

SECTORIAL DE BANCOS

ZUMMA RATINGS S.A. DE C.V. CLASIFICADORA DE RIESGO



CONTACTO

José Andrés Morán
Gerente
jandres@zummaratings.com

OFICINAS DE ZUMMA RATINGS

Honduras
Gerente: José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
www.zummaratings.com
Tel: 504 2221 1002

El Salvador
Gerente: José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
www.zummaratings.com
Tel: 503 2275 4853
503 2275 4854

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013

Desempeño y Perspectivas

SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR

Resumen Ejecutivo

- La tendencia hacia la baja en el índice de vencidos; la mejora en la cobertura de reservas; el menor impacto de los activos de baja productividad y la relativa estabilidad en los créditos refinanciados determinan de manera conjunta la evolución de los activos de riesgo durante 2013. En los últimos cuatro años, la mora pasa a 2.3% desde 3.9% mientras que la cobertura sobre vencidos mejora de 107.9% a 121.6%. Se señalan como factores de riesgo el volumen de cartera refinanciada, particularmente en vivienda, así como el nivel de morosidad relativamente alto en el referido sector y en otros destinos. Destaca asimismo la estrecha cobertura de reservas y altos índices de mora para algunas instituciones.
- En cuanto a la evolución del crédito, el sector bancario registra una tasa de expansión anual de 7.5% equivalente a US\$695.4 millones; reflejando un crecimiento robusto aunque menor en términos porcentuales al alcanzado antes de la crisis global. Los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, comercio, vivienda y servicios fundamentan la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo que empezaron a mostrar señales de recuperación desde 2011 (industria manufacturera) han demandado una menor cantidad de recursos a la banca durante el año que recién finaliza. El sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión del crédito continuará sujeto a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo.
- El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local y un mínimo aporte de obligaciones subordinadas. Su evolución en 2013 estuvo determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros, operaciones a plazo y depósitos en cuenta corriente en sintonía con la tendencia del crédito. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.
- En términos de solvencia patrimonial, la banca continúa mostrando un elevado índice de adecuación de capital (IAC), favoreciendo la flexibilidad financiera del sector y su capacidad de crecimiento. Así, dicha relación se ubica en 17.3%; mayor a la observada en otros mercados de la región. Se señala para 2013 el fortalecimiento de la base patrimonial en algunas entidades vía capitalización de resultados acumulados y aportes en efectivo. En perspectiva, la profundización de la tendencia creciente del crédito podría conllevar a una ligera sensibilización del nivel de solvencia (IAC), si la banca no llegara a realizar aportes al capital.
- El sector bancario cierra con una utilidad global de US\$222.3 millones al 31 de diciembre de 2013; reflejando el mejor desempeño de los últimos cuatro años. La notable recuperación en el volumen de ingresos y la relativa estabilidad de los gastos operativos han favorecido el desempeño descrito. Al respecto, el sector enfrenta el reto de mejorar su nivel de eficiencia; revertir la tendencia decreciente del margen financiero antes de provisiones (%) y procurar el sostenimiento o ampliación de la rentabilidad patrimonial. La sensibilidad del sector ante el nuevo entorno internacional producto del retiro del estímulo monetario iniciado en EE.UU el pasado diciembre es un aspecto a considerar en las perspectivas de corto plazo.
- Promover la sanidad del portafolio de créditos (a través de la continua reducción en la mora, el fortalecimiento de la cobertura de reservas y la disminución de las operaciones refinanciadas); mejorar la eficiencia operativa vía reducción de gastos; sostener o ampliar los volúmenes de negocio; revertir la tendencia decreciente en los márgenes financieros y la generación de un mayor volumen de utilidades, se convierten en los principales desafíos para el sector bancario de El Salvador.

Entorno Económico

El desempeño económico de El Salvador estuvo determinado principalmente por el bajo crecimiento en el PIB, desaceleración en el flujo de remesas y aumento en el déficit fiscal; mientras que la tendencia de las exportaciones y estabilidad en el nivel de precios se señalan como variables positivas. Según estimaciones de la CEPAL, la economía de El Salvador cerró 2013 con una expansión de 1.7%; acumulando en esa dinámica bajas tasas de crecimiento en relación al desempeño de otras economías de la región. Aunado a lo anterior, es relevante mencionar la incertidumbre que ha originado en los agentes económicos el evento de elección presidencial el cual tendrá su definición el próximo el 9 de marzo.

Por otra parte, 2014 presenta una serie de oportunidades para El Salvador en virtud a algunos proyectos, que de concretizarse; podrían generar importantes fuentes de empleo. Entre estos, se señalan FOMILENIO II; la modernización del Aeropuerto Internacional de El Salvador; y el suministro de 355 MW de potencia por medio de la instalación de una planta de gas natural en Acajutla. En ese contexto, la perspectiva de crecimiento para 2014 se espera sea superior a la del año previo.

Según datos del Banco Central de Reserva (BCR), la variación anual en el Índice de Precios al Consumidor, determinó una tasa de inflación a diciembre 2013 de 0.80%, siendo la más baja en América Latina. Este desempeño en el nivel de precios permite a las personas mantener su capacidad adquisitiva, pero al mismo tiempo muestra la baja evolución en la demanda agregada, donde el consumo y la inversión crecen a un ritmo lento. En el tema de remesas, El Salvador recibió un acumulado de US\$3,969.1 millones en 2013 registrando una variación anual de 1.5% con respecto al año previo. Dicha tasa marca una desaceleración en el flujo de remesas, ya que el crecimiento del reciente año fue inferior al alcanzado en 2012 (7.2%). En base a cifras publicadas por el BCR, el déficit fiscal del gobierno de El Salvador contabilizó US\$984.8 millones al cierre de 2013, mostrando un incremento anual del 21.0%. Los ingresos corrientes registraron un monto de US\$4,818.6 millones, determinados principalmente por el dinamismo en la recaudación tributaria, no obstante fueron insuficientes para cubrir el total de desembolsos realizados, en razón al ritmo de expansión en los gastos de consumo.

Estructura del Sector y Desempeño Global

El sistema bancario de El Salvador se encuentra integrado por 12 entidades con un consolidado de activos de US\$14,238.8 millones al 31 de diciembre de 2013. Su

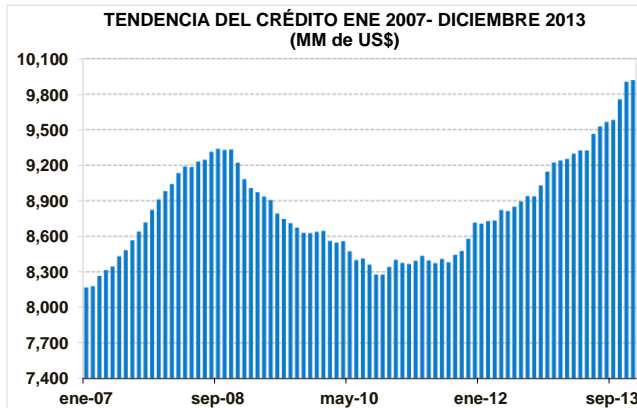
evolución en el último año ha estado determinada por la recuperación en la expansión del crédito, el fortalecimiento de la posición de liquidez en sintonía con el nuevo requerimiento de encaje, así como por la liquidación de instrumentos financieros disponibles para la venta. La estructura de balance indica que la participación del portafolio de créditos se incrementa en los últimos años, alcanzando el 70% hacia el cierre de 2013 (65% en diciembre 2010) acorde a la recuperación de la demanda crediticia. Cabe precisar que al igual que en otros sectores bancarios de la región, se observa una importante concentración en los mayores 4 bancos los que de manera conjunta integran el 68.6% del total de activos (Agrícola, Scotiabank, Davivienda y Citibank). *Ver cuadro en página 9.*

En términos de desempeño financiero se continúa valorando el adecuado nivel de capitalización y solvencia que soporta la capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera del sector; la mejor calidad de los activos en términos de mora, estructura por categoría de riesgo y cobertura; la mayor base de activos productivos en sintonía a los volúmenes de negocio que han sido generados en los últimos meses y la tendencia al alza en utilidades. Entre las variables que limitan el desempeño del sector se señala el volumen de cartera refinanciada, el elevado índice de mora en algunos sectores económicos en particular (vivienda, agropecuario y construcción); las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros que generan cierto descalce; la tendencia hacia la baja en el margen financiero antes de provisiones (utilidad financiera/ingresos); los retos que imponen la moderada rentabilidad patrimonial y eficiencia operativa; un entorno de creciente competencia y finalmente la limitada perspectiva de la economía doméstica y su repercusión en la calidad y desempeño del crédito.

Tendencia del Crédito

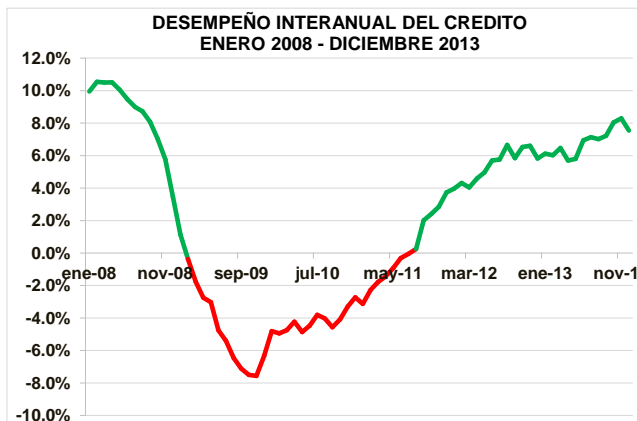
Luego de la caída importante en el saldo del crédito en plena crisis global (septiembre 2008 – septiembre 2010) se empezaron a mostrar señales de recuperación de la demanda crediticia. El análisis permite observar que entre septiembre 2008 y el cierre del tercer trimestre de 2010 la cartera decreció en US\$1,061 millones; mostrando a partir de esa fecha un punto de inflexión alcanzando hasta diciembre de 2013 un crecimiento en términos netos de US\$1,640 millones, enfocado al crédito de consumo. Cabe precisar que la tendencia del crédito no ha estado vinculada principalmente a una recuperación en la actividad económica del país sino más bien responde a la estrategia de la banca de procurar sostener

o ampliar sus niveles de rentabilidad en algunos sectores (consumo). En esa dinámica, el sector bancario registra una tasa de expansión anual de 7.5% en 2013 equivalente a US\$695.4 millones; reflejando un buen desempeño aunque inferior en términos porcentuales al alcanzado antes de la crisis global (a inicios de 2008 la cartera creció a una tasa superior al 10%).



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

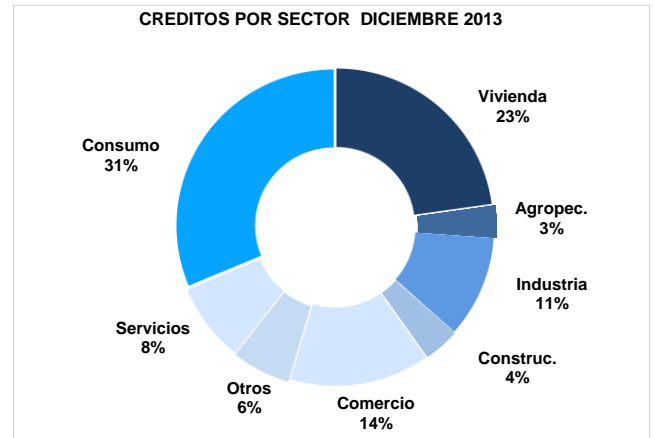
Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, comercio, vivienda y servicios sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses, creciendo de manera conjunta en US\$607.7 millones; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo que empezaron a mostrar señales de recuperación desde 2011 (industria manufacturera) han demandado una menor cantidad de recursos a la banca durante el año que recién finaliza.



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

En ese contexto, el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión del crédito continuará sujeto a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo, particularmente en banca de empresas. Proyectos de generación de energía y otros planes de inversión, podrían mejorar la trayectoria

del crédito en banca corporativa. En relación a su estructura, la cartera muestra que los sectores vivienda y consumo representan en conjunto el 54.1% del saldo total de colocaciones al cierre de 2013, reflejando una elevada concentración por destino económico.



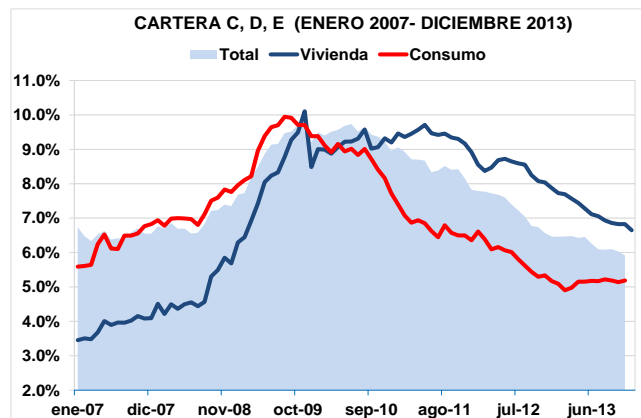
Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

Cabe precisar que la participación del sector consumo ha pasado de 24.9% a 31.3% en los últimos cinco años lo que en términos monetarios se traduce en un aumento de US\$810.9 millones. Al respecto, Zumma Ratings es de la opinión que ampliar la exposición en el sector consumo debe conllevar al estricto cumplimiento de las políticas de gestión y administración de riesgo, estableciendo límites prudentes de endeudamiento para todos los productos de este segmento (créditos personales, tarjetas de crédito, consolidación de deudas), todo esto con la finalidad de controlar el sobreendeudamiento de las personas.

Calidad de Activos

El análisis histórico indica que la banca experimentó un deterioro significativo en la calidad de su portafolio de créditos durante el segundo semestre de 2009; período en el cual la mora se ubicó por arriba del 4% y la cobertura reflejó un promedio menor al 100%. Saneamientos importantes de cartera (principalmente de vivienda), la constitución de provisiones y la reversión en la tendencia decreciente del crédito materializada subsecuentemente; permitieron mejorar gradualmente el perfil de la cartera. No obstante, persisten a la fecha algunos factores de riesgo entre los que se señalan el volumen de cartera refinanciada (particularmente en el sector vivienda) así como el nivel de morosidad relativamente alto en el referido sector y en otros destinos. Lo anterior es de trascendental importancia en virtud a la participación de vivienda en la estructura de cartera al 31 de diciembre de 2013.

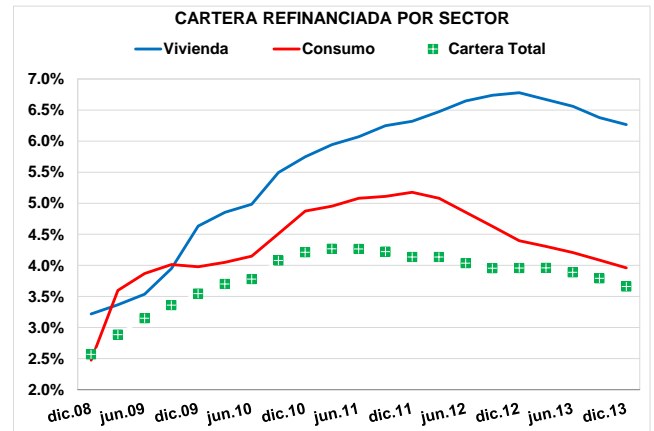
Por otra parte, la evolución de los activos de riesgo durante 2013 ha estado determinada por la tendencia hacia la baja en el índice de mora; la mejora en la cobertura de reservas; el menor impacto de los activos de baja productividad, el desplazamiento del portafolio hacia categorías A y B; y la relativa estabilidad en el volumen de refinanciamientos.



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

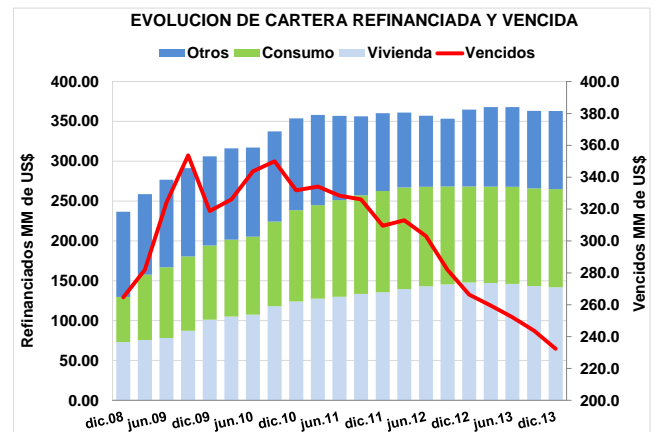
En ese contexto, los préstamos vencidos registran una disminución de US\$34.6 millones de tal forma que el promedio de morosidad pasa a 2.3% desde 2.9%; índice que se ve favorecido asimismo por la notable expansión del crédito. En el término individual, la mora en el sector vivienda (4.4%) se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario (3.7%), construcción (3.3%) y comercio (3.0%). Si bien el sector agropecuario representa el 3.3% de la cartera total, es de considerar el efecto que sobre el nivel de mora en el referido sector y en el Fideicomiso FICAFE (recuperación de cuotas) tendrá la situación actual del sector cafetalero.

A excepción del segundo semestre de 2009, el promedio de cobertura del sector sobre los créditos vencidos se ha mantenido históricamente por arriba del 100%, reflejando una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. El efecto de saneamientos y castigos ha conllevado a una disminución anual de US\$19.9 millones en las provisiones por riesgo en el último año, sin embargo el índice de cobertura pasa a 121.6% desde 113.4% en sintonía a la mayor proporción en que decrece la cartera vencida. Cabe destacar que de incorporar el volumen de cartera refinanciada, la cobertura desmejora a 47.5% al cierre del período evaluado. En términos de estructura por categoría de riesgo, se observa un desplazamiento positivo al representar los créditos C, D y E el 5.8% a diciembre de 2013 (6.5% en diciembre de 2012).



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

En otro aspecto, la cartera refinanciada registra un incremento de US\$126.2 millones en los últimos cinco años, reflejando de manera particular el deterioro que han experimentado ciertos sectores y agentes económicos en su capacidad de pago. El análisis indica que a diciembre de 2008 los refinanciamientos representaban el 2.6% de la cartera total, mientras que al cierre del período evaluado dicha relación se ubica en 3.7%, mostrando una tendencia inversa a la mora y saldo de vencidos.



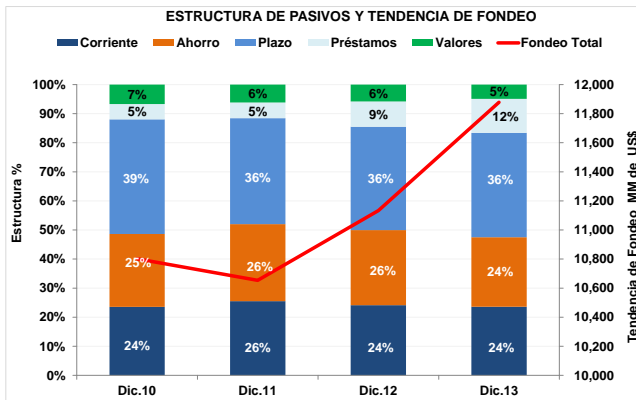
Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

Por sector económico, agropecuario refleja el mayor volumen de cartera refinanciada (6.6%), siguiendo en ese orden vivienda (6.3%), construcción (4.4%) y consumo (4.0%). Dado que vivienda y consumo son los destinos con mayor participación en el crédito global del sector (54.1%) se considera prudente que la banca mantenga una adecuada gestión sobre las operaciones sujetas a refinanciamientos (incumplimiento de pago) a la luz de su potencial evolución hacia cartera vencida.

Fondeo

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y

financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local y un mínimo aporte de obligaciones subordinadas. La diversificada estructura de fondeo se pondera favorablemente en el análisis; mientras que el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades se señalan como factores de riesgo a ser debidamente resueltos. En sintonía al mayor dinamismo en la expansión del crédito a partir de 2010, los pasivos de intermediación mostraron una notable tendencia al alza; particularmente las obligaciones con bancos del exterior y cuentas a la vista que en los últimos cuatro años reportaron un aumento de US\$815.3 millones y US\$255.6 millones respectivamente; mientras que la emisión de instrumentos financieros ha perdido el impulso que tomó hasta antes de la crisis global como opción de financiamiento para la banca.



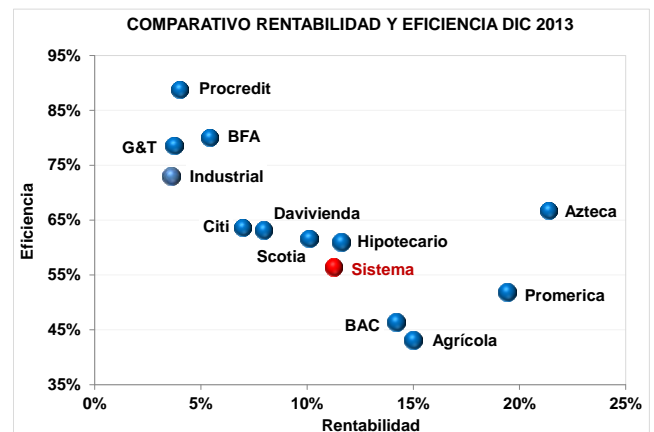
Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

El efecto favorable que las tasas internacionales de referencia han tenido sobre el fondeo externo y la preferencia por la liquidez por parte de los agentes económicos (desplazamiento hacia cuentas a la vista) fundamentan la tendencia descrita. Cabe precisar que la base de captaciones del público muestra una estructura en que las cuentas de ahorro y corriente representan el 57%, proporción que ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años. Sin embargo, el alza en las tasas pasivas ha incentivado un mejor desempeño de los depósitos a plazo en el año que recién finaliza. En el corto plazo, se esperaría que los bancos continúen utilizando fondos del exterior, depósitos a plazo y operaciones en cuenta corriente como fuente de fondeo; aunándose la potencial colocación de instrumentos financieros acorde a las condiciones del mercado y a sus necesidades operativas de fondos. Queda, sin embargo, la expectativa sobre la evolución de los *spreads*, los cuales podrían verse afectados frente a los mayores costos de fondeo.

Por otra parte, se señala como factor de riesgo el descalce de plazos reflejado en las amplias brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros. Así, el 77.8% del portafolio de préstamos ha sido otorgado a más de un año frente al 11% de los pasivos de intermediación (depósitos, préstamos, certificados de inversión y deuda subordinada) ubicado en dicho rango de plazo. Dicha medición no incorpora la valoración de aspectos como la volatilidad y estabilidad de algunos pasivos (cuentas de ahorro). En ese contexto, la emisión de instrumentos financieros y la búsqueda de fuentes de fondos a mediano y largo plazo permitirán gradualmente reducir los *gap* de vencimiento en las diferentes ventanas de tiempo. El establecimiento de planes de contingencia y la disponibilidad de líneas de crédito de la banca internacional en sus casas matrices son aspectos a considerar en el análisis del fondeo.

Análisis de Resultados

El sector bancario cierra con una utilidad global de US\$222.3 millones al 31 de diciembre de 2013; reflejando el mejor desempeño de los últimos cuatro años. La importante recuperación en el volumen de ingresos y la relativa estabilidad de los gastos operativos han favorecido el desempeño descrito. Los retos que impone la mejora en el nivel de eficiencia; índices de rentabilidad y reversión de la tendencia decreciente en el margen financiero antes de provisiones se señalan en el análisis del desempeño bancario; mientras que se pondera favorablemente la mayor contribución al flujo operativo de ingresos de los activos productivos, la tendencia al alza en el volumen de utilidades y el aceptable margen neto.



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

El análisis de los ingresos en los últimos tres períodos interanuales determinan que el actual ha sido el de mejor desempeño, registrándose un incremento del 8% equivalente a US\$91.4 millones; aumento fundamentado

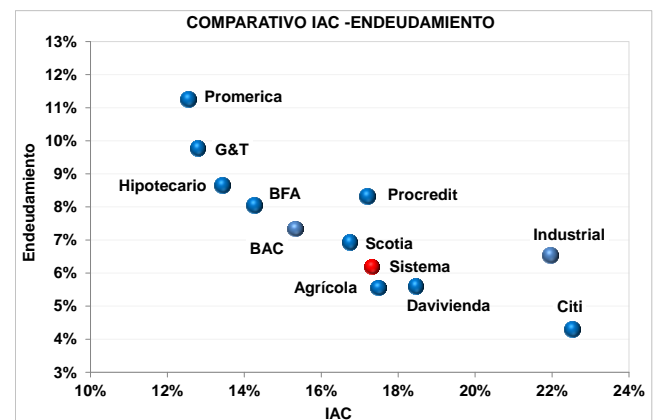
en la notable contribución de intereses y comisiones de préstamos del segmento banca de personas en sintonía al enfoque de negocios del sector. Cabe precisar que si bien durante 2013 se materializó una reforma referida al no cobro de comisiones, los ajustes en tasas permitieron compensar el volumen de ingresos que dejaron de percibirse por dicho concepto. Acorde al mayor volumen de fondeo y a la tendencia en tasas pasivas, los costos de intermediación registran un incremento del 23%, equivalente a US\$55.8 millones. En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad antes de provisiones refleja un incremento de US\$35.5 millones mientras que el margen financiero (utilidad financiera/ingresos) desmejora a 75% desde 78%.

Si bien la rentabilidad promedio de los activos productivos ha mostrado una leve mejora en el último año, el costo de fondeo siguió una tendencia al alza conllevando consecuentemente a una ligera sensibilización del margen global de la banca. Por otra parte, los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 74.8% del margen financiero antes de provisiones; reflejando una mejora importante al comparar con el promedio de hace cuatro años (90.5% en diciembre de 2010) basada en el menor gasto en provisiones y a la relativa estabilidad en la carga administrativa. A pesar de lo anterior, el nivel de eficiencia (56.5%) refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes debe continuar promoviendo la banca en línea con las mejores prácticas de la región en materia de gestión de costos operativos. Finalmente, el sector registra un índice de rentabilidad patrimonial de 11.2%; mientras que el margen neto alcanza un promedio de 18.9%, reflejando una relativa estabilidad en los últimos años.

Solvencia y Liquidez

El sector bancario de El Salvador continúa mostrando sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos de baja productividad. Así, la relación de fondo patrimonial activos ponderados por riesgo se ubicó en 17.3% al 31 de diciembre de 2013 (17.1% en diciembre de 2012), comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región. En la misma línea, la relación de capitalización (patrimonio activos) no registra variaciones relevantes, alcanzando el 13.9% al cierre del período evaluado. El excedente de fondo patrimonial totaliza US\$531.2 millones, otorgando una capacidad de expansión estimada de US\$4,426 millones y que supera

por mucho la dinámica de crecimiento en activos productivos observada en los últimos años. En cuanto a la evolución de los fondos de capital para el año que recién finaliza, se señala el fortalecimiento de la base patrimonial en algunas entidades vía capitalización de resultados acumulados y aportes en efectivo. En perspectiva, la profundización de la tendencia creciente del crédito podría conllevar a una ligera sensibilización del nivel de solvencia (IAC) si la banca no llegara a realizar aportes al capital; mientras que la implementación de avances en materia de requerimiento de capital para riesgo de mercado y operacional se señala como un aspecto que debe ser valorado en la industria.



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

Por otra parte, el fortalecimiento de la posición de liquidez en sintonía a los requerimientos adicionales de encaje, se señala como un aspecto determinante en la evolución del balance del sector bancario en el último año. Así, los fondos disponibles e inversiones financieras registran un incremento conjunto de US\$91.5 millones; alcanzando una participación conjunta del 28% sobre el total de activos. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se sitúa en 39.8% al cierre de 2013 (37% en diciembre de 2012); mientras que de considerar los depósitos totales la relación disminuye a 22.6%. En cuanto a la estructura del portafolio de inversiones, se exhibe una relevante concentración en instrumentos al vencimiento (67%) y que corresponden principalmente a la reserva de liquidez; siguiendo en ese orden los valores disponibles para la venta (26%) que se integran en su mayor parte por títulos emitidos por el Estado. Finalmente, la ausencia de un prestamista de última instancia (propio de economías dolarizadas) se pondera como un aspecto clave en la gestión de la liquidez inmediata por parte de la banca.

SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR
BALANCES GENERALES
(EN MILES DE US\$)

	Dic.10		Dic.11		Dic.12		Dic.13	
ACTIVOS								
Fondos disponibles	2,215,841	17%	1,839,459	14%	1,937,969	14%	2,116,966	15%
Inversiones Financieras	2,043,121	16%	1,995,022	16%	1,976,645	15%	1,889,116	13%
Negociables	127,102	1%	164,510	1%	117,709	1%	127,733	1%
Al vencimiento	1,256,562	10%	1,259,619	10%	1,241,536	9%	1,268,154	9%
Disponibles para venta	659,579	5%	570,895	4%	617,526	5%	493,230	3%
Provisión	-122	0%	-2	0%	-127	0%	-2	0%
Préstamos	8,398,628	65%	8,709,803	68%	9,219,869	69%	9,916,619	70%
Préstamos a un año plazo	1,753,945	14%	1,794,065	14%	2,032,123	15%	2,187,096	15%
Préstamos a mas de un año	6,313,363	49%	6,606,228	51%	6,920,816	52%	7,497,159	53%
Préstamos vencidos	331,319	3%	309,510	2%	266,929	2%	232,364	2%
Provisión para incobrabilidad	-357,363	-3%	-333,787	-3%	-302,552	-2%	-282,620	-2%
Préstamos Netos	8,041,265	62%	8,376,016	65%	8,917,317	66%	9,633,999	68%
Otros Activos	369,305	3%	339,404	3%	309,336	2%	314,104	2%
Activos Extraordinarios	201,029	2%	179,599	1%	145,335	1%	136,265	1%
Otros Activos	168,276	1%	159,806	1%	164,001	1%	177,840	1%
Activo fijo	282,655	2%	290,105	2%	290,735	2%	284,654	2%
TOTAL ACTIVOS	12,952,186	100%	12,840,006	100%	13,432,001	100%	14,238,839	100%
PASIVOS								
Depósitos	9,511,667	73%	9,421,054	73%	9,519,775	71%	9,908,222	70%
Depósitos en cuenta corriente	2,546,953	20%	2,718,740	21%	2,686,947	20%	2,802,482	20%
Depósitos de ahorro	2,703,112	21%	2,822,893	22%	2,874,936	21%	2,839,041	20%
Depósitos a plazo	4,261,601	33%	3,879,420	30%	3,957,892	29%	4,266,699	30%
Préstamos	568,956	4%	575,657	4%	968,698	7%	1,384,285	10%
Títulos de emisión propia	721,142	6%	657,244	5%	644,726	5%	585,510	4%
Otros pasivos	332,052	3%	376,278	3%	408,112	3%	360,365	3%
Deuda subordinada	20,666	0%	14,815	0%	23,559	0%	22,481	0%
TOTAL PASIVOS	11,154,483	86%	11,045,048	86%	11,564,869	86%	12,260,862	86%
PATRIMONIO								
Capital social pagado	935,221	7%	961,203	7%	1,010,632	8%	1,038,827	7%
Reservas de capital	294,637	2%	297,086	2%	326,617	2%	355,009	2%
Resultados por aplicar	256,385	2%	254,673	2%	271,560	2%	339,561	2%
Patrimonio restringido	311,461	2%	281,997	2%	258,322	2%	244,580	2%
TOTAL PATRIMONIO	1,797,703	14%	1,794,958	14%	1,867,132	14%	1,977,977	14%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	12,952,186	100%	12,840,006	100%	13,432,001	100%	14,238,839	100%

**SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR
ESTADOS DE RESULTADOS
(EN MILES DE US\$)**

	Dic.10		Dic.11		Dic.12		Dic.13	
Ingresos de Intermediación	1,095,080	100%	1,056,441	100%	1,086,522	100%	1,177,872	100%
Operaciones de Intermediación	992,953	91%	954,735	90%	976,461	90%	1,065,240	90%
Otros ingresos operacionales	102,127	9%	101,706	10%	110,061	10%	112,632	10%
Costos de Intermediación	293,275	27%	210,078	20%	242,569	22%	298,372	25%
Captación de Recursos	262,665	24%	173,106	16%	189,519	17%	243,717	21%
Costos de otras operaciones	30,611	3%	36,972	3%	53,050	5%	54,655	5%
Utilidad Financiera	801,805	73%	846,363	80%	843,953	78%	879,500	75%
Reservas de Saneamiento	255,312	23%	187,993	18%	151,269	14%	161,547	14%
Utilidad antes de Gastos Operativos	546,493	50%	658,370	62%	692,684	64%	717,953	61%
Gastos de Operación	470,033	43%	491,797	47%	493,024	45%	496,434	42%
Funcionarios y Empleados	218,541	20%	235,159	22%	252,926	23%	252,741	21%
Generales	218,887	20%	223,225	21%	205,725	19%	209,477	18%
Depreciaciones y Amortizaciones	32,606	3%	33,413	3%	34,373	3%	34,217	3%
Utilidad de Operación	76,460	7%	166,573	16%	199,660	18%	221,518	19%
Ingresos no operacionales	129,060	12%	158,883	15%	167,138	15%	140,198	12%
Gastos no Operacionales	44,499	4%	63,939	6%	74,529	7%	47,744	4%
Utilidad antes de ISR	161,021	15%	261,517	25%	292,269	27%	313,972	27%
Impuesto sobre la Renta	45,412	4%	65,860	6%	85,297	8%	91,641	8%
UTILIDAD NETA	115,609	11%	195,657	19%	206,971	19%	222,331	19%

**SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR
PRINCIPALES CIFRAS DE LOS BANCOS**

Bancos	Activos		Préstamos		Depósitos		Utilidad		Patrimonio	
Agrícola	3,995,907	28.1%	2,779,731	28.0%	2,740,641	27.7%	91,053	41.0%	608,006	30.7%
Davivienda	2,051,585	14.4%	1,449,982	14.6%	1,334,298	13.5%	24,633	11.1%	310,003	15.7%
Scotiabank	2,020,824	14.2%	1,509,137	15.2%	1,279,831	12.9%	25,653	11.5%	254,503	12.9%
Citibank	1,690,445	11.9%	1,115,461	11.2%	1,262,683	12.7%	22,093	9.9%	317,604	16.1%
BAC	1,534,228	10.8%	1,069,941	10.8%	1,092,811	11.0%	26,061	11.7%	183,760	9.3%
Promérica	822,660	5.8%	576,376	5.8%	683,521	6.9%	13,012	5.9%	67,082	3.4%
Hipotecario	725,523	5.1%	512,170	5.2%	534,441	5.4%	8,707	3.9%	75,047	3.8%
G&T Continental	454,728	3.2%	294,056	3.0%	358,596	3.6%	1,570	0.7%	42,166	2.1%
BFA	291,267	2.0%	195,825	2.0%	209,138	2.1%	1,740	0.8%	32,159	1.6%
Procredit, S.A.	282,399	2.0%	205,926	2.1%	161,646	1.6%	1,208	0.5%	30,275	1.5%
Industrial	240,294	1.7%	133,772	1.3%	164,079	1.7%	1,140	0.5%	31,821	1.6%
Azteca	128,979	0.9%	74,240	0.7%	86,535	0.9%	5,461	2.5%	25,553	1.3%
	14,238,839	100%	9,916,619	100%	9,908,222	100%	222,331	100%	1,977,977	100%

**SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR
INDICADORES FINANCIEROS**

	Dic.10	Dic.11	Dic.12	Dic.13
Capital				
Pasivo / Patrimonio	6.20	6.15	6.19	6.20
Pasivo / Activo	0.86	0.86	0.86	0.86
Patrimonio / Préstamos brutos	21.40%	20.61%	20.25%	19.95%
Patrimonio/ Vencidos	542.59%	579.94%	699.49%	851.24%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	15.37%	14.54%	12.30%	10.28%
Patrimonio / Activos	13.88%	13.98%	13.90%	13.89%
Liquidez				
Efectivo + Inv. Neg./ Dep. a la vista	44.63%	36.16%	36.96%	39.79%
Efectivo + Inv. Neg./ Dep. totales	24.63%	21.27%	21.59%	22.65%
Efectivo + Inv. Neg./ Activo total	18.09%	15.61%	15.30%	15.76%
Préstamos netos/ Dep. totales	84.54%	88.91%	93.67%	97.23%
Rentabilidad				
ROE	6.43%	10.90%	11.08%	11.24%
ROA	0.89%	1.52%	1.54%	1.56%
Margen Financiero neto	73.22%	80.11%	77.67%	74.67%
Utilidad neta / Ingresos financieros	10.56%	18.52%	19.05%	18.88%
Gastos operativos / Total activos	3.63%	3.83%	3.67%	3.49%
Componente extraordinario en utilidades	73.1%	48.5%	44.7%	41.6%
Rendimiento de Activos	9.51%	8.92%	8.72%	9.02%
Costo de la deuda	2.43%	1.62%	1.70%	2.05%
Margen de operaciones	7.08%	7.30%	7.02%	6.98%
Eficiencia operativa	58.62%	58.11%	58.42%	56.45%
Gastos operativos / Ingresos de operaci	42.92%	46.55%	45.38%	42.15%
Calidad de activos				
Mora	3.94%	3.55%	2.90%	2.34%
Cobertura	107.86%	107.84%	113.35%	121.63%
Préstamos Brutos / Activos	64.84%	67.83%	68.64%	69.64%
Activos inmovilizados	9.73%	8.65%	5.88%	4.35%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	992,953	954,735	976,461	1,065,240
Costos de intermediación	262,665	173,106	189,519	243,717
Utilidad actividades de intermediación	730,288	781,629	786,942	821,523

El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero así como en información económica del Banco Central de Reserva y otras fuentes. El presente Informe Sectorial es de carácter informativo y no constituye una recomendación de compra o inversión sobre el sector, instrumentos o entidades de las que se comenta.