

INFORME SECTORIAL DE BANCOS

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



CONTACTOS

Julia Acevedo
jacevedo@zummaratings.com

Rodrigo Lemus
rlemus@zummaratings.com

José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com

OFICINAS DE ZUMMA RATINGS

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

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

Estados Financieros al 30 de Septiembre de 2014

Información Complementaria a Octubre

Desempeño y Perspectivas

SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR

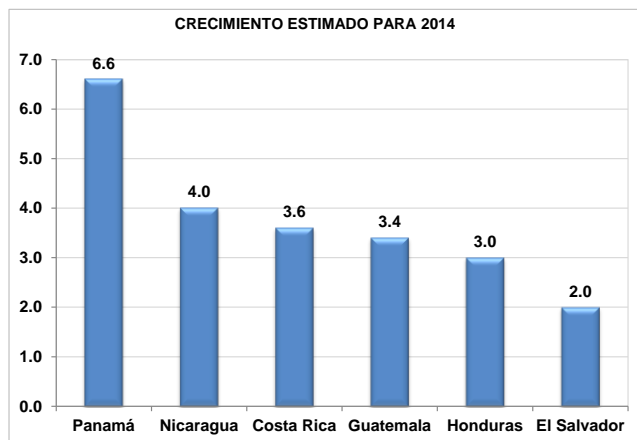
Resumen Ejecutivo

- La evolución de los activos de riesgo durante 2014 ha estado determinada por el incremento en el índice de mora; la menor cobertura de reservas; el desplazamiento del crédito hacia categorías C, D y E; así como por el importante aumento en el volumen de refinanciados. En ese contexto, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$22.4 millones en los primeros nueve meses del año de tal forma que el índice de mora pasa a 2.5% desde 2.3%. En el término individual, la mora en el sector vivienda (4.0%) se sitúa como la más elevada; seguida del agropecuario (3.5%) y construcción (3.3%). Se señala como factor de riesgo el volumen de refinanciamientos otorgados en lo que va de 2014; particularmente en créditos de consumo e industria manufacturera; destacando la estrecha cobertura de reservas y el elevado índice de mora para algunas instituciones.
- El crédito registra una tasa de expansión interanual de 7.9% equivalente a US\$752.3 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%). Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, industria y servicios sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses, creciendo de manera conjunta en US\$593.4 millones; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo continúan registrando una tendencia hacia la baja. 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 los últimos doce meses ha estado 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.
- Si bien se observa un menor índice de solvencia respecto de septiembre de 2013, el sector bancario continúa mostrando sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. Así, la relación de fondo patrimonial activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.5% al 30 de septiembre de 2014 (17.3% en septiembre de 2013), comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región. 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 fortalecer el patrimonio efectivo ya sea vía nuevos aportes o a través de la capitalización de resultados.
- El sector bancario cierra con una utilidad global de US\$143.6 millones al 30 de septiembre de 2014; reflejando el menor desempeño de los últimos cuatro períodos interanuales analizados. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, la constitución de reservas de saneamiento; la menor contribución de los otros ingresos no operacionales; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño de la banca en lo que va del ejercicio 2014.
- 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 Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registra un crecimiento de 0.1% al cierre de agosto de 2014, exhibiendo una desaceleración en comparación a la variación presentada en similar periodo del año previo (1.7%). A nivel de sectores, dicha reducción es explicada por la baja dinámica en la industria manufacturera y en el sector agropecuario, junto a la contracción experimentada en la construcción (-7.5%), donde muestra una de las mayores caídas en relación al resto de ramas de la economía. Sin embargo, cabe señalar que los bancos, aseguradoras y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 5.0% al cierre del período señalado.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó a finales de octubre que la proyección de crecimiento para el país aumentará a 2.0% para 2014, siendo levemente inferior a la ratificada por el BCR (2.2%). En ese contexto, cabe precisar que la aprobación y la posterior firma del FOMILENIO II para el desarrollo de la zona marítimo-costera, aportará una serie de proyectos de inversión que contribuirían a dinamizar la economía. Otros proyectos de gran escala son las inversiones que harían empresas en el área de generación de energía fotovoltaica y el suministro de 355 MW de potencia por medio de la instalación de una planta de gas natural, junto a otras potenciales iniciativas de negocio del sector privado.



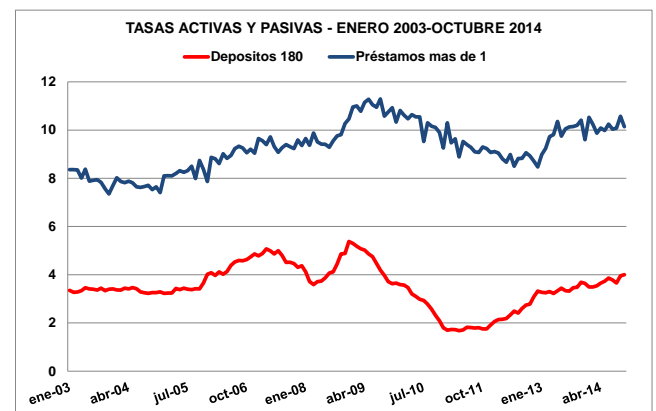
Fuente: elaboración propia con datos del FMI

No obstante lo anterior, existen factores de riesgo que pueden limitar el crecimiento del país, entre los cuales se señalan la falta de acuerdos entre el Gobierno y el principal partido de oposición; el problema de delincuencia; y las pérdidas de cosecha en el sector agrícola, como consecuencia de la sequía generalizada en diversas zonas de la región centroamericana. En otro aspecto, las bajas tasas de inflación reportadas desde el segundo semestre de 2012 se han perfilado como una de las principales fortalezas de la economía salvadoreña, en virtud que dicha estabilidad de precios incide favorablemente en la capacidad de adquisición

de los consumidores. No obstante, se señala que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reporta una tendencia al alza a partir de julio de 2014 hasta situarse en 1.9% a octubre; comportamiento vinculado principalmente al rubro de alimentos por la sequía y su impacto en la oferta de granos básicos.

Por otra parte, el flujo de remesas registra una sobresaliente expansión interanual del 7.5% equivalente en términos monetarios a US\$242.8 millones; haciendo notar que dicho desempeño está vinculado a la recuperación de la economía estadounidense (en el tercer trimestre, el PIB de Estados Unidos creció en 3.5%; mientras que a octubre, la tasa de desempleo global fue de 5.8%). En cuanto a las finanzas públicas, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 por Moody's) continúan situándose en niveles altos, como producto de las constantes emisiones de valores realizadas en los últimos años para financiar la brecha negativa existente entre los ingresos y gastos estatales. Así, el saldo de deuda que reporta el Sector Público No Financiero (SPNF) al tercer trimestre de 2014 es de US\$11,543.1 millones; creciendo en 2.3% respecto de diciembre de 2013.

Se señala por otra parte la presión al alza en las tasas de interés domésticas, influenciada entre otras variables por la menor liquidez del sector en línea con la importante expansión del crédito; el déficit fiscal; y la entrada en vigencia del impuesto a las transacciones financieras. Un potencial incremento de las tasas internacionales de referencia para 2015 tendría un efecto adicional en el costo de los recursos para los agentes económicos.



Fuente: elaboración propia con datos del BCR

En otro aspecto, en mayo se presentó a la Asamblea un paquete fiscal, donde se incluyó la solicitud de aprobación de emisión de títulos valores en los mercados internacionales por US\$1,156 millones, con la finalidad de convertir deuda de corto plazo (principalmente LETES) a deuda de largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento. Al respecto, el Ministerio de Hacienda notificó que dicha colocación de bonos soberanos

se realizó por US\$800 millones en septiembre, con un plazo de 12 años y una tasa de interés del 6.375%.

Cabe precisar que en el programa fiscal, se ha incluido una serie de reformas tributarias y nuevos impuestos, según se detalla a continuación: (i) reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta para gravar el 1% de los activos de las empresas y derogar la exención de este impuesto a los periódicos; (ii) reformas al Código Tributario para darle un mejor control al fisco sobre las operaciones electrónicas; y (iii) la creación del nuevo impuesto que grava con 0.25% las operaciones financieras superiores a los US\$1,000 con una serie de exenciones.

Estructura del Sector y Desempeño Global

El sistema bancario en El Salvador se encuentra integrado por 12 entidades con un consolidado de activos de US\$14,642 millones al 30 de septiembre de 2014. Un análisis de los principales hechos relevantes acaecidos en lo que va de 2014 se señalan a continuación:

- El reciente anuncio de la venta de las operaciones de consumo de Citi en El Salvador y en otros mercados;
- La entrada en vigencia de la Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras; y
- La entrada en vigencia de la Ley de Fondos de Inversión; generándose una alta expectativa de contribuir al desarrollo del mercado de capitales.

La continua expansión del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados, el fortalecimiento de la posición de efectivo y equivalentes en sintonía al nuevo esquema de remuneración de la reserva de liquidez; la importante utilización de líneas de crédito provistas por entidades del exterior y el fortalecimiento del capital social, han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector en los últimos doce meses. Así, los activos registran un incremento interanual de 5% equivalente en términos monetarios a US\$702.5 millones.

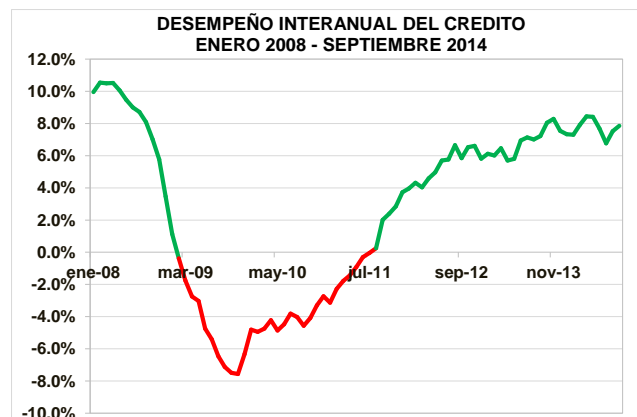
La estructura de balance indica que la participación relativa del portafolio de créditos se ha incrementado en los últimos años, alcanzando el 69% a septiembre de 2014 (65% en diciembre 2011) acorde a la recuperación de la demanda crediticia. Cabe precisar que al igual que en otros sectores bancarios de la región, se observa una importante concentración en los cuatro bancos más grandes del sistema, los que de manera conjunta integran el 67.5% del total de activos (Agrícola, Scotiabank, Davivienda y Citibank).

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 (no obstante muestra una leve tendencia hacia la baja); la mayor base de activos productivos en sintonía a los volúmenes de negocio que han sido generados durante 2014; y la relativa estabilidad en los márgenes de intermediación e índices de eficiencia operativa.

Entre las variables que limitan el desempeño del sector se señala la tendencia al alza en la cartera refinanciada; el elevado índice de mora en algunos sectores económicos (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) así como en el volumen de utilidades generadas; la menor cobertura de reservas en línea con el incremento en cartera vencida; los retos que impone la moderada rentabilidad patrimonial; 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

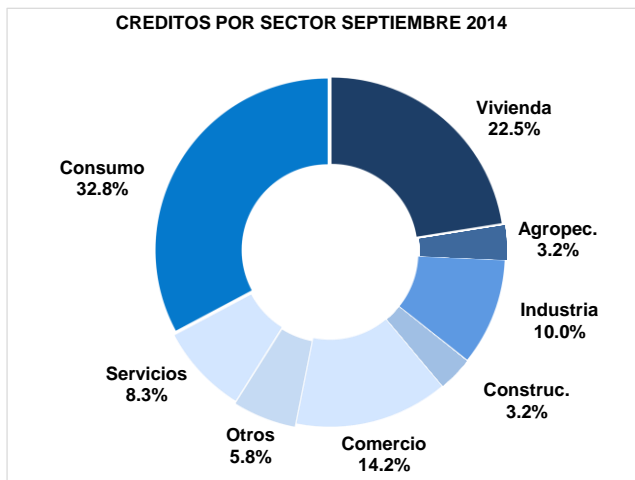
El análisis determina que en el período comprendido entre septiembre de 2008 y el cierre del tercer trimestre de 2010 la cartera decreció en US\$1,061 millones; comportamiento vinculado a la crisis global que se materializó en esos años. A partir de esa fecha, el crédito registró un punto de inflexión; alcanzando hasta septiembre de 2014 un crecimiento en términos netos de US\$2,057.2 millones, sustentado principalmente en el crédito de consumo.



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

Cabe precisar que la tendencia del crédito no ha estado asociada 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 la rentabilidad en algunos sectores en particular. En esa dinámica, el crédito del sector bancario registra una tasa de expansión interanual de 7.9% equivalente a US\$752.3 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%).

Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, industria y servicios sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses, creciendo de manera conjunta en US\$593.4 millones; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo continúan registrando una tendencia decreciente. Cabe señalar que el sector vivienda ha mostrado un menor desempeño al compararlo con el período interanual septiembre 2012-septiembre 2013 (US\$71.2 millones versus US\$90.4 millones respectivamente).



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

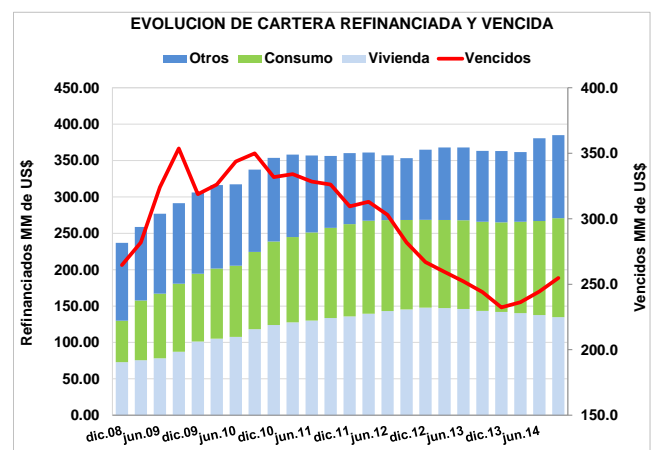
En esa dinámica, el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión del crédito continuará sujeto a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo, particularmente en banca de empresas. Proyectos de generación de energía y otros planes de inversión (vinculados a FOMILENIO entre otros), podrían mejorar la tendencia del crédito en banca corporativa. En relación a su estructura, la cartera muestra que los sectores vivienda y consumo representan en conjunto el 55.3% del saldo total de colocaciones al 30 de septiembre de 2014; reflejando una elevada

concentración por destino económico de comparar con otros mercados bancarios.

Cabe precisar que la participación del sector consumo ha pasado de 24.1% a 32.8% en los últimos seis años lo que en términos monetarios se traduce en un aumento de US\$1,140.8 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 y evitar desmejoras en la calidad del crédito (tal y como se viene materializando en el presente año).

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.

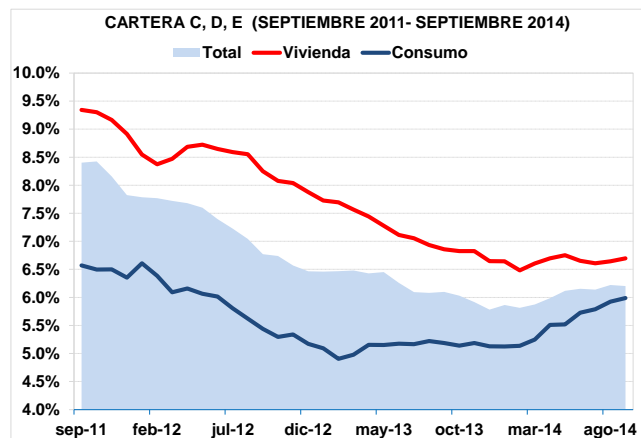


Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

En otro aspecto, la evolución de los activos de riesgo durante 2014 ha estado determinada por el incremento

en el índice de mora; la menor cobertura de reservas; el desplazamiento del crédito hacia categorías de mayor riesgo; y el importante aumento en el volumen de refinanciamientos. En ese contexto, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$22.4 millones en los primeros nueve meses del año de tal forma que el promedio de morosidad pasa a 2.5% desde 2.3% (2.5% en octubre del presente año). Por sector, la mora en vivienda (4.0%) se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario (3.5%) y construcción (3.3%) según últimos datos publicados al cierre del primer semestre del año.

Si bien el sector agropecuario representa el 3.2% de la cartera total, es de considerar el efecto que sobre el nivel de mora en el referido sector tendría la sequía generalizada que ha afectado a la región en el presente año. 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. A pesar del fortalecimiento en el nivel de provisiones registrado en el 2014 (aumento de US\$12.3 millones), la cobertura desmejora a 115.8% desde 121.6% en sintonía al importante incremento en la cartera vencida (118% a octubre de 2014).



Cabe destacar que de incorporar el volumen de cartera refinanciada, la cobertura desmejora a 46.1% al cierre del período evaluado; índice comparativamente menor al observado en otros mercados. En términos de estructura por categoría de riesgo, se observa un desplazamiento negativo al representar los créditos C, D y E el 6.2% al 30 de septiembre de 2014 versus 5.8% en diciembre de 2013. En otro aspecto, la cartera refinanciada registra un incremento de US\$93.5 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 determina que en septiembre de 2009 los refinanciamientos representaban el 3.4% de la cartera total, mientras que al cierre del período evaluado dicha relación se ubica en 3.7%, a pesar del crecimiento observado en el portafolio de créditos.

El análisis reciente indica que respecto de diciembre de 2013, los refinanciados registran un incremento de US\$21.9 millones; debiendo señalar que los sectores consumo (US\$13.1 millones) e industria (US\$12.3 millones) han sido los que han mostrado un mayor deterioro en contraposición a los refinanciamientos para el sector vivienda que tienden a decrecer. Por sector económico, agropecuario refleja el mayor índice de cartera refinanciada (6.6%), siguiendo en ese orden vivienda (5.8%), construcción (4.7%) y consumo (4.0%). Dado que vivienda y consumo son los destinos con mayor participación en el crédito global del sector (55.3%) 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.

Solvencia y Liquidez

Si bien se observa un menor índice de solvencia respecto de septiembre de 2013, el sector bancario continúa mostrando sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. Así, la relación de fondo patrimonial activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.5% al 30 de septiembre de 2014 (17.3% a septiembre de 2013), comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región. Cabe señalar que el excedente patrimonial de US\$463.8 millones favorece una capacidad de crecimiento estimada de US\$3,865 millones.

En la misma línea, la relación de capitalización (patrimonio/activos) pasa a 13.3% desde 13.8% en el lapso de un año acorde a la notable expansión en activos productivos y al pago de dividendos. 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 fortalecer el patrimonio efectivo; 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.

Por otra parte, el fortalecimiento de la posición de efectivo y equivalentes en sintonía al nuevo esquema de remuneración de la reserva de liquidez, ha marcado la

evolución de los fondos disponibles e inversiones en el último trimestre. Así, se señala la canalización de aproximadamente US\$1,536 millones que se registraban como inversiones al vencimiento hacia una cuenta especial de encaje en el Banco Central de Reserva; mecanismo que entró en vigencia a partir del 1 de julio del presente año.

De manera conjunta, el efectivo e inversiones reducen su participación en la estructura de balance de comparar con el mismo período del ejercicio anterior (27% versus 29%); mientras que la cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se sitúa en 63% al cierre de septiembre de 2014 (39.8% en septiembre de 2013) y de considerar los depósitos totales, la relación disminuye a 35.9%.

En cuanto a la estructura del portafolio de inversiones, se exhibe una relevante concentración en instrumentos disponibles para la venta (53.7%) 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.

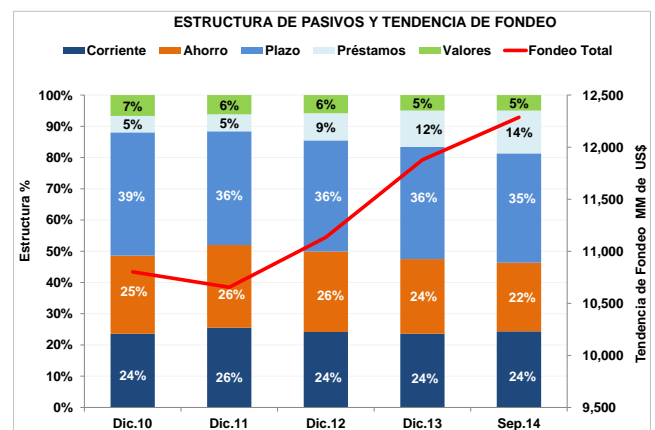
Fondeo

El sector bancario 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 sistémico 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; 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. En los últimos doce meses, los pasivos de intermediación registran un incremento global de US\$704.1 millones; fundamentado en el notable aumento en obligaciones con bancos del exterior (US\$600.4 millones) y depósitos de clientes (US\$75.1 millones), debiendo señalar el efecto favorable que las tasas internacionales de referencia han tenido sobre la

evolución del fondeo externo. No obstante, se señala el probable aumento en las tasas de referencia para finales de 2015.

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. 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; señalando la potencial colocación de instrumentos financieros acorde a las condiciones del mercado y a sus necesidades operativas de fondos.



Fuente: elaboración propia con datos de la SSF

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 78.2% 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\$143.6 millones al 30 de septiembre de 2014;

reflejando el menor desempeño de los últimos cuatro períodos interanuales analizados. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, la constitución de reservas de saneamiento; la menor contribución de los otros ingresos no operacionales; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño de la banca durante 2014. Cabe precisar que el sector registra una utilidad de US\$156.7 millones al 31 de octubre del presente año (US\$180.2 millones a octubre de 2013).

Los retos que impone la mejora continua 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, y la mejora en la utilidad financiera.

El análisis de los ingresos en los últimos cuatro períodos interanuales determinan que el actual ha sido el de mejor desempeño, registrándose un incremento del 6.3% equivalente a US\$54.7 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. Acorde al mayor volumen de fondeo y a la tendencia en tasas pasivas, los costos de

intermediación registran un incremento del 14%, equivalente a US\$30.7 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\$24.0 millones mientras que el margen financiero (utilidad financiera/ingresos) pasa a 73% desde 75% (mayor a 80% en años anteriores). 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.

En otro aspecto, los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 76% del margen financiero antes de provisiones; registrando una ligera desmejora de comparar con el promedio de septiembre 2013. En la misma línea, el nivel de eficiencia (55.9%) 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. Al 30 de septiembre de 2014, el sector registra un índice de rentabilidad patrimonial de 9.8%; mientras que el margen neto alcanza una relación de 16%; índices que resultan ser menores a los promedios de años anteriores en línea con la disminución en el volumen de utilidades generadas.

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

	Dic.11		Dic.12		Sep.13		Dic.13		Sep.14	
ACTIVOS										
Fondos disponibles	1,839,459	14%	1,937,969	14%	2,097,736	15%	2,116,966	15%	3,471,785	24%
Inversiones Financieras	1,995,022	16%	1,976,645	15%	1,962,757	14%	1,889,116	13%	501,855	3%
Negociables	164,510	1%	117,709	1%	166,153	1%	127,733	1%	113,984	1%
Al vencimiento	1,259,619	10%	1,241,536	9%	1,255,643	9%	1,268,154	9%	118,586	1%
Disponibles para venta	570,895	4%	617,526	5%	540,962	4%	493,230	3%	269,351	2%
Provisión	-2	0%	-127	0%	-2	0%	-2	0%	-66	0%
Préstamos Brutos	8,709,803	68%	9,219,869	69%	9,580,856	69%	9,916,619	70%	10,333,198	71%
Préstamos a un año plazo	1,794,065	14%	2,032,123	15%	2,017,063	14%	2,187,096	15%	2,253,868	15%
Préstamos a mas de un año	6,606,228	51%	6,920,816	52%	7,319,731	53%	7,497,159	53%	7,824,583	53%
Préstamos vencidos	309,510	2%	266,929	2%	244,062	2%	232,364	2%	254,747	2%
Provisión para incobrabilidad	-333,787	-3%	-302,552	-2%	-289,713	-2%	-282,620	-2%	-294,880	-2%
Préstamos Netos	8,376,016	65%	8,917,317	66%	9,291,143	67%	9,633,999	68%	10,038,318	69%
Otros Activos	339,404	3%	309,336	2%	303,215	2%	314,104	2%	347,127	2%
Activos Extraordinarios	179,599	1%	145,335	1%	128,253	1%	136,265	1%	144,268	1%
Otros Activos	159,806	1%	164,001	1%	174,962	1%	177,840	1%	202,859	1%
Activo fijo	290,105	2%	290,735	2%	284,620	2%	284,654	2%	282,923	2%
TOTAL ACTIVOS	12,840,006	100%	13,432,001	100%	13,939,472	100%	14,238,839	100%	14,642,008	100%
PASIVOS										
Depósitos	9,421,054	73%	9,519,775	71%	9,919,168	71%	9,908,222	70%	9,994,224	68%
Depósitos en cuenta corriente	2,718,740	21%	2,686,947	20%	2,884,885	21%	2,802,482	20%	2,994,654	20%
Depósitos de ahorro	2,822,893	22%	2,874,936	21%	2,797,169	20%	2,839,041	20%	2,699,145	18%
Depósitos a plazo	3,879,420	30%	3,957,892	29%	4,237,114	30%	4,266,699	30%	4,300,424	29%
Préstamos	575,657	4%	968,698	7%	1,085,095	8%	1,384,285	10%	1,685,507	12%
Títulos de emisión propia	657,244	5%	644,726	5%	576,308	4%	585,510	4%	605,932	4%
Otros pasivos	376,278	3%	408,112	3%	410,544	3%	360,365	3%	393,010	3%
Deuda subordinada	14,815	0%	23,559	0%	22,652	0%	22,481	0%	21,635	0%
TOTAL PASIVOS	11,045,048	86%	11,564,869	86%	12,013,768	86%	12,260,862	86%	12,700,308	87%
PATRIMONIO										
Capital social pagado	961,203	7%	1,010,632	8%	1,028,646	7%	1,038,827	7%	1,045,014	7%
Reservas de capital	297,086	2%	326,617	2%	326,934	2%	355,009	2%	364,828	2%
Resultados por aplicar	254,673	2%	271,560	2%	321,278	2%	339,561	2%	283,261	2%
Patrimonio restringido	281,997	2%	258,322	2%	248,846	2%	244,580	2%	248,597	2%
TOTAL PATRIMONIO	1,794,958	14%	1,867,132	14%	1,925,704	14%	1,977,977	14%	1,941,700	13%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	12,840,006	100%	13,432,001	100%	13,939,472	100%	14,238,839	100%	14,642,008	100%

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

	Dic.11		Dic.12		Sep.13		Dic.13		Sep.14	
Ingresos de Intermediación	1,056,441	100%	1,086,522	100%	869,071	100%	1,177,872	100%	923,805	100%
Operaciones de Intermediación	954,735	90%	976,461	90%	786,610	91%	1,065,240	90%	839,814	91%
Otros ingresos operacionales	101,706	10%	110,061	10%	82,462	9%	112,632	10%	83,990	9%
Costos de Intermediación	210,078	20%	242,569	22%	219,134	25%	298,372	25%	249,853	27%
Captación de Recursos	173,106	16%	189,519	17%	178,910	21%	243,717	21%	204,572	22%
Costos de otras operaciones	36,972	3%	53,050	5%	40,224	5%	54,655	5%	45,281	5%
Utilidad Financiera	846,363	80%	843,953	78%	649,938	75%	879,500	75%	673,952	73%
Reservas de Saneamiento	187,993	18%	151,269	14%	119,275	14%	161,547	14%	136,271	15%
Utilidad antes de Gastos Operativos	658,370	62%	692,684	64%	530,663	61%	717,953	61%	537,681	58%
Gastos de Operación	491,797	47%	493,024	45%	364,177	42%	496,434	42%	376,525	41%
Funcionarios y Empleados	235,159	22%	252,926	23%	187,902	22%	252,741	21%	196,881	21%
Generales	223,225	21%	205,725	19%	150,733	17%	209,477	18%	153,511	17%
Depreciaciones y Amortizaciones	33,413	3%	34,373	3%	25,543	3%	34,217	3%	26,133	3%
Utilidad de Operación	166,573	16%	199,660	18%	166,485	19%	221,518	19%	161,156	17%
Ingresos no operacionales	158,883	15%	167,138	15%	99,632	11%	140,198	12%	69,495	8%
Gastos no Operacionales	63,939	6%	74,529	7%	38,015	4%	47,744	4%	25,341	3%
Utilidad antes de ISR	261,517	25%	292,269	27%	228,103	26%	313,972	27%	205,311	22%
Impuesto sobre la Renta	65,860	6%	85,297	8%	66,122	8%	91,641	8%	62,050	7%
UTILIDAD NETA	195,657	19%	206,971	19%	161,981	19%	222,331	19%	143,261	16%

**SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR
INDICADORES FINANCIEROS**

	Dic.11	Dic.12	Sep.13	Dic.13	Sep.14
Capital					
Pasivo / Patrimonio	6.15	6.19	6.24	6.20	6.54
Pasivo / Activo	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	20.61%	20.25%	20.10%	19.95%	18.79%
Patrimonio/ Vencidos	579.94%	699.49%	789.02%	851.24%	762.21%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	14.54%	12.30%	11.02%	10.28%	11.39%
Patrimonio / Activos	13.98%	13.90%	13.81%	13.89%	13.26%
Fondo Patrimonial /Activos Ponderados	17.08%	17.13%	17.29%	17.31%	16.45%
Liquidez					
Efectivo + Inv. Neg./ Dep. a la vista	36.16%	36.96%	39.84%	39.79%	62.98%
Efectivo + Inv. Neg./ Dep. totales	21.27%	21.59%	22.82%	22.65%	35.88%
Efectivo + Inv. Neg./ Activo total	15.61%	15.30%	16.24%	15.76%	24.49%
Préstamos netos/ Dep. totales	88.91%	93.67%	93.67%	97.23%	100.44%
Rentabilidad					
ROE	10.90%	11.08%	11.22%	11.24%	9.84%
ROA	1.52%	1.54%	1.55%	1.56%	1.30%
Margen Financiero neto	80.11%	77.67%	74.79%	74.67%	72.95%
Utilidad neta / Ingresos financieros	18.52%	19.05%	18.64%	18.88%	15.51%
Gastos operativos / Total activos	3.83%	3.67%	2.61%	3.49%	2.57%
Componente extraordinario en utilidades	48.5%	44.7%	38.0%	41.6%	30.8%
Rendimiento de Activos	7.61%	7.43%	7.69%	7.65%	7.83%
Costo de la deuda	1.62%	1.70%	2.06%	2.05%	2.22%
Margen de operaciones	5.99%	5.74%	5.63%	5.60%	5.61%
Eficiencia operativa	58.11%	58.42%	56.03%	56.45%	55.87%
Gastos operativos / Ingresos de operaci	46.55%	45.38%	41.90%	42.15%	40.76%
Calidad de activos					
Mora	3.55%	2.90%	2.55%	2.34%	2.47%
Cobertura	107.84%	113.35%	118.70%	121.63%	115.75%
Préstamos Brutos / Activos	67.83%	68.64%	68.73%	69.64%	70.57%
Activos inmovilizados	8.65%	5.88%	4.29%	4.35%	5.36%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	954,735	976,461	786,610	1,065,240	839,814
Costos de intermediación	173,106	189,519	178,910	243,717	204,572
Utilidad actividades de intermediación	781,629	786,942	607,700	821,523	635,242

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.