

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

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

Ana Verónica Hernández

avhernandez@zummaratings.com

José Andrés Morán

jandres@zummaratings.com

503-2275 4853

ZUMMARATINGS

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 06 de abril de 2016

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.
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 31.12.15 -----			
ROAA:	0.9%	Activos:	560.6
ROAE:	2.3%	Patrimonio:	223.2
		Ingresos:	23.6
		U. neta:	5.1

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, 2014 y 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 31 de diciembre de 2015.

En las calificaciones asignadas se ha valorado el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento; el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión y administración de riesgos; el desempeño consistente en términos de expansión crediticia; 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; la tendencia hacia la baja en el margen financiero y operativo; 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 (BANDESAL) 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.

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por la continua expansión del crédito; menor posición en inversiones financieras; el fortalecimiento de activos líquidos; la importante colocación de instrumentos financieros en el mercado local (Papel Bursátil) y la disminución de préstamos con BCR y otras entidades financieras.

En esa dinámica, la cartera registró un crecimiento anual de 6.6% equivalente en términos monetarios a US\$23.9 millones. Dicha expansión en cartera refleja el efecto del financiamiento a los sectores vivienda, comercio e industria, que de manera conjunta crecen en US\$20.4 millones; mientras que otros destinos tienden a decrecer (construcción). En relación a la utilización de cupos aprobados, se presenta una leve mejora de comparar con diciembre de 2014 (36% versus 34%). Zumma Ratings es

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.

de la opinión que el rol de la entidad como Banco de primer y segundo piso debe aportar de forma positiva a la diversificación de la cartera y a un mejor desempeño en términos de rentabilidad.

En cuanto a la 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 contexto, 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 BANDESAL. Es relevante mencionar que la relación reservas/préstamos brutos alcanzó el 2.7% al 31 de diciembre de 2015 (2.9% en diciembre de 2014). En línea a la naturaleza de sus operaciones, BANDESAL registra una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores cinco el 59% 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\$8.2 millones, en contraposición a la importante colocación de instrumentos financieros en el mercado local, correspondiente a papel bursátil con un saldo al cierre de diciembre de US\$42.4 millones.

La posición de liquidez (efectivo/activos totales) mejora de 3.3 veces a 6.6 veces en el lapso de un año, acorde al aumento registrado en las disponibilidades. En términos de solvencia; BANDESAL exhibe un sólido coeficiente patrimonial sobre activos ponderados de 47.2% al cierre de

2015; en tanto la relación patrimonio/activos se ubicó en 39.8% a esa misma fecha. Los referidos indicadores proporcionan a BANDESAL flexibilidad y capacidad financiera para sostener su crecimiento actual y futuro.

El menor desempeño de la utilidad financiera, el aumento en los costos operacionales, la disminución de reservas de saneamiento; la contribución de los otros ingresos no operacionales; así como el moderado aporte de los ingresos de operación, han determinado de manera conjunta un resultado relativamente similar al obtenido en 2014.

La reversión de la tendencia decreciente del margen operativo y financiero, procurar un mejor desempeño en términos de generación de ingresos, y la mejora de la rentabilidad patrimonial; se señalan como los principales desafíos para BANDESAL en el análisis de resultados. En ese contexto, los ingresos de operación registran un incremento de 1.2% equivalente a US\$270 mil; valorándose el menor aporte de los intereses y otros ingresos de inversiones de comparar con años anteriores.

Los costos de intermediación presentan un incremento de US\$2.0 millones en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses por títulos de emisión propia. Acorde a la menor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de operación, la utilidad financiera disminuye en US\$1.7 millones, al igual que el margen financiero que pasa a 52% desde 60%.

En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente en los últimos períodos, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 2.3% y 0.9% acorde a su naturaleza como institución financiera de desarrollo; mientras que el índice de eficiencia se ubica en 46.8% (39.1% a diciembre 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 Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña creció en 2.3% en el año 2015 (2.0% en 2014), mostrando señales de un mayor ritmo en la actividad económica desde el 2013, sin embargo El Salvador continúa siendo una de las economías con menor crecimiento en relación a sus pares de la región. Entre los aspectos favorables que incidieron en la dinámica de la actividad productiva durante 2015 se señalan la recuperación en el volumen de exportaciones, la caída en los precios internacionales del petróleo, y el importante flujo de remesas familiares. No obstante, la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos, la baja atracción de inversiones, y el impacto de efectos climáticos adversos continúan sensibilizando el crecimiento económico del país. Según diversas estimaciones, se espera que la economía crezca alrededor de un 2.5% en el presente año.

Al cierre de noviembre de 2015, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) reportó una expansión de 1.7%, reflejando un mejor desempeño en relación a similar periodo de 2014 (-0.5%). A nivel de ramas de la economía, destaca que transporte, almacenaje y comunicaciones junto a electricidad y gas registraron las mayores tasas de expansión (4.9% y 9.0% respectivamente), mientras que construcción disminuyó en 3.7%, y el sector de instituciones financieras desaceleró su tasa de expansión a 1.5%.

El flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente, registrando una expansión anual de 3.0% equivalente en términos monetarios a US\$125.6 millones, desempeño vinculado a la recuperación de la economía estadounidense. 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. Al cierre del año 2015, el Índice de Precios al Consumidor reporta una variación de 1.0% (0.5% en 2014) debiendo señalar que los bajos precios del petróleo en los mercados internacionales contribuyen a explicar la tendencia antes descrita.

Por otra parte, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 con perspectiva negativa por Moody's Investors Service) continúan situándose en niveles altos y con una tendencia al alza, explicada por la recurrente colocación de títulos de deuda en los últimos años acorde a las necesidades de financiamiento originadas por el mayor gasto público con respecto a los ingresos. Este desequilibrio fiscal (3.5% del PIB) ha implicado un incremento en el saldo de la deuda del Sector Público no Financiero, situándose en US\$16,586 millones al cierre de 2015 (US\$15,691 millones en 2014). Mientras que el saldo en LETES totaliza un importe de US\$794 millones a diciembre 2015, lo que potencialmente podría conllevar a la emisión de deuda en el corto plazo. Cabe precisar que a la fecha del presente informe, continúa vigente la medida cautelar impuesta por la Sala de lo Constitucional en la cual prohíbe al Ministerio de Hacienda colocar US\$900 millones de deuda soberana.

Como hecho relevante, la Asamblea Legislativa aprobó un paquete de nuevos impuestos en octubre de 2015 para financiar planes de seguridad, siendo: (i) el 5% a todo servicio relacionado con las telecomunicaciones y (ii) el 5% a las ganancias de empresas que generen arriba de US\$500 mil al año; adicionalmente, el Gobierno se encuentra trabajando en una serie de reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones las cuales podrían entrar en los próximos meses a la Asamblea Legislativa para ser discutidas por las diferentes fracciones políticas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Si bien se observa una mejor calidad de activos en términos de mora y participación de cartera en categorías A y B, la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos se señala como un factor de riesgo. El índice de mora mejora a 2.3% desde 2.4% a pesar del incremento en vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a 116% desde 119%. Por sector, la mora en vivienda se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario, comercio y construcción. Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos, particularmente en créditos de consumo (US\$20.4 millones respecto de diciembre de 2014) mientras que se pondera favorablemente el desplazamiento del crédito hacia categorías de menor riesgo (6.3% versus 5.6% en diciembre de 2015 cartera C, D y E).

La desaceleración en el ritmo de expansión crediticia se ha puesto de manifiesto en 2015, registrándose un menor desempeño de comparar con años anteriores. En ese contexto, el sostenimiento o ampliación en la tasa de expansión del crédito continuará sujeta a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos. La cartera registra un incremento anual de 4.2% equivalente a US\$436.4 millones; reflejando el menor desempeño de los últimos tres años. Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo (US\$236.7 millones), vivienda (US\$54.1 millones) y comercio (US\$37.5 millones) sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo continúan registrando una tendencia hacia la baja.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; valorando el efecto que la tendencia de las tasas internacionales de referencia tenga sobre el costo de fondos. Cabe precisar que la emisión de valores en el mercado local no se vislumbra como una opción de financiamiento relevante en el corto plazo para la banca. La evolución de la estructura de fondeo respecto de 2014 ha estado determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros (emisiones en los mercados internacionales), operaciones a plazo y depósitos en cuenta corriente. 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 años anteriores 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 16.8% al cierre de 2015 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US\$4,265 millones.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cinco años, valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores costos de intermediación financiera. La banca cierra 2015 con una utilidad global de US\$156.9 millones registrando una disminución anual de US\$27.5 millones. La constitución de reservas de saneamiento; el incremento en los costos de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño del sector en el año que recién finaliza. Ver Informe relacionado en el siguiente enlace: [Informe del 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 (BANDESAL) 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.

BANDESAL 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 diciembre 2015 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 Propietario	Lic. Steven Jorge Kawas Yuja,
Director Propietario	Licda. Blanca Mirna Benavides
Director Propietario	Lic. Álvaro Renato Huevo
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
Director Suplente	Ing. José Tomas Cerna Trujillo,
Director Suplente	Lic. Cesar Humberto Solórzano
Director Suplente	Ing. Raúl Antonio Ardón

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 2015 se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. Por otra parte, es relevante mencionar que durante el ejercicio 2015 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 y de A.I.	Rodrigo José Méndez
Director de Negocios y Des.	Carola Cardona
Director de Riesgos y Planif.	Orlando Mejía
Gerente Legal	Boris Bonilla
G. Auditoría Interna	Edwin Cornejo
Gerente de FSG	-
Gerente de Canales	Matilde Iglesias de M.
Gerente de Créditos y G.	Paola Machuca de A.
Gerente de Fideicomisos	Guillermo Peñate
Gerente de Tecnología	Celia Rodríguez
Gerente de Finanzas	-

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 BANDESAL, 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

BANDESAL 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

BANDESAL reporta activos totales por US\$560.6 millones al 31 de diciembre de 2015. La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por la continua expansión del crédito; menor posición en inversiones financieras; el fortalecimiento de activos líquidos; la importante colocación de instrumentos financieros en el mercado local (Papel Bursátil) y la

disminución de préstamos con BCR y otras entidades financieras.

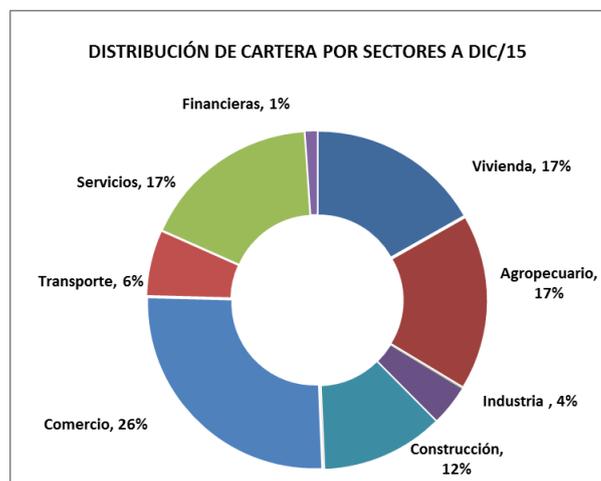
Activos y calidad de Activos

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 contexto, 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 BANDESAL. Es relevante mencionar que la relación reservas/préstamos brutos alcanzó el 2.7% al 31 de diciembre de 2015 (2.9% en diciembre de 2014).

En línea a la naturaleza de sus operaciones, BANDESAL registra una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores cinco el 59% del total de la cartera. 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 uso de fondos en el BCR señalado anteriormente.

Gestión de Negocios

En el lapso de un año, la cartera exhibe un crecimiento de 6.6% equivalente en términos monetarios a US\$23.9 millones, desempeño que ha estado fundamentada en operaciones de segundo piso dado el bajo nivel de actividad en proyectos de banca de primer piso.



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

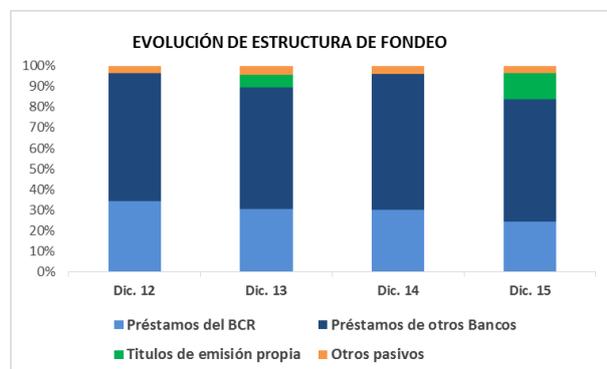
La expansión en cartera refleja el efecto del financiamiento a los sectores vivienda, comercio e industria, que de manera conjunta crecen en US\$20.4 millones; mientras que otros destinos tienden a decrecer (construcción). En relación a la utilización de cupos aprobados, se presenta una leve mejora de comparar con diciembre de 2014 (36% versus 34%). Zumma Ratings es de la opinión que el rol de la entidad como Banco de primer y segundo piso debe aportar de forma positiva a la diversificación de la cartera y a un mejor desempeño en términos de rentabilidad.

Por otra parte la composición de la cartera por sector económico no refleja cambios significativos; manteniendo su principal exposición en los sectores comercio, servicios, vivienda y agropecuario que de manera conjunta representan el 77% al cierre de 2015.

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

BANDESAL 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\$8.2 millones, en contraposición a la importante colocación de instrumentos financieros en el mercado local, correspondiente a papel bursátil con un saldo al cierre de diciembre de US\$42.4 millones. La composición de las fuentes de fondeo de BANDESAL y su evolución en los últimos años se muestra a continuación:



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

Al 31 de diciembre de 2015, BANDESAL exhibe saldo con otros bancos por US\$200.5 millones; correspondiendo el 73.1% a largo plazo y el 26.9% de corto plazo. Es relevante mencionar que el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y BLADDEX, representan de manera conjunta el 74% del fondeo proveniente de obligaciones de otros Bancos. Cabe precisar que BANDESAL cuenta con flexibilidad para gestionar adecuadamente las necesidades de liquidez que pudieran surgir ante el potencial crecimiento en activos productivos disponiendo asimismo de una diversificada estructura de fondeo.

Solvencia y Liquidez

La generación y acumulación de utilidades anuales de BANDESAL sustentan una sólida posición de solvencia,

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 47.2% y un índice de capitalización (patrimonio/activos) de 39.8%, como resultado de la expansión del activo y la acumulación de utilidades; mientras que la relación de endeudamiento (pasivo/patrimonio) se ubica en 1.5 veces. Los referidos indicadores proporcionan a BANDESAL flexibilidad y capacidad financiera para sostener su expansión en activos productivos.

Es relevante mencionar que el Banco ha implementado como política mantener reservas superiores a los requerimientos regulatorios y legales favoreciendo el respaldo hacia 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 3.3 veces a 6.6 veces en el lapso de un año, acorde al aumento registrado en las disponibilidades. Así, los activos líquidos del Banco representan el 31% de los activos totales (28% a diciembre de 2014).

Análisis de Resultados

El menor desempeño de la utilidad financiera, el aumento en los costos operacionales, la disminución de reservas de saneamiento; la contribución de los otros ingresos no operacionales; así como el moderado aporte de los ingresos de operación, han determinado de manera conjunta un resultado relativamente similar al obtenido en 2014.

La reversión de la tendencia decreciente del margen operativo y financiero, procurar un mejor desempeño en términos de generación de ingresos, y la mejora de la rentabilidad patrimonial; se señalan como los principales desafíos para BANDESAL en el análisis de resultados. En ese contexto, los ingresos de operación crecen en 1.2% equivalente a US\$270 mil; siendo notorio el menor aporte de los intereses y otros ingresos de inversiones.

Los costos de intermediación presentan un incremento de US\$2.0 millones en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses por títulos de emisión propia, en línea con la importante emisión de papeles bursátiles durante 2015. Acorde a la menor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de operación, la utilidad financiera disminuye en US\$1.7 millones, al igual que el margen financiero que pasa a 52% desde 60%.

En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente en los últimos períodos, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 2.3% y 0.9% acorde a su naturaleza como institución financiera de desarrollo; mientras que el índice de eficiencia desmejora a 46.8% desde 39.1% en línea con el menor desempeño del margen financiero antes de provisiones.

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Balances Generales

(en miles de US Dólares)

	DIC.12		DIC.13		DIC.14		DIC.15	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	11,626	2%	41,689	8%	17,011	3%	36,757	7%
Inversiones Financieras	193,531	38%	148,809	28%	130,962	25%	124,672	24%
Préstamos Brutos	293,722	57%	337,379	62%	360,882	69%	384,782	74%
Vigentes	293,722	57%	337,379	62%	360,882	69%	384,782	74%
Reserva de saneamiento	6,950	1%	8,578	2%	10,392	2%	10,399	2%
Préstamos Netos de reservas	286,772	56%	328,801	61%	350,490	67%	374,383	72%
Activo fijo neto	3,141	1%	2,899	1%	3,036	1%	3,137	1%
Otros activos	19,416	4%	18,415	3%	20,305	4%	21,687	4%
TOTAL ACTIVOS	514,486	100%	540,612	100%	521,804	100%	560,636	107%
Préstamos del BCR	103,794	20%	99,710	18%	90,883	17%	82,059	16%
Préstamos de otros Bancos	188,548	37%	191,999	36%	199,862	38%	200,530	38%
Titulos de emisión propia	-	0%	19,781	4%	-	0%	42,397	8%
Otros pasivos	11,308	2%	14,248	3%	12,180	2%	12,408	2%
TOTAL PASIVO	303,650	59%	325,738	60%	302,925	58%	337,393	65%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	198,212	39%	203,346	38%	203,346	39%	203,346	39%
Reservas y Resultados Acumulados	8,046	2%	6,895	1%	10,950	2%	14,818	3%
Utilidad Neta	4,578	1%	4,633	1%	4,583	1%	5,079	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	210,836	41%	214,874	40%	218,879	42%	223,243	43%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	514,486	100%	540,612	100%	521,804	100%	560,636	107%

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

	DIC.12		DIC.13		DIC.14		DIC.15	
		%		%		%		%
Ingresos de Operación	18,402	100%	21,784	100%	23,310	100%	23,581	101%
Intereses sobre préstamos	11,442	62%	14,722	68%	17,322	74%	18,860	81%
Comisiones y otros ingresos financieros	1,249	7%	1,364	6%	1,217	5%	1,544	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5,290	29%	5,538	25%	4,526	19%	3,030	13%
Intereses sobre depósitos	420	2%	161	1%	245	1%	147	1%
Costos de operación	8,671	47%	8,976	41%	9,226	40%	11,226	48%
Intereses sobre préstamos	7,864	43%	8,121	37%	8,779	38%	8,894	38%
Titulos de emisión propia	661	4%	659	3%	242	1%	1,318	6%
Comisiones y otros	146	1%	196	1%	205	1%	1,013	4%
UTILIDAD FINANCIERA	9,731	53%	12,809	59%	14,084	60%	12,355	53%
GASTOS OPERATIVOS	5,263	29%	5,264	24%	5,511	24%	5,788	25%
Personal	3,169	17%	3,556	16%	3,726	16%	3,805	16%
Generales	1,717	9%	1,247	6%	1,524	7%	1,595	7%
Depreciación y amortización	378	2%	462	2%	261	1%	388	2%
Reservas de saneamiento	109	1%	1,931	9%	2,382	10%	1,557	7%
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	4,360	24%	5,614	26%	6,191	27%	5,010	21%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,774	10%	732	3%	287	1%	1,575	7%
Dividendos	-	0%	1	0%	3	0%	14	0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	6,134	33%	6,346	29%	6,481	28%	6,599	28%
Impuesto sobre la renta	1,556	8%	1,714	8%	1,898	8%	1,520	7%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	4,578	25%	4,633	21%	4,583	20%	5,079	22%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.12	DIC.13	DIC.14	DIC.15
Capital				
Pasivo/patrimonio	1.4	1.5	1.4	1.5
Pasivo / activo	0.6	0.6	0.6	0.6
Patrimonio /Préstamos brutos	71.8%	63.7%	60.7%	58.0%
Patrimonio/Activos	41.0%	39.7%	41.9%	39.8%
Activos Fijos / Patrimonio	1.5%	1.3%	1.4%	1.4%
Liquidez				
Efectivo / Activos Totales	2.3%	7.7%	3.3%	6.6%
Efectivo+Inversiones / Activos Totales	39.9%	35.2%	28.4%	28.8%
Rentabilidad				
ROAE	2.2%	2.2%	2.1%	2.3%
ROAA	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%
Margen Financiero Neto	52.9%	58.8%	60.4%	52.4%
Margen Operacional Neto	23.7%	25.8%	26.6%	21.2%
Utilidad Neta / Ingresos	24.9%	21.3%	19.7%	21.5%
Gastos Operativos / Total Activos	1.0%	1.0%	1.1%	1.0%
Componente extraordinario en Utilidades	38.7%	15.8%	6.3%	31.0%
Rendimiento de Activos	3.7%	4.4%	4.7%	4.6%
Costo de la Deuda	3.0%	2.9%	3.2%	3.5%
Margen	0.7%	1.6%	1.5%	1.1%
Eficiencia operativa	54.1%	41.1%	39.1%	46.8%
Calidad de Activos				
Reservas /Préstamos Brutos	2.4%	2.5%	2.9%	2.7%
Préstamos Brutos / Activos	57.1%	62.4%	69.2%	68.6%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (US\$MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO (DIAS)	GARANTÍA
PBANDESAL5-1	\$ 10,000	\$ 9,487	Febrero 16, 2015	5.00%	731	Patrimonial
PBANDESAL5-2	\$ 10,000	\$ 9,945	Febrero 16, 2015	4.55%	365	Patrimonial
PBANDESAL5-3	\$ 10,000	\$ 9,818	Junio 5, 2015	4.50%	364	Patrimonial
PBANDESAL5-4	\$ 5,000	-	Junio 25, 2015	3.50%	162	Patrimonial
PBANDESAL5-5	\$ 5,000	\$ 4,997	Junio 25, 2015	3.70%	195	Patrimonial
PBANDESAL5-6	\$ 5,000	\$ 4,948	Julio 15, 2015	3.90%	270	Patrimonial
PBANDESAL5-7	\$ 2,000	\$ 1,939	Agosto 19, 2015	4.55%	390	Patrimonial
PBANDESAL5-7-2	\$ 230	\$ 223	Agosto 20, 2015	4.55%	389	Patrimonial
PBANDESAL5-7-1	\$ 97	\$ 94	Agosto 25, 2015	4.55%	384	Patrimonial
PBANDESAL5-7-3	\$ 800	\$ 776	Septiembre 10, 2015	4.55%	368	Patrimonial
PBANDESAL5-7-2	\$ 175	\$ 170	Septiembre 17, 2015	4.55%	361	Patrimonial
TOTAL	\$ 48,302	\$ 42,397				