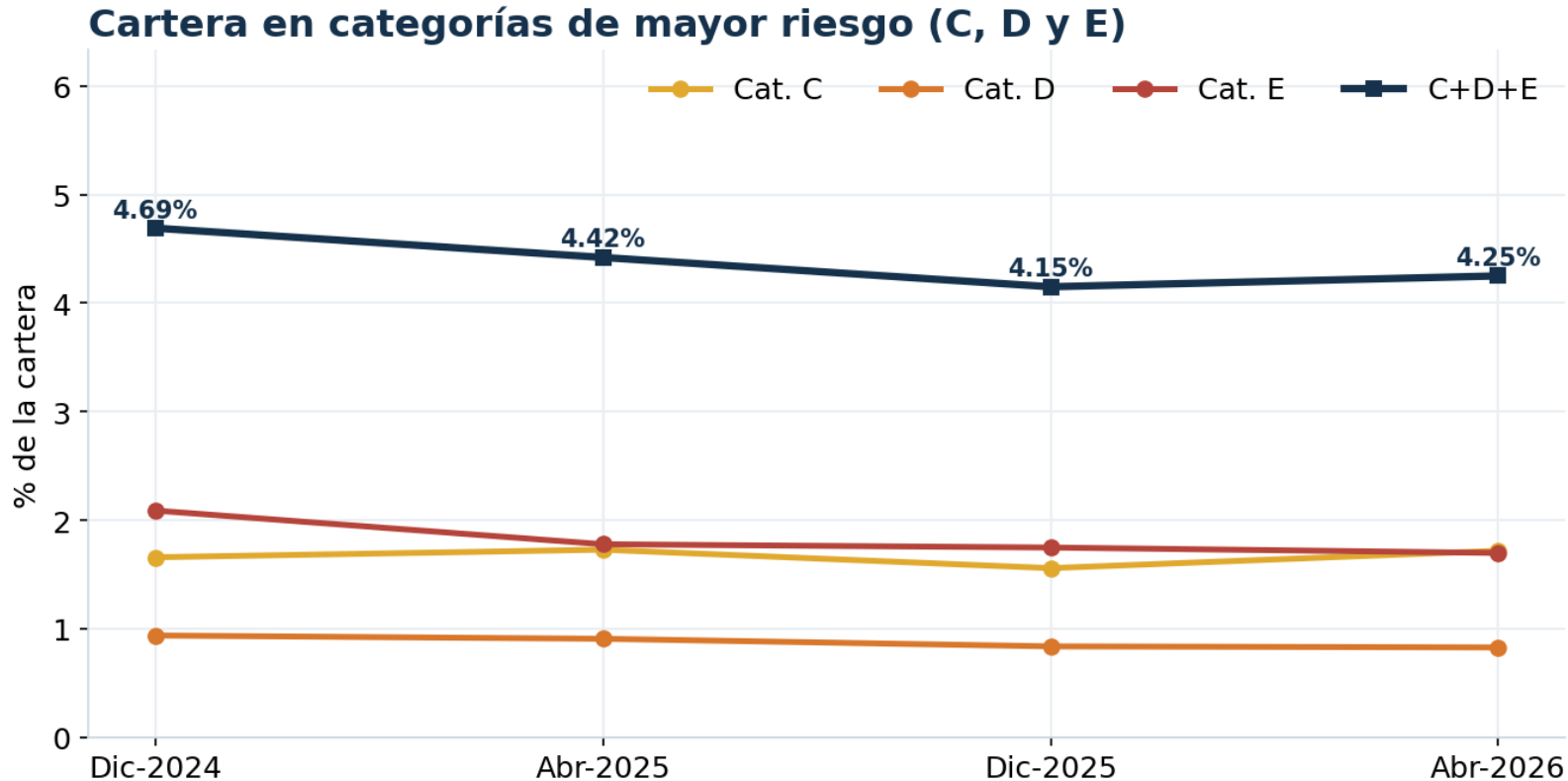
4,25%

C + D + E

LECTURA

La categoría A concentra 94,4% del saldo en abril de 2026, nivel estable respecto de los cortes previos. La estructura de clasificación evidencia una baja exposición a las categorías inferiores y un perfil de riesgo conservador.

La cartera de mayor riesgo cede frente a 2024



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Comparaciones interanuales abril-abril.

4,25%

C+D+E (abr-26)

4,69%

C+D+E (dic-24)

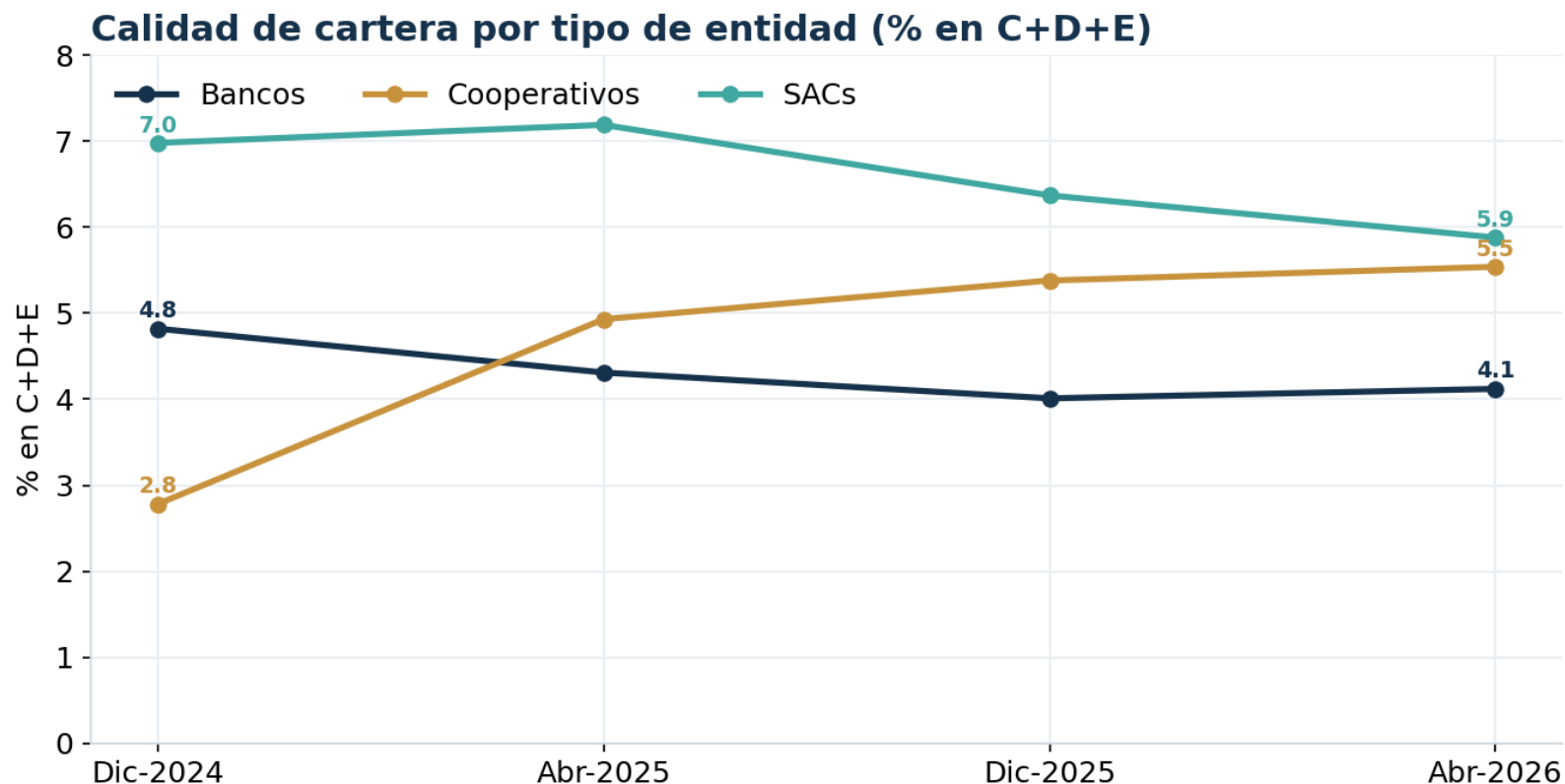
1,70%

Categoría E (abr-26)

LECTURA

La cartera clasificada en C, D y E se sitúa en 4,25% en abril de 2026, por debajo del 4,69% de diciembre de 2024. La categoría E, de mayor severidad, desciende de 2,09% a 1,70%, señal de una mejora gradual en la calidad de activos.

La calidad diverge entre segmentos: alerta en cooperativas



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Comparaciones interanuales abril-abril.

4,1%

Bancos (mejora)

5,5%

Cooperativos (↑)

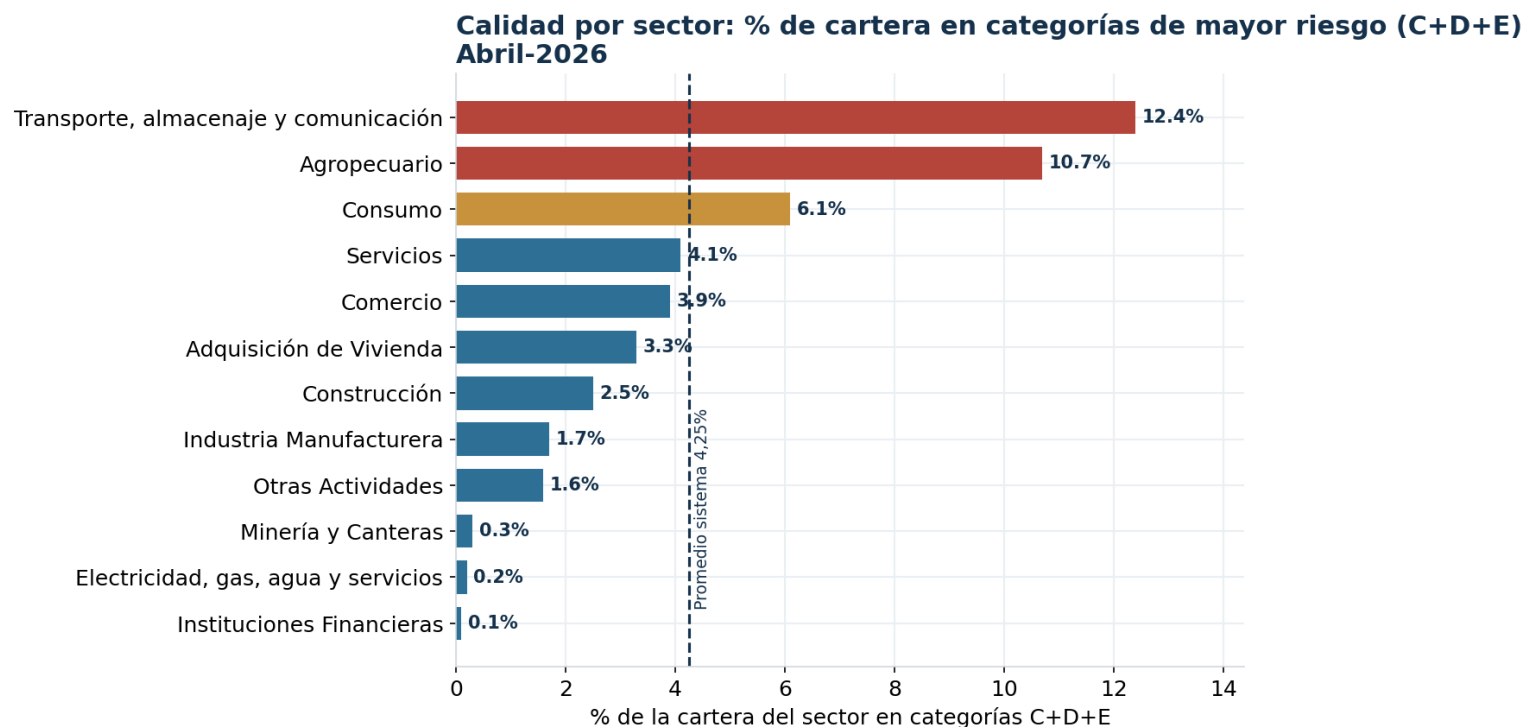
5,9%

SACs

LECTURA

La banca mejora su calidad (C+D+E de 4,8% a 4,1%) y las SACs también (7,0% a 5,9%). En cambio, los bancos cooperativos se deterioran de forma marcada, de 2,8% a 5,5%, en un contexto de contracción de su cartera: un punto de atención.

Calidad por sector: Transporte y Agropecuario son los más riesgosos



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles/millones de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Rojo: sectores con mayor proporción de riesgo.

12,4%

Transporte (C+D+E)

10,7%

Agropecuario (C+D+E)

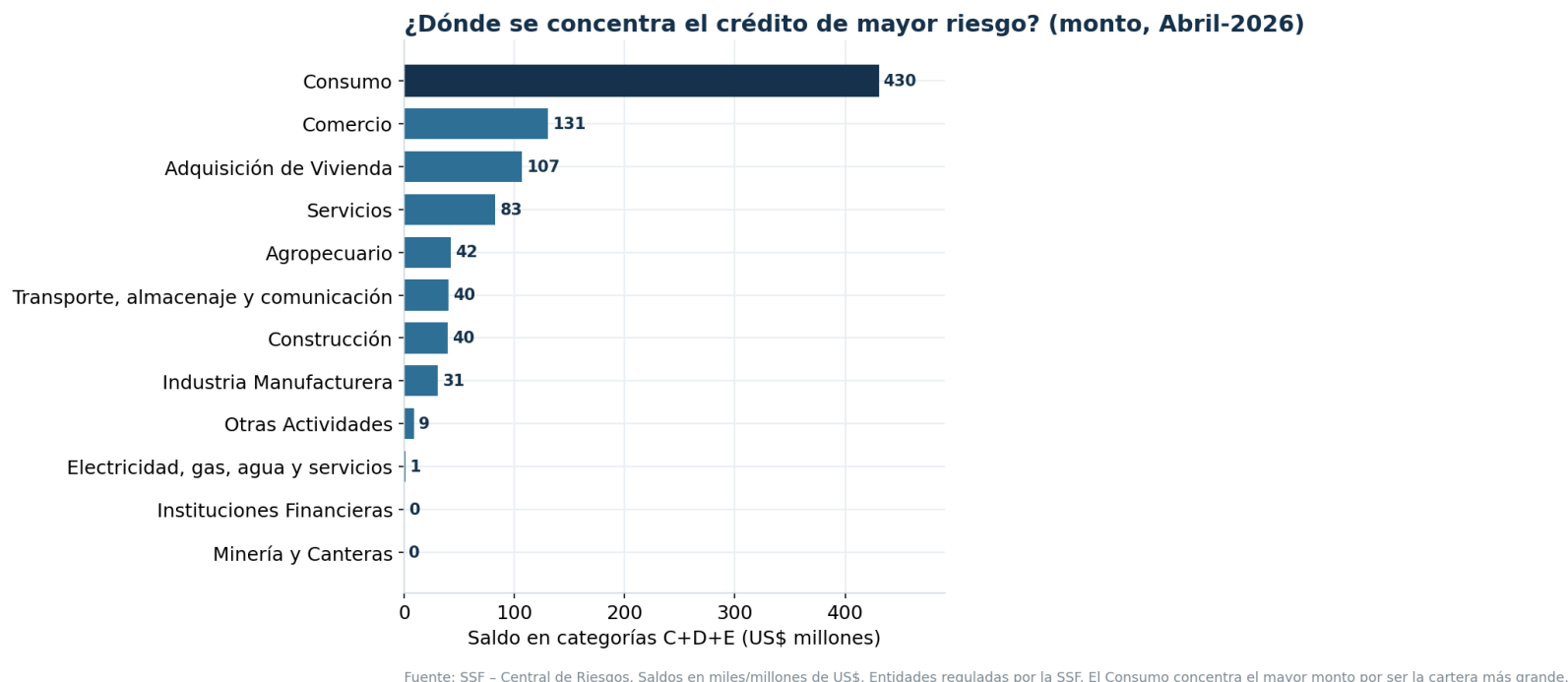
4,25%

Promedio del sistema

LECTURA

Medida sobre la cartera de cada sector, el Transporte (12,4%) y el Agropecuario (10,7%) presentan la mayor proporción en categorías C+D+E, muy por encima del promedio del sistema (4,25%). Los de menor riesgo relativo son Instituciones Financieras, Electricidad y Minería.

El mayor monto en riesgo está en Consumo, por el tamaño de su cartera



US\$ 430 M Consumo en C+D+E

US\$ 131 M Comercio en C+D+E

~47% Consumo del riesgo total

LECTURA

En términos absolutos, el Consumo concentra US\$ 430 millones en categorías C+D+E —cerca de la mitad del riesgo del sistema— seguido de Comercio y Vivienda. Su proporción de riesgo (6,1%) es moderada, pero el tamaño de la cartera lo convierte en el principal foco de seguimiento.

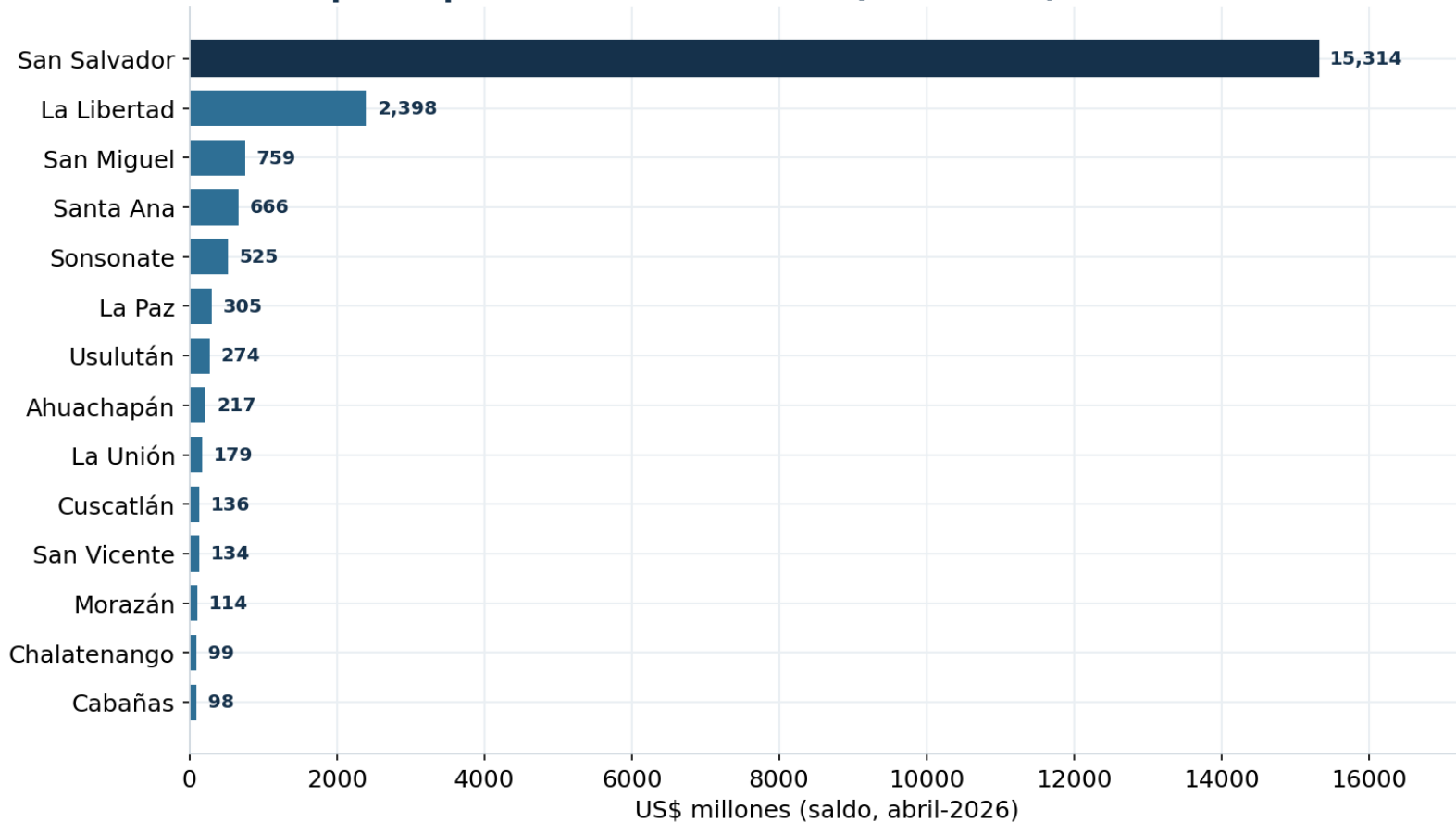
04

Distribución geográfica del crédito

Destino departamental, concentración por tipo de entidad y exposición con destino en el exterior.

El crédito se concentra en el eje central del país

Cartera por departamento de destino (abril-2026)



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles de US\$. Cortes disponibles: Dic-24, Dic-25, Abr-26.

US\$ 15,314 M San Salvador

US\$ 2,398 M La Libertad

72,2% San Salvador / nacional

LECTURA

San Salvador concentra el mayor saldo con amplio margen, seguido de La Libertad. El resto de los departamentos registra saldos significativamente menores, reflejando la concentración de la actividad económica en el área metropolitana.

Elevada concentración geográfica de la cartera

La distribución territorial del crédito refleja la concentración de la actividad económica en el eje central.

72,2%

del saldo nacional se concentra en San Salvador

83,5%

corresponde a San Salvador y La Libertad en conjunto

< 17%

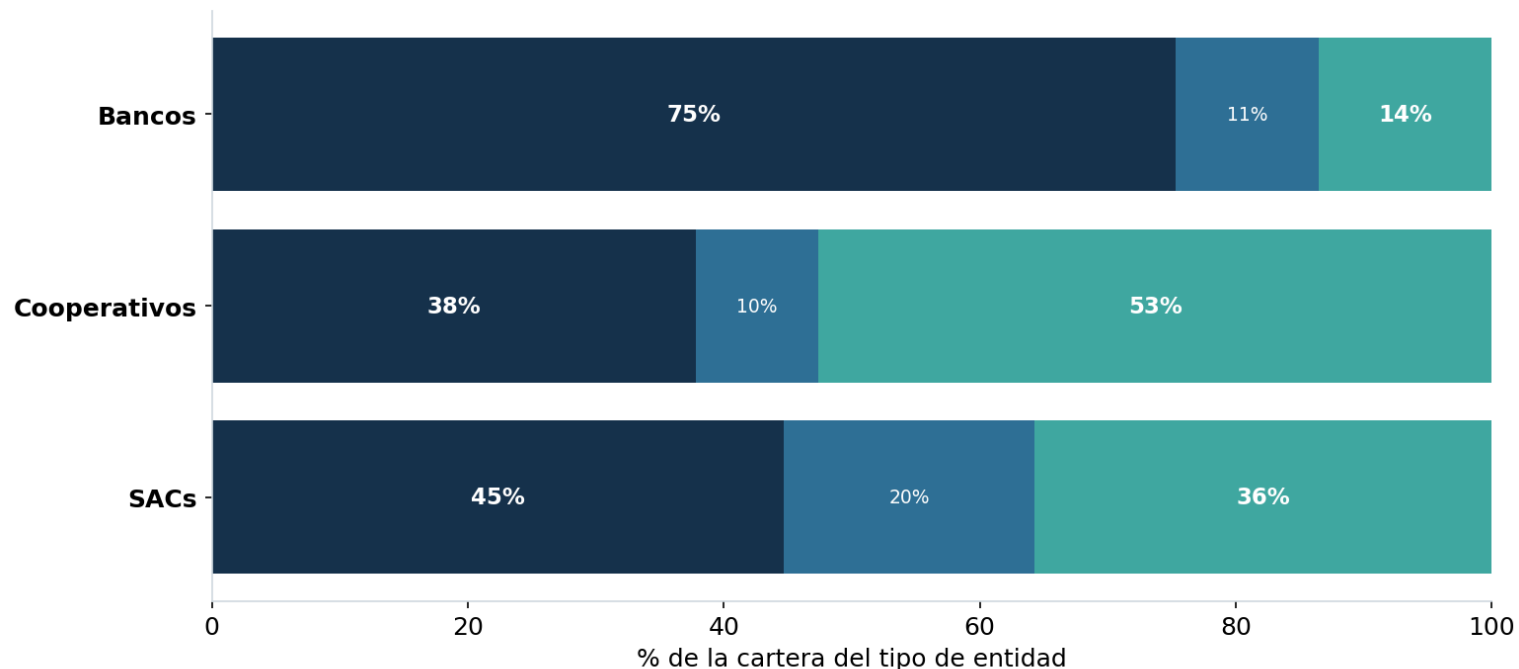
se distribuye entre los doce departamentos restantes

Implicación: el crédito fuera del área metropolitana es comparativamente marginal, lo que condiciona la diversificación territorial del riesgo y el alcance del financiamiento en el interior del país.

¿Concentran igual que la banca? No: perfiles territoriales distintos

¿Concentran igual que la banca? Distribución geográfica por tipo de entidad (Abr-2026)

San Salvador La Libertad Resto del país



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles/millones de US\$. Entidades reguladas por la SSF.

75%

Bancos en San Salvador

38%

Cooperativas en San Salvador

45%

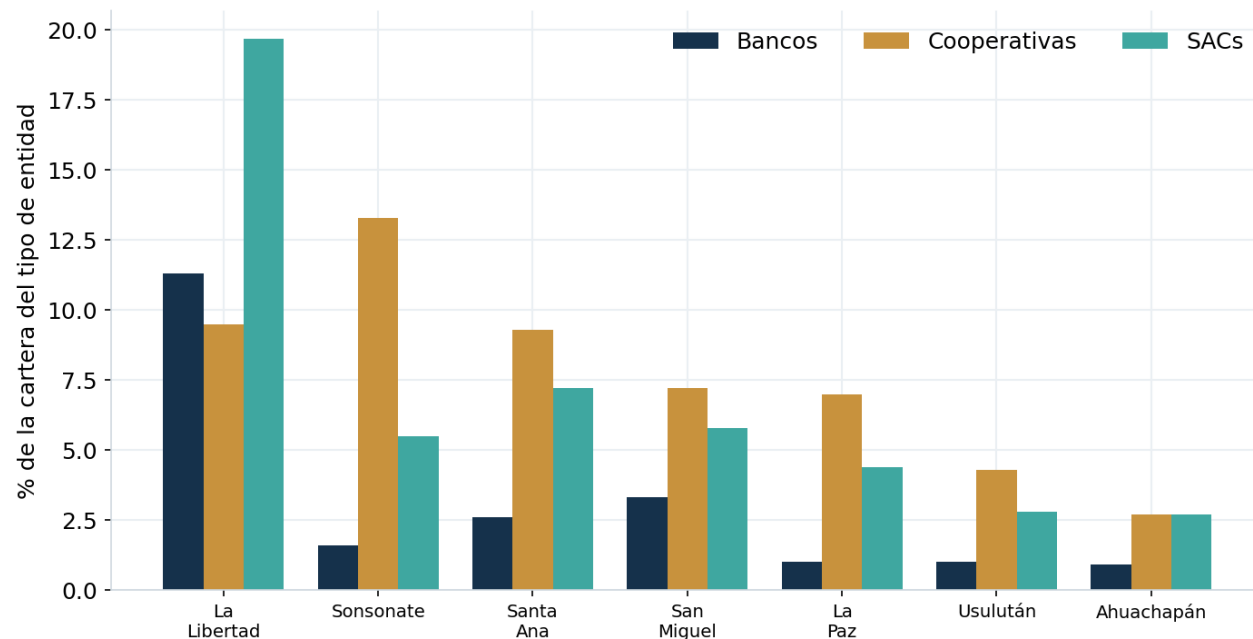
SACs en San Salvador

LECTURA

La banca concentra 75% de su cartera en San Salvador (87% con La Libertad). Las cooperativas son mucho más dispersas: solo 38% en San Salvador y 53% fuera del área metropolitana. Las SACs se ubican en una posición intermedia. Los tres segmentos cumplen un rol territorial diferenciado.

Cooperativas y SACs llegan más al interior del país

Presencia en el interior del país por tipo de entidad (excluye San Salvador)
Abril-2026



Fuente: SSF - Central de Riesgos. Saldos en miles/millones de US\$. Entidades reguladas por la SSF. Las cooperativas muestran mayor presencia relativa fuera del área metropolitana.

13,3%

Cooperativas en Sonsonate

9,3%

Cooperativas en Santa Ana

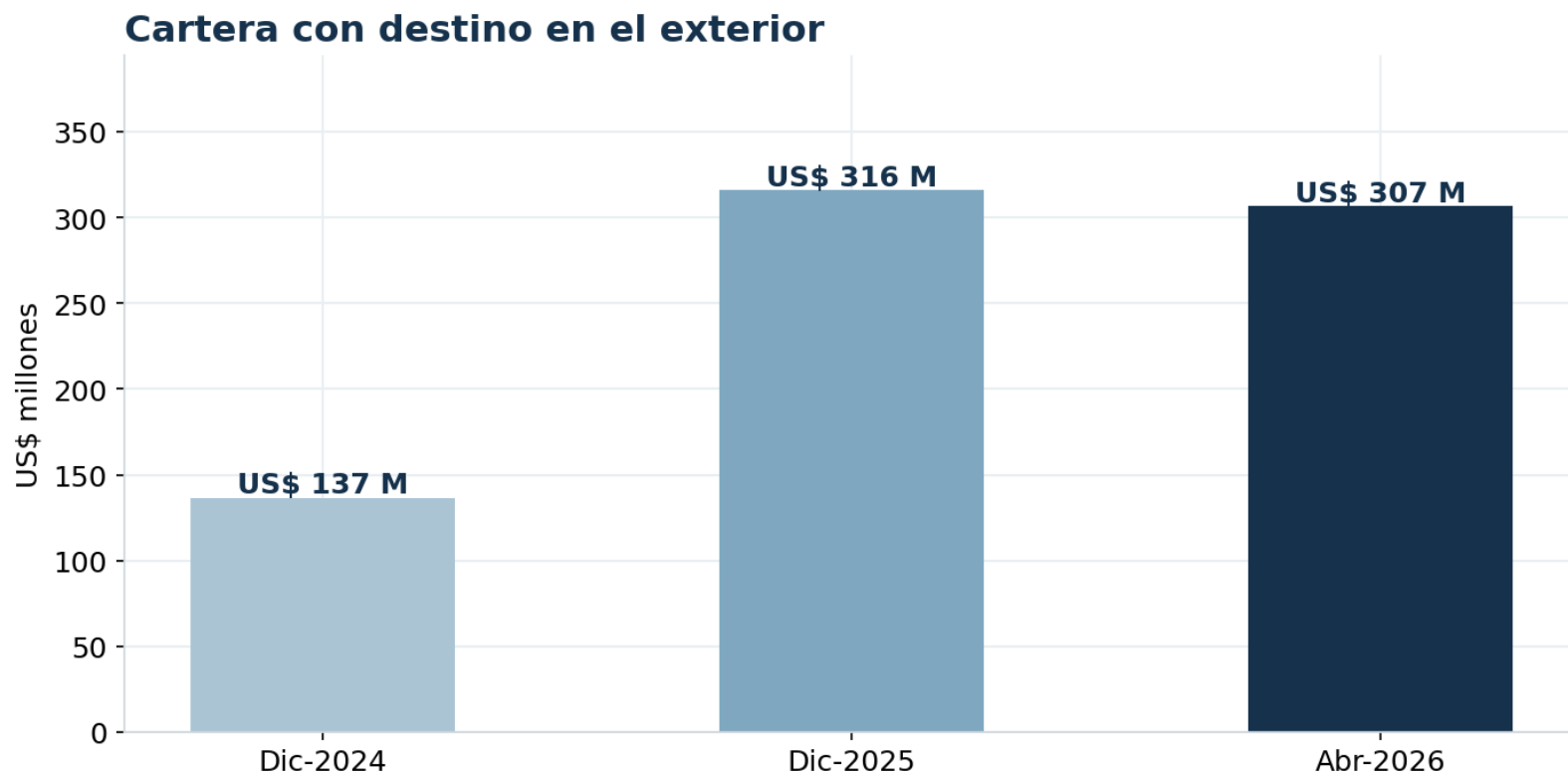
1,6%

Bancos en Sonsonate

LECTURA

Fuera de San Salvador, las cooperativas registran una presencia relativa muy superior a la de la banca en departamentos como Sonsonate, Santa Ana, San Miguel y La Paz, señal de un papel complementario en el financiamiento del interior, aunque sobre una base de cartera mucho menor.

El crédito al exterior crece desde una base reducida



De US\$ 137 M a US\$ 307 M; representa 1.4% de la cartera total. Cortes: Dic-24, Dic-25, Abr-26.

US\$ 307 M Exterior (abr-26)

× 2,2 vs. dic-24

1,4% de la cartera total

LECTURA

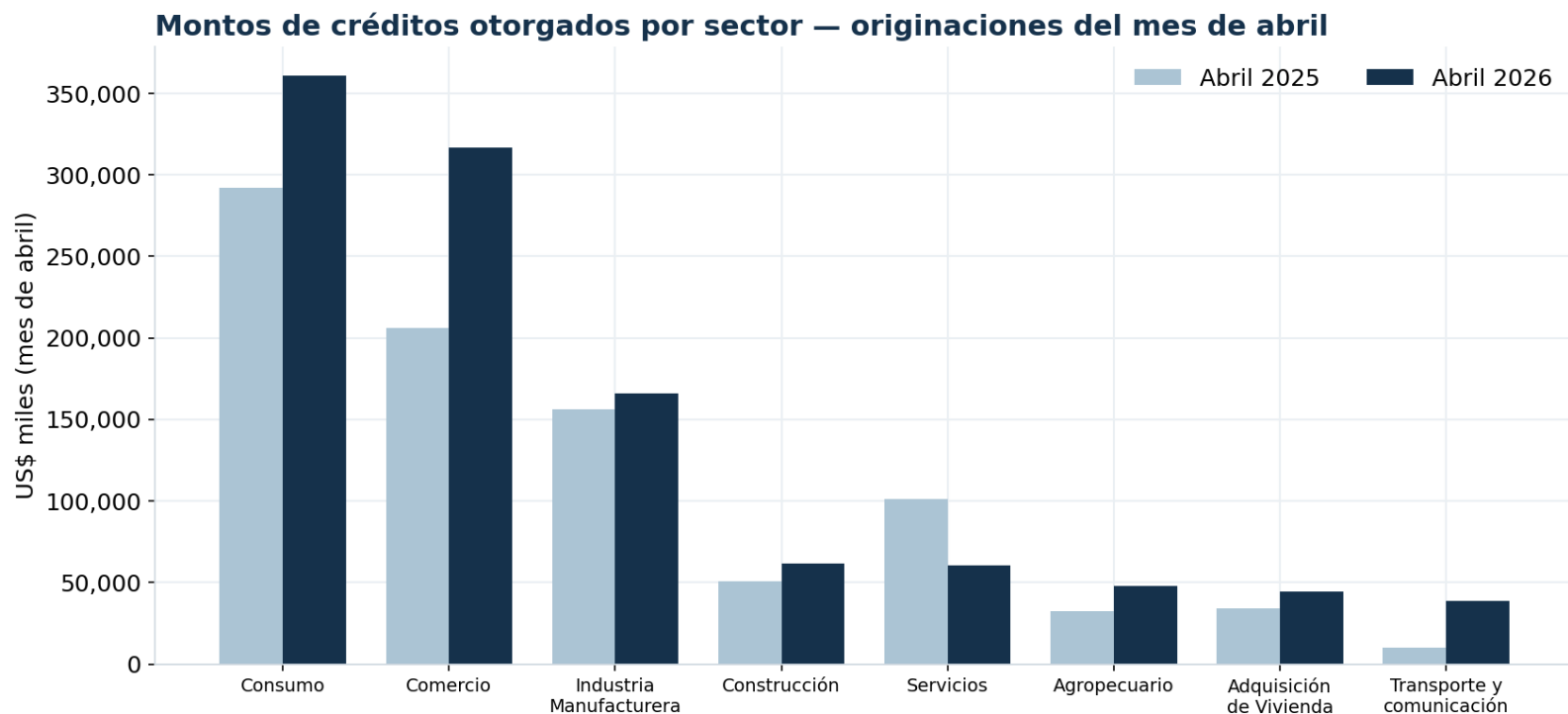
La cartera con destino fuera de El Salvador pasa de US\$ 137 M (dic-24) a US\$ 307 M (abr-26), más que duplicándose. No obstante, representa apenas 1,4% del total; Costa Rica y Guatemala explican la mayor parte del avance. Exposición creciente pero aún marginal.

05

Originación de crédito (flujo mensual)

Montos de créditos otorgados en el mes, en comparación de meses homólogos.

La originación de crédito se acelera: abril-2026 supera 20% a abril-2025



Flujo mensual (originaciones de abril). Total sistema: abr-25 US\$ 951 M -> abr-26 US\$ 1,147 M (+20.6%).

US\$ 1,147 M Otorgado en abr-26

+20,6% vs. abril-2025

~59% Consumo + Comercio del flujo

LECTURA

Los montos otorgados en abril de 2026 sumaron US\$ 1,147 millones, 20,6% por encima de abril de 2025 (US\$ 951 M), en comparación de igual mes. Consumo y Comercio concentran cerca del 59% del flujo y lideran el incremento. El mayor dinamismo de la concesión es consistente con la expansión del saldo.

Conclusiones y puntos de atención

Síntesis de la evolución del crédito y aspectos a monitorear.

1 Expansión sostenida y en aceleración

La cartera crece 8,3% interanual hasta US\$ 21,526 M, por encima del 7,1% de 2025; la banca impulsa la totalidad del avance.

2 Estructura orientada al hogar

Consumo y Vivienda representan cerca del 48% de la cartera; Comercio aporta otro 16%.

3 Calidad favorable, con focos sectoriales

Categoría A en 94,4% y C+D+E en 4,25%. Transporte (12,4%) y Agropecuario (10,7%) son los más riesgosos en proporción; el Consumo concentra el mayor monto (US\$ 430 M).

4 Punto de atención: cooperativas

Deterioro de calidad (C+D+E de 2,8% a 5,5%) en un contexto de contracción de su cartera (-11,5% i.a.).

5 Rol territorial diferenciado por entidad

La banca concentra 75% en San Salvador; las cooperativas colocan 53% fuera del área metropolitana, con mayor alcance en el interior del país.

6 Originación dinámica

Los montos otorgados en abril crecen 20,6% interanual, coherentes con la expansión del stock.

Acerca de Zumma Ratings.

Zumma Ratings es una Empresa Clasificadora de Riesgo que presta sus servicios financieros en los mercados que se le requiera de manera privada, y en los mercados de El Salvador y Guatemala tanto para la clasificación de riesgo pública (requerimiento regulatorio) así como privada. Zumma Ratings se encuentra inscrita ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (2001); en el Registro de Mercado de Valores de Guatemala y ante la Superintendencia de Bancos del mismo país (2017). La Sociedad se originó en Perú en 1996 bajo el nombre de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. Desde su fundación hasta el año 2000, mantuvo un acuerdo de asociación con Thomson Bankwatch, la clasificadora de riesgo más grande a nivel global para entidades financieras.

En noviembre de 2007, la Sociedad firmó un contrato de afiliación con Moody's Investors Service el cual finalizó en marzo de 2015 con la compra de las operaciones de Equilibrium Panamá y Perú por parte de Moody's; incluyendo el nombre comercial. Es por ello que durante 2015, se materializó el cambio de razón social de la Sociedad en El Salvador (de Equilibrium a Zumma Ratings) y la adquisición de la misma por un nuevo grupo de Accionistas con amplia experiencia internacional en materia de calificación de riesgo.

La calificación de riesgo surge de la necesidad de contar con un sistema de categorización que permitiera identificar - de manera confiable - el perfil crediticio y/o la calidad de los instrumentos de oferta pública que circulan en los mercados de valores. Al respecto, producto de los distintos movimientos económicos y financieros a lo largo de los últimos años, es mayor el interés por parte de las empresas en clasificadas sin que necesariamente sean emisores de valores, sino que lo hacen a la luz de verificar los riesgos técnicos - operativos, crediticios, financieros y sectoriales que puedan estar limitando su gestión.

La categoría que se otorga refleja la opinión sobre la capacidad de pago y perfil crediticio de la entidad calificada. Dicha opinión es constantemente revisada durante la vigencia de la relación contractual, cuyo resultado es comunicado al mercado en caso de tratarse de una clasificación pública, y en caso de corresponder a un proceso de clasificación privado, la evaluación será sustentada sólo ante el Directorio o ejecutivos que la institución asigne.



CONTACTO

Clasificaciones públicas y privadas.



*Servicio de clasificación de riesgo privada aplica a toda la región.
Servicio de clasificación pública o regulatoria aplica en El Salvador y Guatemala.*

📍 EL SALVADOR
☎ Tel (503) 2275 4853 / 22754854 / 2524 5201
✉ zummaratings@zummaratings.com

📍 GUATEMALA
☎ Tel.: (502) 2215-4100
✉ smarin@zummaratings.com

CONTACTÉNOS
☎ +503 7118-8970



Acerca de Zumma LC&S.

Somos una firma centroamericana dedicada a brindar servicios con valor agregado en la región a través de dos columnas: Formación Ejecutiva (Learning) - Consulting & Sustainability.

Zumma LC&S se formó el 3 de octubre de 2022 en El Salvador, sin embargo sus accionistas tienen más de 25 años de experiencia en el sector de clasificación de riesgo para empresas de diferentes sectores que participan o no en el mercado de capitales. Formación Ejecutiva en Alianza con ESAN Graduate School of Business (ESAN). ESAN se ubica dentro del TOP 7 para América Latina en el Ranking de la Revista América Economía. Igualmente ESAN ocupa el 1er puesto en el ranking para Perú en el prestigioso QS World University Rankings. En el año 2024 Zumma LC&S continuó ampliando su red de alianzas y firmó un acuerdo de cooperación con la empresa Personaz, firma con amplia experiencia internacional en consultoría relacionada con sistemas de sostenibilidad, doble materialidad, certificaciones GRI (Global Reporting Initiative). Del mismo modo Zumma LC&S en 2025 consolida una nueva alianza con "A2G" empresa consultora especialista en estrategias de sostenibilidad, acción climática, economía circular e inversión ASG. Estas colaboraciones refuerzan el compromiso de Zumma LC&S de ofrecer formación ejecutiva de excelencia, proporcionando herramientas y conocimientos clave para el éxito profesional en un entorno Empresarial dinámico y desafiante.

Alianzas comerciales para Centroamérica



CONTACTO.

Formación ejecutiva y consultoría.



VISÍTANOS

Edificio Gran Plaza Oficina 304
Boulevard Sergio Vieira de Mello.
San Salvador, El Salvador

El Salvador



LLÁMANOS

(503) 2298-9951
(503) 7495-6316
(503) 6064-9745



CONTÁCTANOS

zummalcs@outlook.com
carlos.pastor@zummalcs.com
jandres@zummalcs.com
jackiedechacon@zummalcs.com



ZUMMA RATINGS · ZUMMA LC&S

Evolución del Crédito Otorgado por el Sistema Financiero Regulado (El Salvador)

Análisis de la cartera de préstamos de las entidades supervisadas por la SSF — bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito (SACs).

Cortes analizados: Diciembre 2024 · Abril 2025 · Diciembre 2025 · Abril 2026

Zumma Ratings_Zumma LC&S · Junio 2026 · Cifras en US\$