

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

Ana Verónica Hernández

[avhernandez@zummaratings.com](mailto:avhernandez@zummaratings.com)

José Andrés Morán

[jandres@zummaratings.com](mailto:jandres@zummaratings.com)

503-2275 4853

ZUMMARATINGS

# BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 20 de octubre de 2015

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
PBDBANDESAL5	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBDBANDESAL5	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBANDESAL1	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”*

MM US\$ al 30.06.15			
ROAA:	0.9%	Activos:	538.2
ROAE:	2.1%	Patrimonio:	220.4
		Ingresos:	11.1
		U. neta:	2.2

**Historia:** Emisor: EAAA (11.07.05). PBDBANDESAL5: N-1 (20.06.14). Largo Plazo PBDBANDESAL5: AAA (20.06.14) CIBANDESAL1: AAA (20.06.14)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco de Desarrollo de El Salvador al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 y no auditados al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2015; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Banco de Desarrollo de El Salvador (antes Banco Multisectorial de Inversiones-BMI) y la de sus instrumentos financieros vigentes con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2015.

Las calificaciones asignadas están sustentadas en el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento; el seguimiento a políticas prudentes en materia de gestión y administración de riesgos; el nivel de eficiencia operativa; y su importancia estratégica como Entidad de Desarrollo.

Por otra parte, el relevante nivel de concentración por deudor; la estrecha rentabilidad patrimonial, natural en entidades financieras de desarrollo; la modesta utilización de cupos crediticios por parte de las IFI's y el débil desempeño de la actividad económica; han sido considerados como limitantes en la calificación del emisor y sus instrumentos.

La perspectiva de la calificación es estable, no obstante de

materializarse un desarrollo desfavorable en términos financieros y de gestión la misma podría modificarse.

Banco de Desarrollo de El Salvador (BDES) se constituyó el 19 de enero de 2012, en sucesión por decreto de Ley al Banco Multisectorial de Inversiones, luego de entrar en vigencia la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, proporcionándole las facultades y competencias amplias en cuanto a facilitar el acceso al financiamiento a los sectores productivos y a la atención crediticia de mediano y largo plazo de proyectos estratégicos para el país.

Por otra parte, la evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por la expansión del crédito; la reducción en el saldo de inversiones; la importante colocación de instrumentos financieros en el mercado local (títulos de emisión propia) y la disminución de préstamos con BCR y otras entidades financieras. En esa dinámica, la cartera registró un crecimiento interanual de 5.8% equivalente en términos monetarios a US\$20.0 millones. Dicha expansión en

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

(\*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

Tendencia positiva: El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo “-” indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

cartera refleja el efecto del financiamiento a los sectores servicios, comercio y agropecuario; registrando dichos segmentos de actividad incrementos de US\$4.4 millones, US\$14.7 millones y US\$5.3 millones respectivamente. En contraposición, algunos destinos tienden a disminuir entre los que se incluye industria manufacturera, transporte y vivienda. En relación a la utilización de cupos aprobados, se presenta una mejora de comparar con junio de 2014 (34.2% versus 32.4%). Zumma Ratings es de la opinión que el rol de la entidad como Banco de primer piso debe aportar de forma positiva a la diversificación de la cartera y a un mejor desempeño en términos de rentabilidad.

En términos de calidad de activos se señala la inexistencia de créditos vencidos; no obstante, por temas prudenciales y de buenas prácticas el Banco ha constituido reservas que le permitirían afrontar deterioros en el perfil de riesgo de sus principales deudores. En ese sentido, se pondera favorablemente el derecho de uso de fondos que los bancos comerciales mantienen en el Banco Central de Reserva (BCR) para el cobro de las obligaciones de éstos con BDES. Es relevante mencionar que la relación reservas/préstamos brutos alcanzó el 2.8% al 30 de junio de 2015 (2.7% en junio de 2014). En línea a la naturaleza de sus operaciones, BDES registra una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores cinco el 58.1% del total de la cartera.

En términos de fondeo, el Banco presenta una estructura fundamentada principalmente en préstamos provenientes de entidades financieras del exterior y en recursos del Banco Central de Reserva (BCR). Su evolución durante los últimos doce meses ha estado determinada por la disminución conjunta de los recursos provistos por bancos extranjeros y BCR por US\$23.4 millones, en contraposición a la importante colocación de instrumentos financieros en el mercado local.

La posición de liquidez (efectivo/activos totales) mejora

de 6.2 veces a 6.5 veces en el lapso de un año, acorde al leve aumento registrado en las disponibilidades. BDES presenta una sólida posición de solvencia; reportando un indicador de coeficiente patrimonial sobre activos ponderados de 49.0%, capitalización (patrimonio / activos) de 41.0% y relación de endeudamiento (pasivo / patrimonio) de 1.4 veces. Los referidos indicadores proporcionan a BDES flexibilidad y capacidad financiera para sostener el crecimiento actual y futuro de la entidad.

El menor desempeño de la utilidad financiera, el aumento en los costos operacionales, la disminución en gastos operativos y reservas de saneamiento; así como la baja en el aporte de los ingresos de operación, han determinado de manera conjunta una relativa estabilidad en las utilidades respecto de junio de 2014 (US\$2.2 millones). Se valora positivamente la disminución en gastos generales; mientras que se observan retos en términos de ampliar la generación de ingresos, así como mejorar la rentabilidad patrimonial y sobre activos. En ese contexto, los ingresos de operación decrecen en 2% equivalente a US\$227 mil; valorándose el menor aporte de los intereses y otros ingresos de inversiones.

Los costos de intermediación presentan un incremento de US\$579 mil en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses, acorde a la proporción en que disminuyen los ingresos respecto de los costos de operación, la utilidad financiera disminuye en US\$806 mil, al igual que el margen financiero que pasa a 53% desde 59%.

En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente en los últimos períodos, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 2.1% y 0.9% acorde a su naturaleza como institución financiera de desarrollo; mientras que el índice de eficiencia se ubica en 46.0% (42.4% a junio de 2014).

#### **Fortalezas**

1. Calidad de sus activos de riesgo crediticio.
2. Holgados indicadores de solvencia patrimonial.

#### **Debilidades**

1. Baja demanda de los cupos crediticios por parte de algunas instituciones elegibles.

#### **Oportunidades**

1. Expansión en créditos para la reconstrucción de sectores productivos bajo el esquema de Banca de Desarrollo.
2. Acceso a créditos del exterior producto del bajo riesgo que representa el Banco.

#### **Amenazas**

1. Entorno Económico de bajo crecimiento

## ENTORNO ECONÓMICO

El Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registra un modesto crecimiento de 0.5% a mayo de 2015, mostrando un ritmo similar al registrado en mayo 2014 (0.6%). A nivel de sectores, cabe señalar que existe un comportamiento heterogéneo en su desempeño, destacando que electricidad, gas y agua reporta una importante contracción de -12.4%, junto a la recesión que atraviesa el sector construcción. Mientras que los bancos, aseguradoras y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 27.0% al cierre de mayo 2015.

El Salvador reportó un crecimiento económico de 2.0% en 2014, mostrando una leve mejora con respecto a 2013 (1.8%), no obstante, todavía continúa siendo una de las tasas más bajas en la región. En perspectiva, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% en 2015, desempeño que estará fundamentado principalmente en la ejecución del FOMILENIO II para el desarrollo de la zona marítimo-costera; la recuperación del sector exportador junto a una mayor expansión de la esperada en la economía de los Estados Unidos.

No obstante, existen riesgos potenciales que pueden limitar el crecimiento del país entre los cuales se señalan: la persistencia de altos índices de criminalidad, atrasos en los tiempos de ejecución de algunos proyectos a escala nacional (Puerto de la Unión, ampliación del Aeropuerto Internacional, etc.), el impacto de efectos climáticos adversos y el incremento en las tasas de interés a nivel internacional. 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, incidiendo favorablemente en la capacidad de adquisición de los consumidores. Desde inicios 2015, el nivel de inflación reporta una tasa negativa, situándose en -0.8% al mes de mayo, señalando que los bajos precios del petróleo en los mercados internacionales y los moderados niveles de actividad económica contribuyen a explicar la tendencia antes descrita. Sin embargo, la inflación de alimentos registra una tasa del 2.1% a mayo 2015; siendo el periodo generalizado de sequía un aspecto relevante que influye en la reducción de la oferta de granos básicos.

Por otra parte, el flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente reportando una expansión interanual de 1.4% al 30 de junio 2015, equivalente en términos monetarios a US\$29 millones, cabe precisar que dicho desempeño está vinculado a la recuperación de la economía estadounidense (en el segundo trimestre de 2015, el PIB de Estados Unidos aumentó en 3.7%). 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, debido a 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) a junio 2015 fue de US\$11,834.8 millones; siendo superior en US\$492.1 millones en relación a junio de 2014.

Cabe destacar que durante 2014, el Ministerio de Hacienda canceló el saldo que mantenía en LETES después de la colocación de bonos soberanos por US\$1,156 millones en los mercados internacionales con el objetivo de convertir deuda de corto a largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento; sin embargo a junio 2015 se observa que el Gobierno ha realizado nuevas emisiones de LETES por US\$516.5 millones. De mantenerse este ritmo de endeudamiento, el Gobierno podría recurrir de una nueva emisión de deuda al final del año 2015; señalando que actualmente sigue vigente la medida cautelar de la Sala de lo Constitucional en la cual prohíbe al Ministerio de Hacienda colocar US\$900 millones de deuda soberana.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

La evolución de los activos de riesgo durante 2015 ha estado determinada por la relativa estabilidad en el índice de mora; la menor cobertura de reservas; el desplazamiento del crédito hacia categorías C, D y E en consumo; así como por el importante aumento en el volumen de refinanciados.

Si bien los préstamos vencidos registran un incremento de US\$3.6 millones en el primer semestre del año, el índice de mora se mantiene en 2.4% en virtud al crecimiento en cartera que diluye la desmejora descrita. En el término individual, la mora en el sector vivienda se sitúa como la más elevada (3.9%); seguida del agropecuario y construcción. Se señala como factor de riesgo el volumen de refinanciamientos otorgados en 2015 particularmente en créditos de consumo, destacando la estrecha cobertura de reservas y el elevado índice de mora para algunas entidades.

El crédito registra una tasa de expansión interanual de 2.7% equivalente a US\$275 millones; reflejando un menor desempeño en relación a períodos previos. Dicha variación refleja el efecto neto del crecimiento en consumo (US\$298 millones) versus la disminución en los sectores industria, servicios, comercio y construcción. 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. En términos de estructura, consumo y vivienda representan el 34.4% y 22.6% respectivamente del total de préstamos; consolidando una tendencia al alza en contraposición a los destinos del segmento empresarial corporativo.

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 durante 2015 ha estado determinada por la notable expansión en depósitos en cuenta corriente y de ahorro, siguiendo en ese orden los financiamientos recibidos de entidades del exterior. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

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 cierre del primer semes-

tre de 2015, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En perspectiva, el menor desempeño en términos de generación de utilidades y la potencial distribución de dividendos podría sensibilizar los niveles de solvencia para la banca en el corto plazo.

Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, la constitución de reservas de saneamiento; el mayor costo de intermediación; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño de la banca al cierre del primer semestre de 2015. Así, el sector bancario registra una utilidad global de US\$90.1 millones (US\$92.8 millones en junio de 2014). La tendencia desfavorable en márgenes (financiero, operativo y neto); el modesto índice de eficiencia; y los menores niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos, se señalan como limitantes en el desempeño en términos de resultados.

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.

## INFORMACION GENERAL

Con fecha 22 de septiembre de 2011, se emitió el decreto legislativo No. 847 que contiene la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo que determinó la creación del Banco de Desarrollo de El Salvador (BDES) que sucede por decreto de Ley al Banco Multisectorial de Inversiones, y que ahora contará con facultades y competencias más amplias en cuanto a facilitar el acceso al financiamiento a los sectores productivos del país. La Ley entró en vigencia el 19 de enero de 2012, fecha en la cual todos los bienes, derechos y obligaciones inclusive las laborales del BMI, fueron transferidos al nuevo Banco de Desarrollo.

BDES tiene como objetivo promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, con la finalidad de contribuir al crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos, a la competitividad de las empresas, propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa, la generación de empleo y mejorar los servicios de educación y salud.

Adicionalmente, la Ley contempla: (i) la creación de Fondo de Desarrollo Económico como un patrimonio especial con finalidades específicas y que será administrado por el Banco de Desarrollo, teniendo como objetivo principal financiar directamente proyectos de MIPYMES, al mismo tiempo que podrá realizar operaciones de segundo piso. Cuenta con un patrimonio inicial de US\$35.0 millones, que podrá ampliarse hasta US\$65.0 millones, en la medida que sea necesario para la realización de sus operaciones, (ii) la creación del Fondo Salvadoreño de Garantías, mismo que

será administrado de igual manera por el Banco de Desarrollo, el cual cuenta a junio 2014 con un capital inicial de US\$5.0 millones, que podrá ampliarse hasta US\$20.0 millones, según lo disponga la Junta Directiva, de acuerdo a los requerimientos del FSG y buscará facilitar el acceso al financiamiento de las MIPYMES por medio del otorgamiento de fianzas, avales y de cualquier otro compromiso de pago de créditos u operaciones financieras.

La Junta Directiva de Banco de Desarrollo de El Salvador se encuentra integrada por:

Presidente	Licda. Mérida Mancía Alemán
Director Propietario	Lic. Nelson Eduardo Fuentes
Director Propietario	Lic. Pablo Amaya Valencia
Director Propietario	Lic. Carlo Berti Lugo
Director Propietario	Lic. Fidencio Antonio Espinal
Director Propietario	Licda. Noris López Guevara
Director Suplente	Lic. Sergio Gómez Pérez
Director Suplente	Lic. Juan Antonio Osorio
Director Suplente	Lic. Roberto Carlos Alfaro
Director Suplente	Lic. Daniel Américo Figueroa
Director Suplente	Lic. José Antonio Mejía

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas para Bancos por la Superintendencia del Sistema Financiero y las Normas Internacionales de Contabilidad, prevaleciendo las primeras cuando existen conflictos entre ambas. Al 31 de diciembre de 2014 se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. Por otra parte, es relevante mencionar que durante el presente año se han realizado cambios en la estructura organizacional del Banco. La Plana Gerencial está integrada de la siguiente manera:

Director de Gestión	Carlos Mauricio Granados
Director Legal	Rodrigo José Méndez
Director de Neg. y Des.	Carola Cardona de Magaña
Director de Riesgo y Plan.	Orlando Mejía Madrid
Gerente Legal	Boris Bonilla
G. Auditoría y Control	Edwin Cornejo
Gerente de FSG	María Ingrid Duran
Gerente de Canales y Com.	Carla Trillos
Gerente de Créditos y Gar.	Paola Machuca
Gerente de Riesgos	Jacqueline Rodríguez
Gerente de Fideicomisos	Guillermo Peñate
Gerente de Tecnología	Celia Rodríguez
Gerente de Finanzas	-
Gerente del FDE	Gustavo Quiñonez

## GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La visión de la gestión integral de riesgos al interior del Banco está fundamentada en los conceptos primordiales de gestión y control, los cuales permiten desarrollar un proceso estratégico mediante el cual se involucran todas las áreas operativas relacionadas directa o indirectamente con la administración o gestión de los distintos tipos de riesgo que en sus operaciones normales asume el Banco o los Fondos que éste administra. En el contexto anterior, al momento de diseñar la estructura organizacional que gestiona los riesgos al interior de BDES, además de tomar en cuenta lo dispuesto en la norma emitida por el ente regulador, también se consideran aspectos relacionados con las normas de Basilea,

así como las buenas prácticas aceptadas en otras instituciones financieras.

La Junta Directiva es la máxima autoridad responsable de velar por una adecuada gestión integral de riesgos, y por ende la instancia de la que emanan y se aprueban las estrategias, política y límites de exposición para cada uno de los riesgos asumidos por el Banco. El siguiente nivel de autoridad está basado en la Alta Gerencia, la cual apoya a la Junta Directiva en la administración prudencial de riesgos, y en la ejecución y verificación del cumplimiento de las distintas políticas aprobadas para tal efecto.

En esa dinámica, en Junta Directiva del 3 de mayo de 2013 se aprobó el Manual de Gestión Integral de Riesgos en cuya elaboración se han considerado los requerimientos establecidos en las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47) y Normas de Gobierno Corporativo (NPB4-48) ambas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Los diferentes riesgos incorporados en el referido Manual son los siguientes: riesgo de crédito, de concentración crediticia, inherente, legal, liquidez, de mercado, operacional, reputacional, de tasa de interés y riesgo tecnológico.

## GOBIERNO CORPORATIVO

BDES ha establecido un Código de Gobierno Corporativo, de Gestión de Riesgos y Cumplimiento; el cual fue aprobado en Sesión de Junta Directiva del 20 de diciembre de 2013. Los órganos de Gobierno Corporativo del Banco son los siguientes: Asamblea de Gobernadores, Junta Directiva, Presidencia, Alta Gerencia, Órganos de Control Interno y Órganos de Control Externo. Por otra parte, de conformidad a la NPB4-48 Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero, el Banco debe elaborar anualmente el Informe de Gobierno Corporativo cuyo contenido deberá ser aprobado por la Junta Directiva.

De manera general, las prácticas de Gobierno Corporativo, de Gestión de Riesgos y Cumplimiento incluidas, toman de base lo dispuesto en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, la cual establece que la gestión del Banco se debe realizar bajo criterios de honestidad, prudencia y eficiencia, debiendo cumplirse en todo momento con las disposiciones de las Leyes, Reglamentos, Instructivos y Normas Internas aplicables.

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Activos y calidad de Activos

Los activos registran un incremento interanual del 3.3%, equivalente en términos monetarios a US\$17.3 millones; variación fundamentada en la expansión del crédito y en la reducción del saldo de inversiones.

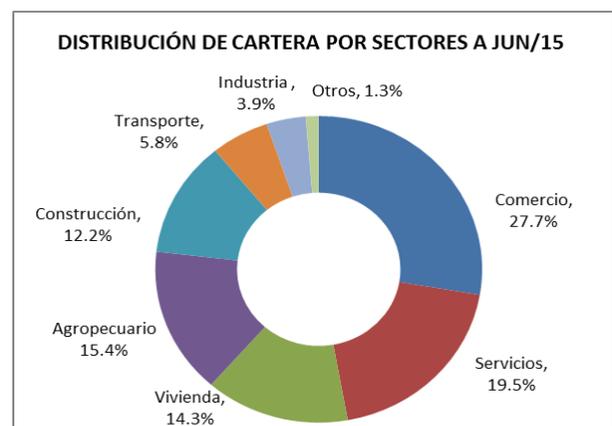
Con respecto a la calidad de activos, destaca favorablemente la inexistencia de créditos vencidos; no obstante, por temas prudenciales y de mejores prácticas el Banco ha constituido provisiones que le permitirían afrontar

deterioros en el perfil de riesgo de sus principales deudores. Así, la relación reservas/préstamos brutos alcanzó el 2.8% al 30 de junio de 2015 (2.7% en junio de 2014).

En línea a la naturaleza de sus operaciones, BDES registra una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores cinco el 58.1% del total de la cartera (53.6% a junio de 2014). El referido riesgo se mitiga en gran medida por que sus deudores en su mayoría son instituciones financieras reguladas, contando además con la facultad de usos de fondos en el BCR.

### Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera registra un crecimiento interanual de 5.8% equivalente en términos monetarios a US\$20.0 millones. Cabe precisar que la expansión del crédito ha estado fundamentada en operaciones de segundo piso dado el bajo nivel de actividad en proyectos de banca de segundo piso. Zumma Ratings es de la opinión que el rol de la entidad como Banco de primer piso debe aportar de forma positiva a la diversificación de la cartera y a un mejor desempeño en términos de rentabilidad.



Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

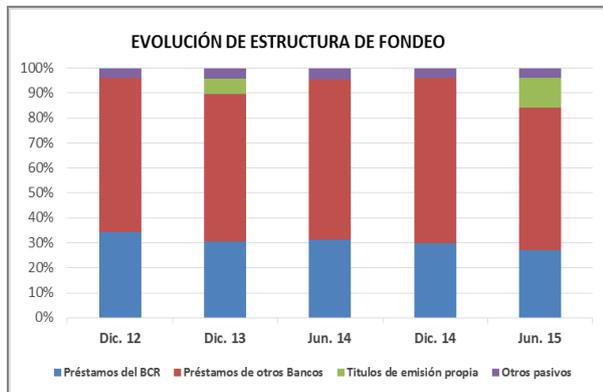
La expansión en cartera refleja el efecto del financiamiento a los sectores comercio, agropecuario y servicios; los cuales presentan aumentos de US\$14.7 millones, US\$5.3 millones y US\$4.4 millones respectivamente. Por otra parte la composición de la cartera por sector económico no refleja cambios significativos; manteniendo su principal exposición en los sectores comercio, servicios y agropecuario que de manera conjunta representan el 62.6% al 30 de junio de 2015 (59.0% en junio de 2014).

Zumma Ratings es de la opinión que sostener o ampliar el ritmo de expansión tanto en banca de primer y segundo piso es uno de los principales desafíos de la Entidad. La modificación a políticas de riesgo para incluir la evaluación de nuevas entidades solicitantes de recursos de intermediación, entre ellos instituciones del sector cooperativo y otras financieras no reguladas con perfil de riesgos aceptable; harían su contribución al objetivo de generación de nuevos negocios.

### Fondeo

El Banco presenta una estructura de fondeo fundamentada principalmente en préstamos provenientes de entidades financieras del exterior y en recursos del Banco Central de

Reserva (BCR). Su evolución durante los últimos doce meses ha estado determinada por la disminución conjunta de los recursos provistos por bancos extranjeros y BCR por US\$23.4 millones, en contraposición a la importante colocación de instrumentos financieros en el mercado local. La composición de las fuentes de fondeo de BDES y su evolución en los últimos años se muestra a continuación:



Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Cabe precisar que el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y BLADEX, representan de manera conjunta el 58.3% del fondeo proveniente de obligaciones de otros Bancos. Del monto total de líneas de crédito aprobadas y que están disponibles para BDES, el 48.4% ha sido utilizado (57.4% a junio de 2014). El Banco cuenta con flexibilidad para gestionar adecuadamente las necesidades de liquidez que pudieran surgir ante el potencial crecimiento; así como una diversificación de las fuentes de fondeo de las cuales puede hacer uso.

### Solvencia y Liquidez

BDES presenta una sólida posición de solvencia producto de la generación y acumulación de las utilidades, incluyendo la fuerte base de capital proveniente del aporte del Estado a través del BCR. El Banco registra un indicador de coeficiente patrimonial sobre activos ponderados de 49.0% e índice de capitalización (patrimonio/activos) de 41.0%, como resultado de la expansión del activo y la acumulación de utilidades; mientras que la relación de endeudamiento (pasivo/patrimonio) se ubica en 1.4 veces. Los referidos

indicadores proporcionan a BDES flexibilidad y capacidad financiera para sostener el crecimiento futuro de la entidad.

Es relevante mencionar que el Banco ha implementado como política mantener reservas superiores a los requerimientos regulatorios y legales, condición que le proporciona flexibilidad financiera y solvencia para hacerle frente a posibles contingencias. Por otra parte, la ausencia de cartera vencida y de bienes recibidos en pago, se valora de forma positiva en el análisis, no existiendo presiones sobre la base patrimonial de la Entidad proveniente de activos improductivos. La posición de liquidez (efectivo/activos totales) mejora de 6.2 veces a 6.5 veces en el lapso de un año, acorde al leve aumento registrado en las disponibilidades. Así, los activos líquidos del Banco representan el 29% (31% a junio de 2014) de los activos totales.

### Análisis de Resultados

El menor desempeño de la utilidad financiera, el aumento en los costos operacionales, la disminución en gastos operativos y reservas de saneamiento; así como la baja en el aporte de los ingresos de operación, han determinado de manera conjunta una relativa estabilidad en las utilidades respecto de junio de 2014 (US\$2.2 millones).

Se valora positivamente la disminución en gastos generales; mientras que se observan retos en términos de ampliar la generación de ingresos, así como mejorar la rentabilidad patrimonial y sobre activos. En ese contexto, los ingresos de operación decrecen en 2% equivalente a US\$227 mil; valorándose el menor aporte de los intereses y otros ingresos de inversiones.

Los costos de intermediación presentan un incremento de US\$579 mil en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses, acorde a la proporción en que disminuyen los ingresos respecto de los costos de operación, la utilidad financiera disminuye en US\$806 mil, al igual que el margen financiero que pasa a 53% desde 59%.

En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente en los últimos periodos, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 2.1% y 0.9% acorde a su naturaleza como institución financiera de desarrollo; mientras que el índice de eficiencia se ubica en 46.0% (42.4% a junio de 2014).

**BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR**
**Balances Generales**

(en miles de US Dólares)

	DIC.12	%	DIC.13	%	JUN.14	%	DIC.14	%	JUN.15	%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	11,626	2%	41,689	8%	32,265	6%	17,011	3%	34,893	6%
Inversiones Financieras	193,531	38%	148,809	28%	129,278	25%	130,962	25%	124,577	23%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>293,722</b>	<b>57%</b>	<b>337,379</b>	<b>62%</b>	<b>345,656</b>	<b>66%</b>	<b>360,882</b>	<b>69%</b>	<b>365,608</b>	<b>68%</b>
Vigentes	293,722	57%	337,379	62%	345,656	66%	360,882	69%	365,608	68%
Menos:						0%		0%		0%
Reserva de saneamiento	6,950	1%	8,578	2%	9,456	2%	10,392	2%	10,323	2%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>286,772</b>	<b>56%</b>	<b>328,801</b>	<b>61%</b>	<b>336,200</b>	<b>65%</b>	<b>350,490</b>	<b>67%</b>	<b>355,285</b>	<b>66%</b>
Activo fijo neto	3,141	1%	2,899	1%	3,069	1%	3,036	1%	3,569	1%
Otros activos	19,416	4%	18,415	3%	20,107	4%	20,305	4%	19,883	4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>514,486</b>	<b>100%</b>	<b>540,612</b>	<b>100%</b>	<b>520,918</b>	<b>100%</b>	<b>521,804</b>	<b>100%</b>	<b>538,207</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
Préstamos del BCR	103,794	20%	99,710	18%	94,910	18%	90,883	17%	86,078	16%
Préstamos de otros Bancos	188,548	37%	191,999	36%	196,008	38%	199,862	38%	181,427	34%
Títulos de emisión propia	-	0%	19,781	4%	-	0%	-	0%	38,417	7%
Otros pasivos	11,308	2%	14,248	3%	13,529	3%	12,180	2%	11,884	2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>303,650</b>	<b>59%</b>	<b>325,738</b>	<b>60%</b>	<b>304,447</b>	<b>58%</b>	<b>302,925</b>	<b>58%</b>	<b>317,806</b>	<b>59%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	198,212	39%	203,346	38%	203,346	39%	203,346	39%	203,346	38%
Reservas y Resultados Acumulados	8,046	2%	6,895	1%	10,950	2%	10,950	2%	14,818	3%
Utilidad Neta	4,578	1%	4,633	1%	2,175	0%	4,583	1%	2,237	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>210,836</b>	<b>41%</b>	<b>214,874</b>	<b>40%</b>	<b>216,471</b>	<b>42%</b>	<b>218,879</b>	<b>42%</b>	<b>220,401</b>	<b>41%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>514,486</b>	<b>100%</b>	<b>540,612</b>	<b>100%</b>	<b>520,918</b>	<b>100%</b>	<b>521,804</b>	<b>100%</b>	<b>538,207</b>	<b>100%</b>

**BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR**
**Estados de Resultados**

(en miles de US Dólares)

	DIC.12	%	DIC.13	%	JUN.14	%	DIC.14	%	JUN.15	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>18,402</b>	<b>100%</b>	<b>21,784</b>	<b>100%</b>	<b>11,365</b>	<b>100%</b>	<b>23,310</b>	<b>100%</b>	<b>11,138</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre préstamos	11,442	62%	14,722	68%	8,409	74%	17,322	74%	9,183	82%
Comisiones y otros ingresos financieros	1,249	7%	1,364	6%	503	4%	1,217	5%	657	6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5,290	29%	5,538	25%	2,308	20%	4,526	19%	1,267	11%
Intereses sobre depósitos	420	2%	161	1%	145	1%	245	1%	31	0%
<b>Costos de operación</b>	<b>8,671</b>	<b>47%</b>	<b>8,976</b>	<b>41%</b>	<b>4,606</b>	<b>41%</b>	<b>9,226</b>	<b>40%</b>	<b>5,185</b>	<b>47%</b>
Intereses sobre préstamos	7,864	43%	8,121	37%	4,286	38%	8,779	38%	4,438	40%
Títulos de emisión propia	661	4%	659	3%	221	2%	242	1%	424	4%
Comisiones y otros	146	1%	196	1%	99	1%	205	1%	323	3%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>9,731</b>	<b>53%</b>	<b>12,809</b>	<b>59%</b>	<b>6,759</b>	<b>59%</b>	<b>14,084</b>	<b>60%</b>	<b>5,953</b>	<b>53%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>5,263</b>	<b>29%</b>	<b>5,264</b>	<b>24%</b>	<b>2,863</b>	<b>25%</b>	<b>5,511</b>	<b>24%</b>	<b>2,741</b>	<b>25%</b>
Personal	3,169	17%	3,556	16%	1,871	16%	3,726	16%	1,854	17%
Generales	1,717	9%	1,247	6%	858	8%	1,524	7%	750	7%
Depreciación y amortización	378	2%	462	2%	134	1%	261	1%	137	1%
Reservas de saneamiento	109	1%	1,931	9%	1,194	11%	2,382	10%	282	3%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>4,360</b>	<b>24%</b>	<b>5,614</b>	<b>26%</b>	<b>2,702</b>	<b>24%</b>	<b>6,191</b>	<b>27%</b>	<b>2,930</b>	<b>26%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,774	10%	732	3%	294	3%	287	1%	166	1%
Dividendos	-	0%	1	0%	3	0%	3	0%	-	0%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.</b>	<b>6,134</b>	<b>33%</b>	<b>6,346</b>	<b>29%</b>	<b>2,999</b>	<b>26%</b>	<b>6,481</b>	<b>28%</b>	<b>3,096</b>	<b>28%</b>
Impuesto sobre la renta	1,556	8%	1,714	8%	824	7%	1,898	8%	859	8%
Participación del Interes minoritario	-		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>4,578</b>	<b>25%</b>	<b>4,633</b>	<b>21%</b>	<b>2,175</b>	<b>19.1%</b>	<b>4,583</b>	<b>20%</b>	<b>2,237</b>	<b>20.1%</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.12</b>	<b>DIC.13</b>	<b>JUN.14</b>	<b>DIC.14</b>	<b>JUN.15</b>
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	1.4	1.5	1.4	1.4	1.4
Pasivo / activo	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Patrimonio /Préstamos brutos	71.8%	63.7%	62.6%	60.7%	60.3%
Patrimonio/Activos	41.0%	39.7%	41.6%	41.9%	41.0%
Activos Fijos / Patrimonio	1.5%	1.3%	1.4%	1.4%	1.6%
<b>Liquidez</b>					
Efectivo / Activos Totales	2.3%	7.7%	6.2%	3.3%	6.5%
Efectivo+Inversiones / Activos Totales	39.9%	35.2%	31.0%	28.4%	29.6%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	2.2%	2.2%	1.9%	2.1%	2.1%
ROAA	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%
Margen Financiero Neto	52.9%	58.8%	59.5%	60.4%	53.4%
Margen Operacional Neto	23.7%	25.8%	23.8%	26.6%	26.3%
Utilidad Neta / Ingresos	24.9%	21.3%	19.1%	19.7%	20.1%
Gastos Operativos / Total Activos	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%
Componente extraordinario en Utilidades	38.7%	15.8%	13.5%	6.3%	7.4%
Rendimiento de Activos	3.7%	4.4%	4.7%	4.7%	4.5%
Costo de la Deuda	3.0%	2.9%	3.2%	3.2%	3.4%
Margen	0.7%	1.6%	1.6%	1.5%	1.1%
Eficiencia operativa	54.1%	41.1%	42.4%	39.1%	46.0%
<b>Calidad de Activos</b>					
Reservas /Préstamos Brutos	2.4%	2.5%	2.7%	2.9%	2.8%
Préstamos Brutos / Activos	57.1%	62.4%	66.4%	69.2%	67.9%