

## Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6182018 del 18 de octubre del 2018

Fecha de ratificación: 25 de octubre 2018

Información financiera: no auditada al 30 de junio de 2018.

Contactos: Raúl Herrera  
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero [rherrera@scriesgo.com](mailto:rherrera@scriesgo.com)  
Analista Financiero [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

BANDESAL					
ANTERIOR			Actual*		
Clasificación	Perspectiva		Clasificación	Perspectiva	
EAA+ (SLV)	Estable		EAA+ (SLV)	Estable	

ANTERIOR			ACTUAL		
Clasificación		Perspectiva	Clasificación		Perspectiva
Corto Plazo	Largo Plazo		Corto Plazo	Clasificación	
N-1 (SLV)	AA+ (SLV)	Estable	N-1 (SLV)	AA+ (SLV)	Estable

\*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

### Explicación de la calificación otorgada:

**EAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

**AA:** corresponde a "Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno"

**N-1:** 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.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

**Perspectiva Estable:** Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

**Perspectiva en Observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

**(SLV):** Indicativo país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- Líderes en la instrumentalización de las políticas públicas del Gobierno, facilitando el acceso al crédito a sectores identificados como estratégicos para el desarrollo del país.
- Las clasificaciones reflejan los privilegios otorgados en su Ley de creación, que le permite el acceso directo a las reservas de liquidez que las instituciones deudoras reguladas mantienen en el Banco Central de Reserva (BCR), con el propósito de amortizar los préstamos otorgados.
- BANDESAL sostiene una elevada calidad crediticia, como evidencia, la ausencia de pérdidas de acuerdo con sus registros históricos, gestionando de manera efectiva las concentraciones que son propias a su naturaleza operativa.

*"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero 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"*

El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)  
slv: Clasificaciones otorgadas en la República de El Salvador. "scr": SCRiesgo.

- Los amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales en vista de su naturaleza estatal.
- Política de dividendos conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.
- Alta calidad de su equipo gerencial y consolidada estructura para la gestión integral de riesgos.

## Retos

- En cumplimiento a las políticas y estrategias de desarrollo del Estado, la incursión en nuevos modelos de negocios genera desafíos para mantener los indicadores de calidad de activos.
- Altas concentraciones crediticias, aunque estas son inherentes a su modelo de negocios.
- Lograr la sostenibilidad económica del Banco e incrementar la rentabilidad a través de un fondeo de bajo costo y diversificado.

## Amenazas

- La tendencia al alza de los tipos de interés internacional y la dificultad de trasladar los incrementos de la tasa pasiva a la tasa activa dado su modelo de negocios, puede a futuro presionar el margen de intermediación.
- El contexto económico de bajo crecimiento puede limitar el volumen de negocios, a la vez que podría deteriorar su entorno operativo.
- Cambios regulatorios podrían dificultar el ambiente operativo y de negocios.

## 3. CONTEXTO ECONÓMICO

### 3.1 Análisis de la plaza local

El Salvador continúa realizando esfuerzos por dinamizar el crecimiento económico, las expectativas favorables de expansión para EEUU, la ampliación de relaciones con mercados desarrollados y la simplificación de trámites fronterizos y para hacer negocios, podrían generar una mayor diversificación de mercados, incremento de la inversión y del financiamiento. El país ha logrado una mejora sustancial en el índice de factibilidad para hacer

negocios (Doing Business); al avanzar del puesto 95 al 73, para un total de 22 posiciones de un ranking de 190 países, favorecido por las mejoras efectuadas en el clima de negocios y competitividad.

Como factores de riesgo para alcanzar los objetivos se señalan, las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacional que repercuten en los costos de financiamiento. El ambiente electoral que finalizará con la elección para presidente de la república en febrero de 2019, imprime incertidumbre a la estabilidad política, la cual ha sido exacerbada por los acontecimientos recientes en casos de corrupción. Por su parte, la falta de acuerdos para realizar cambios estructurales, y la problemática social, continúan como uno de los mayores desafíos.

De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI); en su revisión del Artículo IV, el crecimiento económico de El Salvador se ubicará en 2.2% para 2018, explicado por una mejora en la capacidad de producir bienes y servicios, expansión de la demanda interna y una mayor demanda de exportaciones. Según datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento interanual del 2.5% a junio 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Explotación de minas y canteras (9.1%), actividades profesionales, ciencias y técnicas (7.6%), actividades de servicio administrativo y apoyo (4.8%) y actividades de atención de la salud humana y de asistencia social (4.4%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

El déficit fiscal ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y una disminución en los subsidios, no obstante, el incremento del precio del petróleo podría elevar los subsidios y presionar el gasto. El cambio realizado en la reforma de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional, la resolución ha tenido buena percepción entre los inversionistas y analistas de riesgo. El FMI estima que el déficit rondará el 2.2% del PIB (2017: 2.5%).

### 3.2 Producción nacional

De acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR), las estimaciones del crecimiento económico del año 2018 se ubican alrededor del 2.5%, explicado por la dinámica del consumo de los hogares, la reactivación en la inversión privada y la demanda de exportaciones. Durante el primer trimestre del año la economía salvadoreña experimentó una expansión del 3.4% en la que participaron sectores como la industria manufacturera, construcción, comercio y reparación de vehículos, transporte y almacenamiento y actividades de servicio administrativo y de comunicaciones.

Para los años 2019 y 2020, la perspectiva es de 2.4% y 2.5% respectivamente previendo una contracción de demanda externa, sobre todo por la reducción de flujo de remesas de EE.UU.

Dentro de los factores de riesgo a las proyecciones se señalan la política comercial proteccionista y migratoria de Estados Unidos, aumento del precio del petróleo por arriba de lo estimado, el incremento en la velocidad de ajuste de las tasas de interés internacionales y la propensión al cambio climático y desastres naturales que terminan afectando la producción.

### 3.3 Deuda pública

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,604.3 millones, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 4.1%, equivalente a US\$728 millones al finalizar junio 2018, representado cerca del 72.7% del PIB. La alta participación es explicada por las dificultades para reducir las necesidades de financiación de parte gobierno.

### 3.4 Tasa de interés

Al término de junio 2018, las tasas básicas pasivas y activa se ubicaron en 4.2% y 6.5% respectivamente, y no mostraron cambios importantes respecto al período anterior.

### 3.5 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de +0.9% al cierre de junio del 2018 (junio 2017: 0.9%). Entre los rubros que obtuvieron mayores disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-2.1%); recreación y cultura (-1.1%); educación (-0.5%). Mientras que

alojamiento, agua, electricidad gas y otros combustibles (3%); transporte (5.2%); restaurantes y hoteles (2%) mostraron un desempeño contrario.

### 3.6 Remesas familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, es explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos y ante la incertidumbre de una potencial cancelación de programas como el TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a junio 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 9.3%, acumulando US\$2,688.6 millones, cifra superior en US\$229.2 millones en igual mes hace un año.

### 3.7 Sector bancario

A junio 2018, el dinamismo de las colocaciones crediticias continúa moderado dado el lento crecimiento que experimenta la economía salvadoreña. Las carteras crediticias de los bancos de mayor tamaño continúan determinadas por los créditos destinados al consumo; mientras que sus indicadores en calidad de cartera están en función de bajos índices de incumplimiento de sus créditos vencidos mayores a 90 días (2.0%), amplias coberturas con reservas (122.0%) y más del 90% de sus créditos concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

A junio 2018, los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.4%, la cartera crediticia concentro el 70.1%, mientras que las disponibilidades lo hacen en 28.2%. El dinamismo mostrado en el sector inmobiliario y construcción ha originado un desplazamiento positivo de las colocaciones en los rubros de adquisición de vivienda y construcción (+21.3%), industria manufacturera (+10.2%); tal dinámica se observa en los principales Bancos.

La cartera de depósitos ha crecido de manera importante (junio 2018: +8.5%), ese desempeño podría estar en función de un fuerte flujo de remesas familiares generado por la incertidumbre de las nuevas políticas migratorias por parte de los EEUU. Lo anterior, fortalece la liquidez de los bancos de mayor tamaño en un contexto de tasas pasivas crecientes debido a su bajo costo. Cabe señalar que los bancos de menor tamaño podrían estar expuestos a absorber mayores costos de

fondeo como resultado del alza de los tipos de interés internacionales.

Luego de la pasada crisis financiera, la posición de liquidez del sistema bancario ha sido conservadora, y ha influido en el lento crecimiento del crédito vinculado directamente al bajo dinamismo que muestran los sectores productivos. A junio del 2018, el coeficiente de liquidez neta fue de 33%, (junio 2017: 32.3%); mientras que las disponibilidades (caja + bancos e inversiones); se expandieron en 8.1%. Cabe mencionar, que el BCR firmó un contrato de una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$200 millones, con el objetivo de apoyar a las instituciones financieras solventes que tengan problemas transitorios de liquidez. Sin embargo, el espacio como prestamista de última instancia por parte del BCR aún es limitado.

La Banca comercial muestra niveles patrimoniales robustos que le permiten enfrentar potenciales pérdidas esperadas. El coeficiente patrimonial registró un 16.1%, y no mostró cambios respecto al periodo de junio 2017, el resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

El margen financiero (68%); ha mostrado signos de estabilidad en relación al mismo período del año anterior (67%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. No obstante, el nivel de competitividad de la industria y la subida en los tipos de interés en EE.UU. podrían a futuro presionar los márgenes. SCRiesgo estima que el sistema bancario continuará mejorando el margen de intermediación, trasladado de forma gradual los costos derivados del fondeo, a través de incrementos en los tipos de interés activos en ciertos segmentos.

Los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 22.3%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera (+6.4%), los cuales muestran tasas de crecimientos superior a los costos operativos (+4.6%). Al finalizar junio 2018, el ROA y ROE alcanzaron un ratio de 0.9% y 7.8%, respectivamente.

## 4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 4.1 Reseña histórica

BANDESAL nació por decreto legislativo en 1994 como Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), aunque dejó de operar bajo tal denominación en enero del 2012, para transformarse en el Banco de Desarrollo de El Salvador (en adelante BANDESAL). El capital inicial se constituyó con US\$198.2 millones, correspondiente al patrimonio del Banco Multisectorial de Inversiones al 18 de enero de 2012.

### 4.2 Perfil de la entidad

El Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) es una institución que actúa como banco de segundo piso y desde 2012, incorpora la facultad de realizar préstamos directos expresamente dirigidos al desarrollo productivo del país. Los beneficiarios de estas facilidades crediticias, pueden ser pequeñas y medianas compañías.

BANDESAL es un vehículo para instrumentar las políticas de desarrollo del Gobierno, por lo su ejecutoria es de alta relevancia en los programas económicos, contando con el apoyo del Banco Central de Reserva (BCR) para el completo funcionamiento del concepto banca de desarrollo.

El riesgo de negocio de BANDESAL es bajo debido a la naturaleza de su actividad. La mayoría de los préstamos del Banco se ejecutan a través de las líneas crediticias contratados con las Instituciones Financieras (IFIs), que, a su vez, prestan los fondos a los usuarios finales. Esta forma de operar resulta las IFI's son las que están expuestos al riesgo de crédito directo de los prestatarios finales, en lugar de BANDESAL.

Desde el año 2012, BANDESAL administra dos fondos: (i) el Fondo de Desarrollo Económico (FDE) cuyo objetivo es el financiamiento de crédito directo a sectores de la mediana y pequeña empresa o los identificados como sectores priorizados: (ii) El segundo fondo, llamado el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), tiene como objetivo principal facilitar financiamiento a la MIPYME a través de garantías, con un promedio de cobertura del 50%.

### 4.3 Gobierno corporativo

El gobierno corporativo del Banco mantiene adecuados estándares, alineado a la naturaleza de su operación y

volumen de negocios. Las prácticas de BANDESAL son delineadas principalmente por su Código de Gobierno Corporativo, tomando como base la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, en donde se define el funcionamiento y razón de ser del Banco.

Además, da cumplimiento a lo dispuesto en las normas prudenciales bancarias NPB4-47 y NPB4-48 denominadas Normas para la gestión de riesgo de las entidades financieras y Normas de gobierno corporativo.

La máxima autoridad en la estructura de BANDESAL es la Asamblea de Gobernadores, la cual está integrada por funcionarios del Gobierno de El Salvador relacionados a la administración y dirección de políticas económicas del país. La Junta Directiva está compuesta por 9 miembros y sus respectivos suplentes, todos ellos elegidos por la Asamblea de Gobernadores con excepción del presidente, el cual es elegido directamente por el presidente de la República. En nuestra opinión, la administración está bien integrada con miembros que tienen experiencia en el sector financiero y gubernamental.

BANDESAL tiene formalizado un Comité de auditoría el cual está compuesto por dos miembros de la Junta Directiva (2 miembros en calidad de propietarios y 1 suplente), el auditor interno y el presidente del Banco, como propietario, y el Director de Gestión como suplente. El Comité está presidido por un director externo. De acuerdo con su enfoque, el trabajo de auditoría está focalizado sobre aspectos operativos y transaccionales, contando con criterios definidos para seleccionar las áreas de auditoría.

A la luz de la naturaleza transaccional de BANDESAL y el mayor alcance operativo conferido recientemente, la institución ha adaptado su estructura organizativa, regulación interna y procesos operativos para gestionar los riesgos a los cuales se encuentra expuesto. En tal contexto, el Banco cuenta con unidades especializadas para monitorear y cuantificar el riesgo crediticio y otros como el de mercado, liquidez y operacional. Además, mediante el funcionamiento del Comité de Riesgos se genera la interacción entre los miembros de la Junta Directiva con la alta gerencia y unidades operativas de gestión.

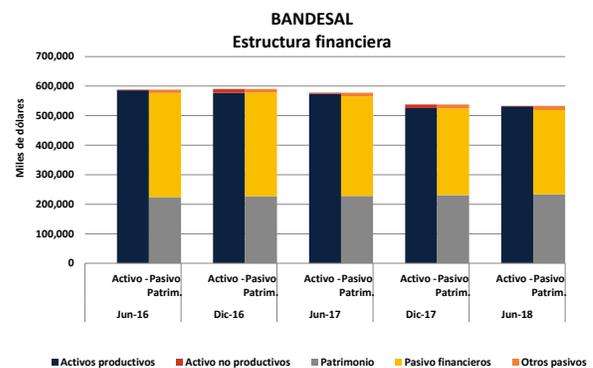
## 5. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 5.1 Estructura financiera

Los activos muestran una desaceleración, reflejo de la estrategia de desinversión en la cartera de inversiones y un bajo dinamismo de su negocio principal, este último afectado por lento crecimiento de los sectores productivos. BANDESAL es una entidad que concreta su estrategia en dinamizar los sectores productivos a través de la colocación crédito de segundo piso. El Banco es un socio estratégico importante para viabilizar políticas de desarrollo sectorial en la economía y el sector bancario del país. Los activos consolidados por BANDESAL acumularon US\$532.9 millones al finalizar junio 2018, presentando una contracción del 7.7% (junio 2017: -1.8%).

A junio 2018, la deuda global de la institución totalizó US\$299.4, mostrando una contracción del 14.4% con respecto al mismo período en el año anterior. La mayor fuente de financiamiento del banco proviene de instituciones financieras especializadas de crédito. Los pasivos se distribuyen en 75.4% con préstamos de otros bancos, 19.9% con Banco Central de Reserva y 4.7% en otro tipo de obligaciones.

Los recursos propios de BANDESAL reportaron un acumulado de US\$233.5 millones que explica un crecimiento del 2.4%, US\$5.5 millones más sobre la base generada a junio 2017. A la fecha, no se advierten capitalizaciones adicionales de parte del Gobierno, por lo que concluimos que el patrimonio se mantendrá con similares resultados dentro de un futuro próximo.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 6.1 Riesgo cambiario

No se observan exposiciones relevantes en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio, por lo que el impacto de este riesgo de mercado es bajo, ya que el negocio de intermediación es efectuado bajo un contexto de economía dolarizada. Por consiguiente, los calces de moneda reflejan una posición larga no significativa respecto del fondo patrimonial al cierre de junio 2018.

### 6.2 Riesgo tasa de interés

La clasificación de BANDESAL incorpora la capacidad que tiene el Banco de resistir la volatilidad financiera de los mercados locales e internacionales. Actualmente la institución tiene una estructura financiera en la cual el 75% de deuda proviene de organismos financieros internacionales y un bajo porcentaje proviene de Banco Central de Reserva. Cabe señalar, que, en términos de tasas de interés, el Banco podría mostrar exposición a riesgo de mercado vinculado a la tendencia al alza que muestran las tasas de referencia internacional. Un entorno más especulativo puede generarse en futuras nuevas contrataciones de préstamos, vinculado al riesgo soberano como el observado a finales de 2017.

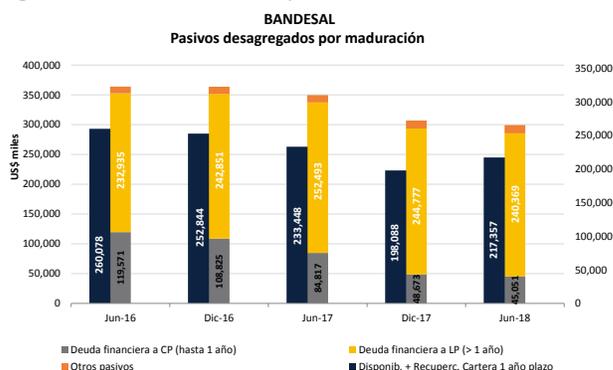
El Banco sostiene una política de riesgo de tasa de interés, cuyo límite de exposición es de 1.5% como pérdida máxima de su valor patrimonial. Lo anterior, con el propósito de establecer un monitoreo de los movimientos que podrían generar afectaciones al margen financiero y patrimonio.

### 6.3 Riesgo de liquidez

La tenencia de activos líquidos (caja y bancos + inversiones financieras) totalizó US\$123.8 millones, mostrando una contracción del 17.6% con respecto a junio 2017. La cuenta que presentó mayor disminución fue inversiones financieras en un 33.1% con respecto al período anterior. Por su lado, cajas y bancos mostraron una corrección positiva del 39.4% con respecto al período anterior. El ratio que mide el nivel de disponibilidades frente a las obligaciones totales ha disminuido al pasar de 44.5% a 43.4% en el lapso comprendido de junio 2017 a junio 2018

La adecuada liquidez del Banco favorece el buen calce entre sus operaciones activas y pasivas, sin que se

observen desbalances relevantes en las primeras ventanas de tiempo acumuladas. Esto, en virtud que la liquidez asociada a su portafolio de inversiones permite compensar las brechas individuales observadas en algunas ventanas de corto plazo.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La entidad ha mantenido niveles de liquidez superiores a los requerimientos mínimos establecidos, esto le permite tener margen de maniobra ante posibles contingencias con proveedores de fondos internacionales.

Una alta proporción de los activos líquidos se encuentran concentrados en la cartera de inversiones (63.9%). A nuestro criterio, el Banco exhibe una exposición mínima de sus instrumentos, debido a que su portafolio de inversiones está constituido por valores calificados en grado de inversión.

El banco ha mantenido la estrategia de reducir la participación de su portafolio de inversiones explicado por la estrategia de reorientar más recursos hacia créditos a los sectores productivos del país. Por consiguiente, los rendimientos de las inversiones se han contraído durante los últimos periodos.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	jun-18
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	29.1%	28.0%	26.0%	19.2%	23.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	48.5%	47.0%	44.5%	35.2%	43.4%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.4	1.5	1.8	2.1	2.7

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

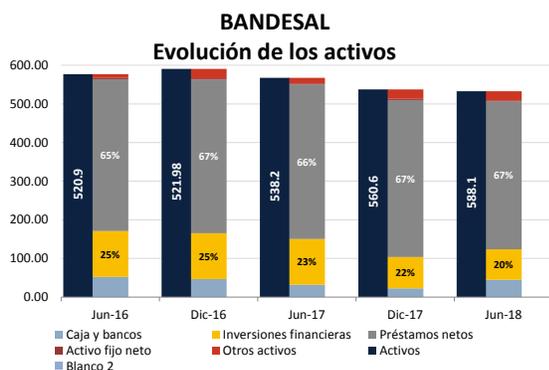
En opinión de SCRiesgo, la Institución mantiene una estructura de calce apropiada gracias a que el modelo de negocios de BANDESAL permite prever con bastante certidumbre la recuperación crediticia y la programación del servicio de la deuda.

## 6.4 Riesgo de crédito

BANDESAL continúa expandiendo su cartera crediticia en línea con el dinamismo de las actividades productivas del país. Se señala como factor positivo, que el Banco no ha registrado pérdidas vinculadas a su actividad principal tanto en banca de primer y de segundo piso, además, su modelo de negocios permite que el riesgo asumido sea responsabilidad directa de las IFI's y no del Banco.

A junio 2018, la cartera crediticia se contrajo a una tasa interanual del 3.8% y alcanzó un saldo por US\$397.6 millones. El perfil conservador de políticas de aceptación de clientes, así como mecanismos de cobros permiten sostener indicadores de calidad de activos en niveles óptimos. El lento crecimiento económico, bajo desempeño de los sectores productivos en el país y el contexto electoral (tanto asamblea legislativa y alcaldías en marzo 2018 y el próximo periodo presidencial para el año 2019) ha influido en la dinámica de la cartera.

La Institución presenta características de bajo riesgo y se favorece del buen perfil de sus acreditados y de la calidad de las garantías que respaldan la cartera crediticia. Asimismo, las instituciones aspirantes a créditos reciben una evaluación inicial integral, donde solo las calificadas en grado de inversión de acuerdo con las metodologías internas, son sujetas a recibir un monto de financiamiento.



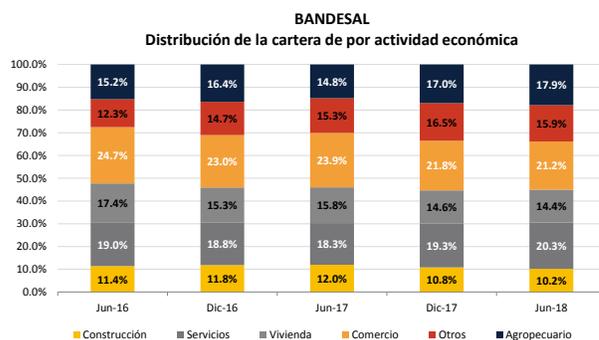
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La normativa interna de créditos y riesgos establece límites estructurales para fortalecer la calidad del crédito y delimitar el crecimiento excesivo en ciertas instituciones o sectores percibidos como de mayor riesgo.

Al finalizar junio 2018, el Banco mantiene garantías reales en las líneas de segundo piso distribuidas de la

siguiente manera: hipotecaria (45.5%); fiduciaria (26.5%); otras (21.2%); prendaria (6.3%) y fianzas (0.4%). En primer piso, se componen las garantías en prenda de documentos (41.4%); póliza de seguro (23.1%); hipoteca abierta (15.2%); prendaria (18.2%) y fiduciaria (2.1%).

BANDESAL también realiza préstamos directos, que representan el 7.7% de la cartera de crédito. Al término de junio 2018, los créditos directos mostraron un saldo por US\$30.5 millones. SCRiesgo considera que las facultades establecidas en la Ley de Fomento al Desarrollo constituyen una oportunidad importante para diversificar y dinamizar el crecimiento de este tipo de créditos, que por su naturaleza son más rentables para BANDESAL, pero que también conllevan un mayor riesgo de crédito, toda vez que exponen a la institución al riesgo directo con el prestatario final. La limitada infraestructura de servicios del Banco para atender este tipo de créditos aún es un desafío para procurar un mayor crecimiento en dicha cartera.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

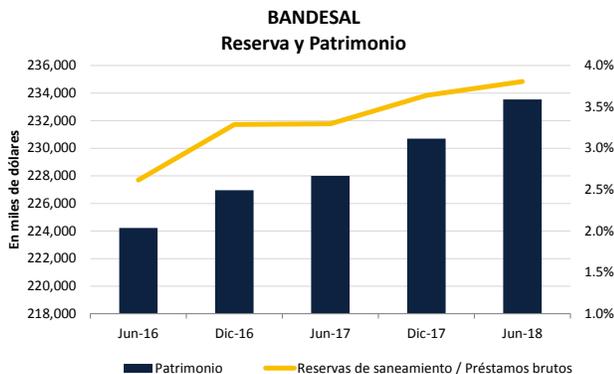
Por su parte, la cartera crediticia por sector económico de segundo piso estuvo distribuida de la siguiente manera: comercio (21.2%); servicios (20.3%); agropecuario (17.9%); otros (15.9%); vivienda (14.4%), construcción (10.2%), transporte, almacenaje y comunicaciones (6.7%) e industria manufacturera (8.9%).

Cabe mencionar que las metodologías de riesgo de BANDESAL no hacen distinción entre entidades del Estado y privadas, por lo que todas son sometidas a evaluaciones periódicas. La concentración de cartera está distribuida de manera homogénea entre entidades del Estado como financieras.

La provisión para pérdidas por riesgo crediticio fue de US\$15.1 millones, creciendo en 11.1% al finalizar junio 2018 (junio 2017: 29%). Este nivel de reservas se

considera fuerte tomando en cuenta que el Banco nunca ha registrado pérdidas históricas. Por consiguiente, la política de constitución de reservas de saneamiento está vinculada al perfil conservador del Banco de adelantarse a potenciales eventos de mora en la cartera de préstamos.

BANDESAL mantiene una posición crediticia preferencial al tener la facultad legal de debitar directamente más del 40% del saldo vigente en cartera a sus deudores que se encuentran regulados por medio del Sistema Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) del BCR.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El Banco mantiene posiciones diversificadas en términos de sectores productivos atendidos, aunque muestra elevados niveles de concentración por deudor, condición que es normal al ser un banco de desarrollo de segundo piso. Así, las 10 primeras exposiciones del portafolio crediticio de banca de segundo piso concentraron el 75.2% del saldo global (US\$365.0 millones).

En el mismo orden de ideas, el mayor deudor es un banco privado, y su saldo significó el 13.5% de la cartera crediticia y el 21.1% del patrimonio. Si bien, la concentración es alta, los deudores permanecen en categorías internas muy bien calificadas.

El Banco ejerce un compromiso de atender a la pequeña y mediana empresa (PYMES), cuya actividad la ejecuta con la administración del Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG). Entre los programas administrados está el de Banca Mujer.

El volumen de negocio de la Institución continuará concentrando su operatoria en los créditos de segundo piso y residualmente con los de primer piso a través de

sus diferentes programas, ambos dirigidos estratégicamente hacia sectores productivos; cuyo objetivo fundamental es impulsar el desarrollo de proyectos estratégicos y políticas sectoriales del Gobierno.

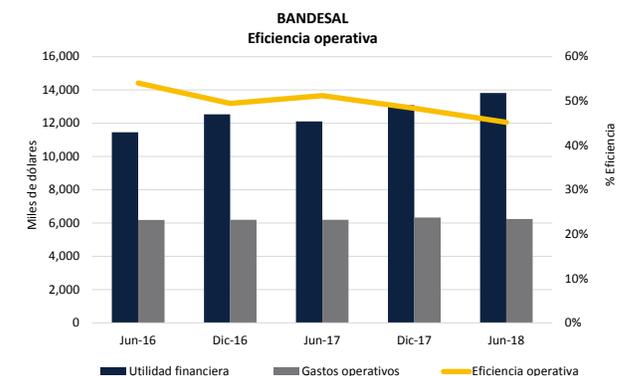
	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	2.6%	3.3%	3.3%	3.6%	3.8%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-4.7%	-6.0%	-6.0%	-6.7%	-6.5%
Préstamos brutos / Activos totales	68.7%	69.6%	71.6%	78.5%	74.6%
Reservas / Cartera bruta	2.6%	3.3%	3.3%	3.6%	3.8%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 6.5 Riesgo de gestión y manejo

El Banco no requiere de una fuerte estructura operativa, dado al giro transaccional de negocio, el bajo número de sus clientes y los altos montos promedios asociados a sus operaciones. La eficiencia de BANDESAL ha sido impulsada por la ausencia de una red de sucursales y los bajos niveles de personal en relación con el tamaño de su balance. Por consiguiente, la eficiencia operativa la cual mide el grado de participación de los gastos operativos frente al margen de intermediación registró un 45.2%, inferior al resultado observado en junio 2017 (51.2%).

La relación que mide el costo por riesgo crediticio a margen de intermediación se ubicó en 16.0% al cierre de junio 2018, resultando levemente superior si se compara con el 14.6% de junio 2017. Por su parte, los gastos operativos representaron el 1.1% de los activos totales y no reflejaron cambios importantes respecto a lo observado hace un año.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

En materia de proyectos relevantes impulsados, el centro de formación BANDESAL y el centro de atención del Fondo de Desarrollo Económico (FDE), constituye una estrategia importante para desarrollar programas de capacitación, asesoría y asistencia técnica orientados a mejorar el acceso a financiamiento de empresas y personas naturales elegibles. Así como brindar información a los interesados en los programas de banca mujer, programa emprendes y empresa renovable, entre otros.

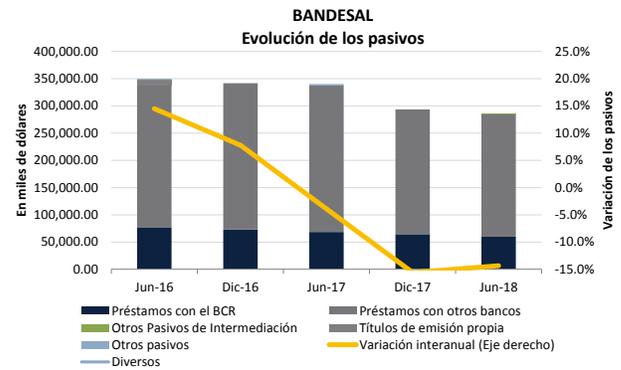
A nuestro criterio, BANDESAL exhibe menores gastos operativos propios de bancos de segundo piso. Hacia adelante, SCRiesgo no espera un cambio significativo en la estructura de los gastos operativos y gastos asociados al riesgo crediticio. De esta manera, el comportamiento de los indicadores de productividad estará determinado por las estrategias adoptadas por el Banco para impulsar el crecimiento de sus operaciones.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Gestión y Manejo					
	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
Gastos operativos / Margen de intermediación	54.0%	49.4%	51.2%	48.4%	45.2%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Costos en reservas / Margen de intermediación	7.5%	27.8%	14.6%	20.8%	16.0%
Activos productivos / Gastos operativos	94.6	93.0	92.6	83.0	85.1

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 7. FONDEO

BANDESAL se financia con líneas de crédito provistas por el BCR y por un importante número de entidades multilaterales de apoyo. Esto, le proporciona una importante base de fondeo concentrada en el mediano y largo plazo, que a su vez favorece una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos dentro del balance por su alto grado de previsibilidad. De esta forma, el banco suele enfrentar mayores dificultades para acceder a recursos financieros al momento de requerirlo, tanto a nivel local como internacional.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

BANDESAL ha formalizado un préstamo con el BID por US\$100 millones, el cual cuenta con garantía explícita del soberano por lo que fue otorgado a bajas tasas en relación al mercado. Lo anterior, brinda flexibilidad y margen de maniobra ante una subida sistémica de tasas. Atendiendo las estrategias del Gobierno para dar impulso a la economía, este préstamo es utilizado para financiar estrictamente sectores productivos.

SCRiesgo considera que la tendencia al alza de las tasas de referencia internacional podría incidir en las nuevas contrataciones de financiamiento, implicando un mayor costo de fondeo internacional y una reducción en los cupos de financiamiento, lo cual podría reducir la liquidez y limitar al crecimiento del Banco.

A junio 2018, el mecanismo de emisión se encuentra vigente pero no presenta emisiones nuevas o saldos pendientes a la fecha.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	29.1%	28.0%	26.0%	19.2%	23.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	48.5%	47.0%	44.5%	35.2%	43.4%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.4	1.5	1.8	2.1	2.7

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 8. CAPITAL

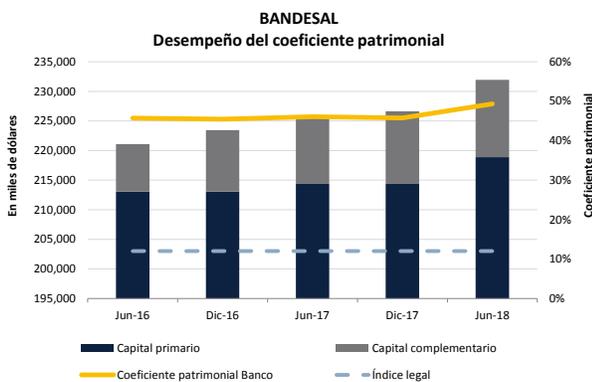
La buena capacidad de generación interna y retención de utilidades sustenta la robusta posición patrimonial del Banco. Asimismo, la calidad del patrimonio es buena y las razones de apalancamiento son adecuadas para asegurar la sostenibilidad del modelo de negocios vigente. En respuesta, el coeficiente patrimonial se situó en 49.3% (junio 2017: 46.1%), superando en gran medida

al límite establecido por el organismo de supervisión local (12.0%).

Los recursos propios acumularon US\$233.5 millones, expandiéndose a una tasa interanual del 2.4%, levemente superior a lo observado en periodo anterior (junio 2017: 1.7%). En este sentido, el capital social (87%) y las utilidades y reservas (13%); representan las partidas más importantes dentro del patrimonio. SCRiesgo destaca la calidad del patrimonio en virtud que está conformado por capital común tangible y no incorpora instrumentos híbridos ni de deuda subordinada.

El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 43.3%, mayor al registrado en junio 2017 (41.5%). Mientras que el endeudamiento económico (Deuda/patrimonio), disminuyó a 1.3 veces desde un 1.5 veces de junio 2017.

La Ley de creación del Banco establece que la distribución de dividendos no podrá ser menor al 25% de los resultados netos anuales después de constituidas las reservas legales y complementarias. El Banco ha entregado dividendos al Banco Central de Reserva, los cuales se consideran moderados y no representan desgastes importantes de la base del capital.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El patrimonio de BANDESAL constituye una de sus principales fortalezas, permitiéndole continuar rentabilizando su estructura y logrando mantener una sólida base para absorber pérdidas inesperadas. En opinión de SCRiesgo, los niveles patrimoniales continuarán altos dentro de un futuro previsible, favorecidos por la generación orgánica de utilidades y su modelo de negocios.

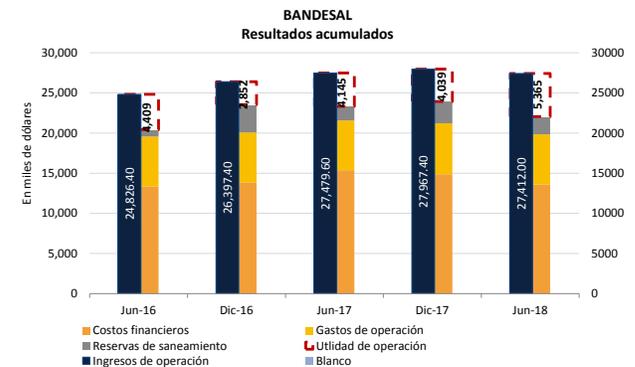
Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	45.7%	45.5%	46.1%	45.8%	49.3%
Capital social / Activos pond. por riesgo	42.1%	41.4%	41.5%	41.1%	43.3%
Activos productivos / Patrimonio	2.6	2.5	2.5	2.3	2.2
Patrimonio / Activos totales	38.1%	38.4%	39.5%	42.9%	43.8%
Deuda / Patrimonio	1.6	1.6	1.5	1.3	1.3

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 9. RENTABILIDAD

Los ingresos operativos totales mostraron una leve desmejora del -0.2%, menor a la expansión observada al cierre de junio 2017, cuando crecieron a un ritmo del 10.7%. De esta manera, dichos ingresos acumularon un saldo por US\$13.7 millones.

El costo financiero disminuyó levemente su participación frente a los ingresos operativos retrocediendo a 49.6% (junio 2017: 55.9%). A pesar de esta variación, el margen de interés neto (MIN) tuvo una leve expansión de 2.0% de junio 2017 a 2.5% en junio 2018.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

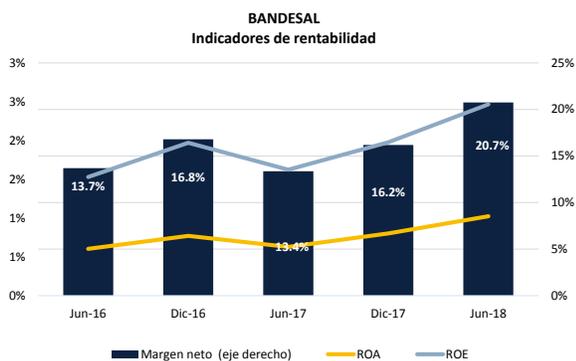
La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo fue de 2.9%, mostrando un leve aumento respecto al año anterior (junio 2017: 2.5%). Por su parte, el margen financiero pasa a 50.4% desde un 44.1% en términos de un año, evidenciando la expansión del crédito.

La rentabilidad operativa hasta junio estuvo presionada por los mayores costos financieros y los gastos que acompañan la expansión del negocio crediticio mas no tanto como lo observado al cierre de 2017. Los gastos asociados al deterioro crediticio consumieron el 16.0% de la utilidad financiera, aunque cabe mencionar que el riesgo del negocio es relativamente bajo. Por

consiguiente, tales costos solo reafirman el nivel conservador del Banco en la gestión del riesgo crediticio.

La utilidad operativa fue de US\$2.6 millones, mostrando en términos de un año una expansión del orden del 29.4% (junio 2017: -6.0%). Este aumento en la utilidad operativa es explicado por una disminución de los costos de operación de 11.5% en comparación del año anterior (+14.9%). La utilidad neta presentó un incremento del 55.0%, como resultado de un leve aumento de los ingresos operativos y reducción en costos intereses sobre emisión de obligaciones y sobre préstamos.

Al finalizar junio 2018, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 1.0% levemente superior con respecto a junio 2017 (0.6%). Mientras, el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 2.5%, mostrando de igual forma un aumento en relación al mismo período el año anterior (1.6%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Dado su rol de apoyo al desarrollo económico del país como institución estatal, maximizar la rentabilidad no es una prioridad entre los objetivos de BANDESAL, por lo que sus retornos han comparado modestamente frente a la media sectorial de bancos comerciales. Por consiguiente, los ratios que miden la rentabilidad son más estrechos, aunque suficientes para revelar la estabilidad y viabilidad del modelo de negocios.

	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	2.5%	2.6%	2.5%	2.7%	2.9%
Margen de interés neto (MIN)	2.0%	2.2%	2.0%	2.3%	2.5%
Margen neto	14%	16.8%	13.4%	16.2%	20.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.6%	0.8%	0.6%	0.8%	1.0%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	1.5%	2.0%	1.6%	2.0%	2.5%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este emisor desde junio de 2013. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

"La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos"

## BANDESAL

## Balance general

(Miles de US\$ dólares)

	Jun-16	%	Dic-16	%	Jun-17	%	Dic-17	%	Jun-18	%
<b>Activo</b>										
Caja y bancos	51,935	8.8%	46,443	7.9%	32,041	5.5%	22,586	4.2%	44,667.76	8.4%
<b>Inversiones financieras netas</b>	<b>118,955</b>	<b>20.2%</b>	<b>118,825</b>	<b>20.1%</b>	<b>118,203</b>	<b>20.5%</b>	<b>80,760</b>	<b>15.0%</b>	<b>79,114</b>	<b>14.8%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles		0.0%				0.0%	348	0.1%		0.0%
Valores negociables	118,955	20.2%	118,825	20.1%	118,203	20.5%	80,411	15.0%	79,113.91	14.8%
Valores no negociables		0.0%				0.0%		0.0%		0.0%
<b>Préstamos brutos</b>	<b>403,710.4</b>	<b>68.7%</b>	<b>411,237.9</b>	<b>69.6%</b>	<b>413,472.8</b>	<b>71.6%</b>	<b>422,213.2</b>	<b>78.5%</b>	<b>397,657.1</b>	<b>74.6%</b>
Vigentes	403,710	68.7%	411,238	69.6%	413,473	71.6%	422,213	78.5%	397,657.08	74.6%
Refinanciados + Reprogramados		0.0%				0.0%		0.0%		0.0%
Vencidos		0.0%				0.0%		0.0%		0.0%
Menos:		0.0%				0.0%		0.0%		0.0%
Reserva de saneamiento	10,560	1.8%	13,513	2.3%	13,622	2.4%	15,363	2.9%	15,134.75	2.8%
<b>Préstamos netos de reservas</b>	<b>393,150.1</b>	<b>66.9%</b>	<b>397,725.0</b>	<b>67.3%</b>	<b>399,850.6</b>	<b>69.2%</b>	<b>406,850.5</b>	<b>75.7%</b>	<b>382,522.3</b>	<b>71.8%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión		0.0%				0.0%		0.0%		0.0%
Inversiones accionarias	\$ 11,024	1.9%			\$ 10,023	1.7%		0.0%	10,023.47	1.9%
Activo fijo neto	3,177	0.5%	3,168	0.5%	2,981	0.5%	2,874	0.5%	2,798.66	0.5%
Diversos	9,824	1.7%	24,399	4.1%	14,478	2.5%	24,561	4.6%	13,807.90	2.6%
Otros activos		0.0%				0.0%		0.0%		0.0%
<b>Total activo</b>	<b>588,064</b>	<b>100.0%</b>	<b>590,560</b>	<b>100.0%</b>	<b>577,577</b>	<b>100.0%</b>	<b>537,630</b>	<b>100.0%</b>	<b>532,934</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivo</b>		0%		0%		0%		0%		0%
Préstamos con el BCR	77,271	13%	73,252	12%	68,451	12%	64,425	12%	59,648.93	11%
Préstamos de otros bancos	260,566	44%	268,423	45%	268,859	47%	229,025	43%	225,649.40	42%
Titulos de emisión propias	14,670	2%	10,000	2%	0	0%	0	0%	-	0%
Otros pasivos de intermediación		0.0%				0.0%		0.0%	120.48	0.0%
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Diversos		0%	1830			0%	2810	1%		0%
Otros pasivos	11,332	1.9%	10,096	1.7%	12,260	2.1%	10,674	2.0%	13,975.20	2.6%
<b>Total pasivo</b>	<b>363,839</b>	<b>62%</b>	<b>363,601</b>	<b>62%</b>	<b>349,570</b>	<b>61%</b>	<b>306,934</b>	<b>57%</b>	<b>299,394</b>	<b>56%</b>
Interes minoritario		0%				0%		0%		0%
<b>Patrimonio</b>		0%				0%		0%		0%
Capital social pagado	203,346	35%	203,346	34%	203,346	35%	203,346	38%	203,346.11	38%
Reservas y resultado acumulado	19,179	3%	23,613	4%	24,661	4%	27,351	5%	30,193.87	6%
Resultados del presente ejercicio	1,700	0%				0%		0%		0%
<b>Total patrimonio</b>	<b>224,225</b>	<b>38%</b>	<b>226,959</b>	<b>38%</b>	<b>228,007</b>	<b>39%</b>	<b>230,697</b>	<b>43%</b>	<b>233,540</b>	<b>44%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>588,064</b>	<b>100%</b>	<b>590,560</b>	<b>100%</b>	<b>577,577</b>	<b>100%</b>	<b>537,630</b>	<b>100%</b>	<b>532,934</b>	<b>100%</b>

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(Miles de US\$ dólares)

	Jun-16	%	Dic-16		Jun-17	%	Dic-17	%	Jun-18	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>12,413.2</b>	<b>100%</b>	<b>26,397.4</b>	<b>100%</b>	<b>13,739.8</b>	<b>100%</b>	<b>27,967.4</b>	<b>100%</b>	<b>13,706.00</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	10,062.3	81%	20,803.7	79%	11,075.1	81%	22,634.6	81%	11,260.18	82%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	967.0	8%	1,516.8	6%	1,027.1	7%	2,084.0	7%	75.14	1%
Intereses y otros ingresos por inversiones	1,205.3	10%	3,471.7	13%	1,446.9	11%	2,832.6	10%	1,406.00	10%
Reportos y operaciones bursátiles		0%		0%		0%		0%	0.09	0%
Intereses sobre depósitos	178.6	1%	605.2	2%	190.7	1%	416.2	1%	334.21	2%
Utilidad en venta de títulos valores		0%		0%		0%		0%	1.28	0%
Operaciones en moneda extranjera		0%		0%		0%		0%	279.12	2%
Otros servicios y contingencias		0%		0%		0%		0%	349.97	3%
<b>Costos de operación</b>	<b>6,685.80</b>	<b>53.9%</b>	<b>13,862.50</b>	<b>52.5%</b>	<b>7,685.10</b>	<b>55.9%</b>	<b>14,878.60</b>	<b>53.2%</b>	<b>6,799.58</b>	<b>49.6%</b>
Intereses y otros costos de depósitos		0%		0%		0%		0%		0%
Intereses sobre emisión de obligaciones	623.70	5%	890.1	3%	60.2	0%	57.3	0%	2.34	0%
Intereses sobre préstamos	5,236	42%	11,747	45%	6,842	50%	13,308	48%	6,311.82	46%
Pérdida en venta de títulos valores		0%		0%		0%		0%	147.91	1%
Operaciones en moneda extranjera		0%		0%		0%		0%		0%
Otros servicios y contingencias	826	7%	1,225.4	5%	783.3	6%	1,513.1	5%	337.52	2%
<b>Utilidad financiera</b>	<b>5,727</b>	<b>46%</b>	<b>12,535</b>	<b>47.5%</b>	<b>6,055</b>	<b>44%</b>	<b>13,089</b>	<b>46.8%</b>	<b>6,906.42</b>	<b>50.4%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>3,094</b>	<b>24.9%</b>	<b>6,198</b>	<b>23%</b>	<b>3,099</b>	<b>22.6%</b>	<b>6,331</b>	<b>22.6%</b>	<b>3,121.83</b>	<b>22.8%</b>
De funcionarios y empleados	1,968.4	16%	3,815.7	14%	1,953.7	14%	3,927.1	14%	2,058.10	15%
Generales	915.9	7%	1,925.2	7%	896.5	7%	1,917.0	7%	807.44	6%
Depreciaciones y amortizaciones	210.0	2%	457.5	2%	249.2	2%	486.5	2%	256.30	2%
Reservas de saneamiento	428.7	3%	3,484.3	13%	883.0	6%	2,719.6	10%	1,102.02	8%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,204.4</b>	<b>18%</b>	<b>2,852.2</b>	<b>11%</b>	<b>2,072.3</b>	<b>15%</b>	<b>4,038.6</b>	<b>14%</b>	<b>2,682.57</b>	<b>20%</b>
Otros ingresos y gastos, neto	108.9	1%	2,805.5	11%	450.20	3%	2,141.20	8%	1,466.02	11%
Dividendos	43	0%	43	0%	67	0%	67	0%	103.79	1%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>2,356</b>	<b>19%</b>	<b>5,700</b>	<b>22%</b>	<b>2,589.6</b>	<b>19%</b>	<b>6,246.9</b>	<b>22%</b>	<b>4,252.37</b>	<b>31%</b>
Impuesto sobre la renta	563	5%	956	4%	636.40	5%	1,420.50	5%	1,224.84	9%
Participación del ints minorit en Sub.		1%		0%		0%		0%		0%
Contribución especial	92		310	1%	118	1%	302	1%	184.13	1%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>1,700.400</b>	<b>13.7%</b>	<b>4,434.0</b>	<b>16.8%</b>	<b>1,835.0</b>	<b>13.4%</b>	<b>4,524.3</b>	<b>16.2%</b>	<b>2,843.40</b>	<b>20.7%</b>