

Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

Informe de Mantenimiento de Clasificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6052019 del 16 de abril de 2019.

Fecha de ratificación: 30 de abril de 2019.

Información financiera: auditada a diciembre 2018.

Contactos: Raúl Herrera
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero rherrera@scriesgo.com
Analista Financiero morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

BANDESAL				
TIPO	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA+ (SLV)	Estable	EAA+ (SLV)	Estable

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

La Emisión de papel bursátil cuenta con las siguientes clasificaciones de riesgo:

BANDESAL				
PBANDESAL 5	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Corto Plazo	N-1 (SLV)	Estable	N-1 (SLV)	Estable
Largo Plazo	AA+ (SLV)	Estable	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.

(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

- Importancia estratégica en la instrumentalización de las políticas públicas del Estado, facilitando el acceso al crédito a sectores identificados como estratégicos para el desarrollo del país.
- Las clasificaciones reflejan las facultades otorgadas en su Ley de creación, específicamente 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.
- La ausencia de pérdidas de acuerdo con sus registros históricos evidencia la elevada calidad crediticia de BANDESAL 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

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

- 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 las tasas de interés a nivel 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.

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 EE. UU., la ampliación y establecimiento de nuevas 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. Factores como las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); la problemática social, el endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacionales, constituyen los principales riesgos para el logro de los objetivos propuestos.

En el ámbito político, en el mes de febrero del presente año se llevaron a cabo las elecciones presidenciales, cuyo resultado favoreció al candidato Nayib Bukele, quién emergió como una tercera opción y logró aglutinar más del 50% del total de votantes, resultado que lo ubicó como el nuevo presidente electo de El Salvador para los próximos cinco años.

En años pasados la polarización política ha sido factor crítico para concretar acuerdos que permitan efectuar cambios estructurales, agilizar la aprobación del presupuesto y contratar deuda. En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar el desarrollo del nuevo Plan de Gobierno que empezará a ejecutarse a partir del próximo 01 de junio 2019.

El país ha tenido avances positivos en la clasificación de riesgo soberano desde la degradación en su escala más baja experimentada en abril 2017 por las clasificadoras de riesgo internacional. Durante el 2018, Standard and Poor's mejoró su calificación CCC+ perspectiva estable a B- con perspectiva estable, mientras que Moody's otorgó la calificación de B3 con perspectiva estable desde Caa1 en febrero 2018. Se esperará que los flujos de inversión extranjera directa aumenten en la medida que la calificación avance y las condiciones de la economía mejoren.

3.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.1% al cuarto trimestre de 2018, explicado por una mejora en la capacidad de formación bruta de capital fijo, 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 promedio del 2.5% durante los cuatro trimestres del 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Actividades de explotación de minas y canteras (7.8%), actividades de servicios administrativos y apoyo (5.2%), información y comunicaciones (4.8%) y actividades financieras y de seguros (4.1%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

3.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal que al 31 de diciembre del 2018 alcanzó un 2.5% del PIB, ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por una parte por la reforma de pensiones y a la disminución en los subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,974.7 millones a diciembre 2018, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.3%, equivalente a US\$602.0 millones, representado cerca del 72.8% del PIB. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

3.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$5,904.7 millones a diciembre 2018, reflejando un crecimiento del 2.5% (US\$144.6 millones) sobre el monto alcanzado en diciembre 2017, principalmente impulsadas por las actividades de exportación de minas y canteras (18.9%) e industria manufacturera de maquila (6.8%). Por otra parte las actividades que mostraron una desaceleración fueron; suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado (-67.9%), comercio al por mayor y al por menor (-20.9%) y azúcar de caña (-19.1%).

Al término de diciembre 2018, las importaciones alcanzaron US\$11,829.8 millones, con un crecimiento de 11.7% (US\$1,236.9 millones) con respecto a diciembre 2017. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (56.7%), agricultura, ganadería y silvicultura (22.2%) e industrias manufactureras (11.0%).

3.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del BCR, la IED acumuló un valor neto de US\$839.6 millones al finalizar diciembre 2018, US\$49.6 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado y lo que representa una contracción del 5.6%.

Los mayores crecimientos en el flujo se observan en los sectores: agropecuario (35.9%), industrias manufactureras (28.6%) y otros sectores (36.4%). Las desmejoras más

fuertes se presentaron en los sectores de información y telecomunicaciones (158.1%) y actividades financieras y de seguros (66.5%). Los países de origen de los mayores flujos de inversión extranjera directa son Estados Unidos (US\$334.7 millones); Panamá (US\$183.3 millones) y Guatemala (US\$130.0 millones).

3.6 Remesas Familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, podría ser explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos ante la incertidumbre de la cancelación del TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a diciembre 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 8.1%, acumulando US\$5,390.8 millones, cifra superior en US\$405.4 millones a la registrada en el período anterior.

3.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una inflación del 0.4% al cierre de diciembre de 2018. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-1.7%); muebles y artículos para el hogar (-1.1%) y transporte (-1.0%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente; alojamiento, agua, electricidad y combustibles (3.0%); restaurantes y hoteles (1.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.5%).

4. SECTOR BANCARIO

En los años recientes, el desempeño del sistema financiero ha estado en función de un crecimiento moderado de la colocación crediticia, presiones en el margen financiero y una alta concentración en el sector consumo. En contrapeso ponderan el buen desempeño de indicadores en calidad de cartera, robustos niveles patrimoniales, mejoras en los esquemas regulatorios, la relativa estabilidad de los depósitos y la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria ante la desinversión de grupos bancarios globales.

A diciembre 2018, los cuatro bancos de mayor tamaño concentraron el 64.9%, conformado por Banco Agrícola (25.3%), Banco Davivienda (14.6%), Banco de América Central (14.2%) y Scotiabank (10.9%). Las diez entidades restantes representaron el 35.1%. Cabe señalar, que la

potencial compra de Scotiabank por Imperia Continental Inc., incrementaría la participación de Banco Cuscatlán en la plaza bancaria salvadoreña, ubicándolo entre los participantes más grandes.

Los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.4%, la cartera crediticia representó el 70.2% de los activos, principalmente concentrada en los sectores de consumo (34.5%), vivienda (19.7%), comercio (13.5%) e industria manufacturera (10.4%). Se señala como factor positivo el repunte en el sector construcción (+33.5%), originado por la industria inmobiliaria, aunque su participación en relación a la cartera total continua modesta (3.6%).

A diciembre 2018, la banca exhibe un indicador de incumplimiento de sus créditos vencidos mayores a 90 días de 1.9% (diciembre 2017: 2.0%); la cobertura con reservas sobre los créditos vencidos se ubicó en 129.0% (diciembre 2017: 121.0%) y el 94.5% de sus créditos están concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

La cartera de depósitos ha crecido de manera importante en los últimos dos años (diciembre 2018: 5.3% y diciembre 2017: 10.4%), ese desempeño estuvo determinado por un fuerte flujo de remesas familiares generado por la incertidumbre de las nuevas políticas migratorias por parte de los EE.UU. y el entorno especulativo de las elecciones 2018 y 2019. Lo anterior, fortalece la liquidez de los bancos de mayor tamaño en un contexto de tasas pasivas crecientes debido a su bajo costo. Por su parte, los bancos de menor tamaño podrían enfrentar mayores costos de fondeo como resultado del alza de los tipos de interés internacionales y los altos niveles de competitividad que presenta la plaza.

Al finalizar el 2018, el coeficiente de liquidez neta fue de 32.8% (diciembre 2017: 32.9%); mientras que, las disponibilidades (caja + bancos e inversiones) se expandieron en 5.3%. Adicionalmente y con el propósito de apoyar a las instituciones financieras solventes que tengan problemas transitorios de liquidez, el BCR firmó un contrato para una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$200 millones. 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%, inferior al 16.5% observado al cierre del 2017, explicado por el mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo. No obstante, el resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

El margen financiero (67.6%); ha mostrado signos de estabilidad en relación al mismo período del año anterior (67.1%); 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 9.5%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera (+6.7%), los cuales muestran tasas de crecimientos superior a los costos operativos (+5.1%). Al término del 2018, el ROA y ROE alcanzaron un *ratio* de 1.0% y 7.7%, respectivamente.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 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.

5.2 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 Estado, por lo que 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 de 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%.

5.3 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 Norma para la Gestión de Riesgo de las Entidades Financieras y Norma 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, quienes a su vez, son responsables de 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 cuentan con amplia 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, el auditor interno y el presidente del banco; y sus respectivos suplentes, y es 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.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

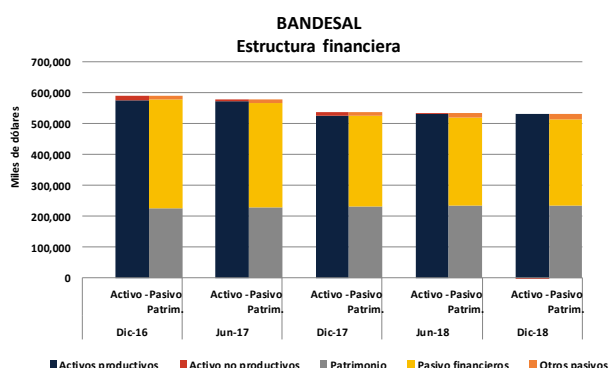
6.1 Estructura financiera

Los activos consolidados de BANDESAL acumularon US\$531.3 millones al finalizar diciembre 2018, presentando una contracción del -1.2% con respecto a diciembre 2017. Lo anterior como resultado de la estrategia de desinversión en la cartera de inversiones que se mantuvo a lo largo del año y un bajo dinamismo de su negocio principal, este último afectado por lento crecimiento de los sectores productivos.

A diciembre 2018, la deuda global totalizó US\$295.7 millones, mostrando una contracción interanual del 3.7% con respecto al mismo período en el año anterior. Debido a su rol como banco de desarrollo, la mayor fuente de financiamiento del banco proviene de instituciones financieras especializadas de crédito. Los pasivos se distribuyen en 75.3% con préstamos de otros bancos, 18.8% con Banco Central de Reserva y 5.9% en otro tipo de obligaciones.

El patrimonio de BANDESAL reportó un acumulado de US\$235.6 millones y un crecimiento del 2.1%, US\$4.8 millones más sobre la base generada a diciembre 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.

7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.1 Riesgo cambiario

La economía dolarizada salvadoreña minimiza cualquier impacto del riesgo de mercado en el negocio de intermediación. SCRiesgo no observa exposiciones relevantes en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio. Por consiguiente, los calces de moneda reflejan una posición larga no significativa respecto del fondo patrimonial al cierre de diciembre 2018.

7.2 Riesgo tasa de interés

La capacidad que tiene BANDESAL de resistir la volatilidad financiera de los mercados locales e internacionales ya está contemplada en su calificación. Actualmente la institución tiene una estructura financiera en la cual el 75% de deuda proviene de organismos financieros internacionales y un bajo porcentaje corresponde al Banco Central de Reserva.

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 contrataciones de préstamos.

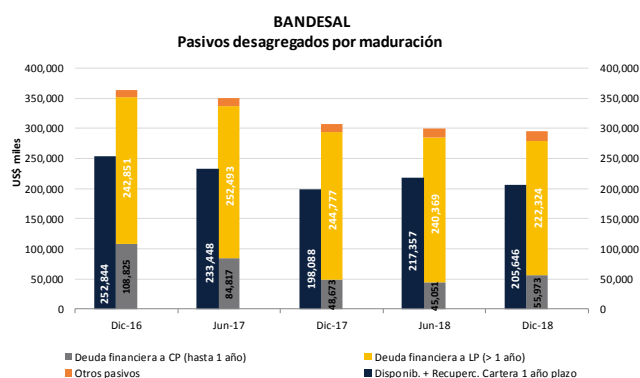
El Banco sostiene una política de riesgo de tasa de interés, cuyo límite de exposición es de 1.5% como pérdida máxima de su valor patrimonial. Lo anterior, con el propósito de establecer un monitoreo constante de los

movimientos que podrían generar afectaciones al margen financiero y patrimonio.

7.3 Riesgo de liquidez

La tenencia de activos líquidos (caja y bancos + inversiones financieras) totalizó US\$96.8 millones, mostrando una expansión del 6.8% con respecto a diciembre 2017. Las inversiones financieras se redujeron en un 11.2% con respecto al período anterior mientras que la cuenta de cajas y bancos mostró un cambio positivo del 11.1%. El ratio que mide el nivel de disponibilidades frente a las obligaciones totales ha disminuido al pasar de 35.2% a 34.8% en el lapso comprendido de diciembre 2017 a diciembre 2018.

La adecuada liquidez estructural 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. La cobertura de brechas es apropiada aún con el vencimiento de US\$16 millones en la banda de 150-180 días que causa un ligero descalce de US\$4.4 millones.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La entidad ha mantenido niveles de liquidez superiores a los requerimientos mínimos establecidos, condición que le permite tener un buen 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 (74.1%). Estos valores poseen calificaciones en grado de inversión, por lo que el Banco exhibe una exposición mínima de sus instrumentos.

El banco mantuvo la estrategia de reducir la participación de su portafolio de inversiones para poder reorientar más recursos hacia los sectores productivos del país, por consiguiente, los rendimientos provenientes de las inversiones se han contraído durante los últimos periodos.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	28.0%	26.0%	19.2%	23.2%	18.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	47.0%	44.5%	35.2%	43.4%	34.8%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.5	1.8	2.1	2.7	1.7

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

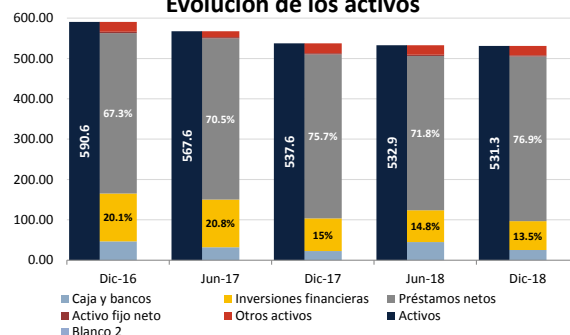
7.4 Riesgo de crédito

BANDESAL continúa expandiendo su cartera crediticia en línea con el dinamismo de las actividades productivas del país. El modelo de negocios en banca de segundo piso permite que el riesgo crediticio asumido en primera instancia sea responsabilidad directa de las IFI's, condición que le permite mostrar indicadores de cartera saludables; señalando como factor positivo, la inexistencia de pérdidas vinculadas a su actividad principal tanto en banca de primer y de segundo piso.

A diciembre 2018, la cartera crediticia se contrajo a una tasa interanual del 3.3% y alcanzó un saldo por US\$408.3 millones. El perfil conservador de políticas de aceptación de clientes, así como mecanismos de cobro eficientes permiten al Banco sostener indicadores de calidad de activos en niveles óptimos. El lento crecimiento económico y el bajo desempeño de los sectores productivos en el país, persisten como los principales factores en el Bajo dinamismo de la cartera crediticia.

La Institución presenta características de bajo riesgo y se favorece del buen perfil de sus deudores y de la calidad de las garantías que respaldan las operaciones. 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 financiamiento.

BANDESAL
Evolución de los activos



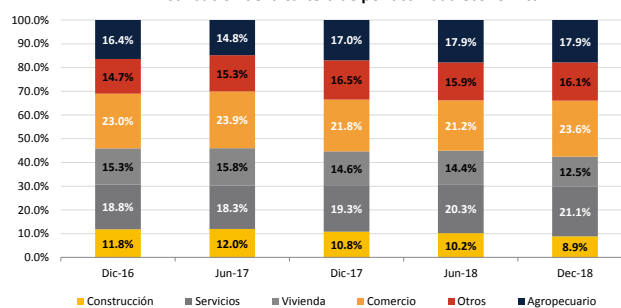
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El Banco cuenta con una normativa interna de créditos y riesgos que establece límites estructurales para mejorar la calidad del crédito y delimitar el crecimiento excesivo en ciertas instituciones o sectores percibidos como de mayor riesgo.

Al finalizar diciembre 2018, el Banco mantiene garantías reales en las líneas de segundo piso distribuidas de la siguiente manera: hipotecaria (47.2%); fiduciaria (25.6%); otras (20.0%); prendaria (6.8%) y fianzas (0.3%). En primer piso, se componen las garantías en prenda de documentos (47.5%); póliza de seguro (20.5%); hipoteca abierta (15.8%); prendaria (13.9%) y fiduciaria (2.3%).

BANDESAL también cuenta con una línea de préstamos directos, que representan el 9.0% de la cartera de crédito. Al término de diciembre 2018, los créditos directos mostraron un saldo por US\$37.8 millones. SCRiesgo valora positivamente la diversificación del portafolio crediticio. No obstante, la incursión en créditos de primer piso conlleva una mayor gestión del riesgo de crédito. 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.

BANDESAL
Distribución de la cartera de por actividad económica



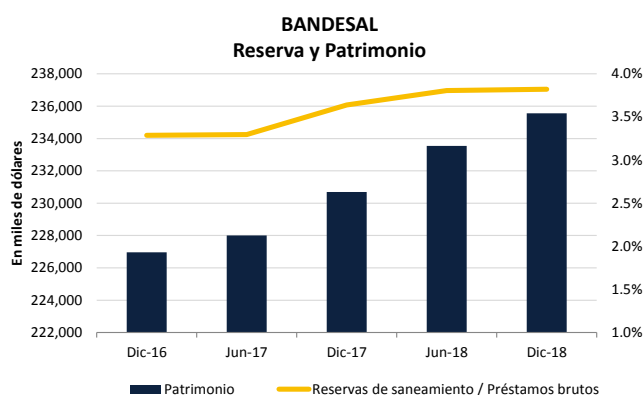
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Por su parte, la cartera crediticia por sector económico de segundo piso estuvo distribuida de la siguiente manera: comercio (23.6%); servicios (21.1%); agropecuario (17.9%); otros (16.1%); vivienda (12.5%), industria manufacturera (9.1%), construcción (8.9%) y transporte, almacenaje y comunicaciones (6.6%).

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\$16.2 millones, creciendo en 5.6% al finalizar diciembre 2018 (diciembre 2017: +13.7%). Este nivel de reservas se considera fuerte tomando en cuenta que el Banco nunca ha registrado pérdidas históricas.

Se considera como factor clave en nuestro análisis, la posición crediticia preferencial de BANDESAL por su 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 Banco Central de Reserva (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 79.2% del saldo global (US\$384.5 millones).

En el mismo orden de ideas, la cartera de primer piso posee el 85.6% de sus fondos concentrados en 5 de sus

principales deudores. Si bien, la concentración es alta, los deudores permanecen en categorías internas muy bien calificadas.

El volumen de negocio de la Institución continuará concentrado en los créditos de segundo piso y en menor medida con los de primer piso a través de sus diferentes programas, ambos dirigidos estratégicamente hacia sectores productivos. Lo anterior dado que su objetivo fundamental es impulsar el desarrollo de proyectos estratégicos y políticas sectoriales del Estado.

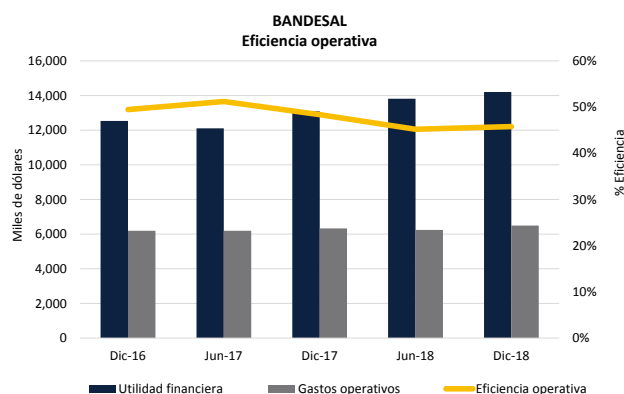
Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos					
	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	3.3%	3.3%	3.6%	3.8%	3.8%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-6.0%	-6.0%	-6.7%	-6.5%	-6.9%
Préstamos brutos / Activos totales	69.6%	71.6%	78.5%	74.6%	79.9%
Reservas / Cartera bruta	3.3%	3.3%	3.6%	3.8%	3.8%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.5 Riesgo de gestión y manejo

El Banco no requiere de una fuerte estructura operativa para gestionar su modelo de negocios, dado el 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 el bajo número de personal en relación con el tamaño de su balance. Por consiguiente, la eficiencia operativa registró un 45.8%, inferior al resultado observado en diciembre 2017 (48.4%) principalmente debido al crecimiento del margen de intermediación y un menor tamaño de sus gastos operativos.

La relación que mide el costo de reservas a margen de intermediación se ubicó en 16.7% al cierre de diciembre 2018, resultando inferior comparado con el 20.8% de diciembre 2017. Por su parte, los gastos operativos representaron el 1.2% de los activos totales reflejando un leve aumento respecto a lo observado hace un año (diciembre 2017: 1.1%).



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.

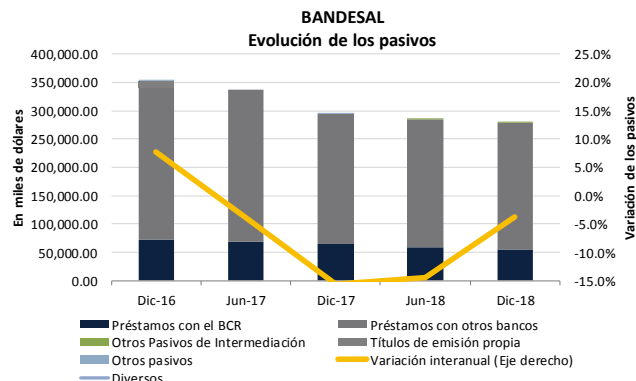
A nuestro criterio, BANDESAL exhibe menores gastos operativos propios de bancos de segundo piso. Hacia adelante, SCRiesgo no espera un cambio significativo en la estructura de los gastos operativos y gastos asociados al riesgo crediticio. De esta manera, el comportamiento de los indicadores de productividad 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					
	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18
Gastos operativos / Margen de intermediación	49.4%	51.2%	48.4%	45.2%	45.8%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
Costos en reservas / Margen de intermediación	27.8%	14.6%	20.8%	16.0%	16.7%
Activos productivos / Gastos operativos	93.0	92.6	83.0	85.1	81.7

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

8. FONDEO

Los recursos de BANDESAL provienen principalmente de líneas de crédito provistas por el BCR y entidades multilaterales de apoyo. Esta base de fondeo se concentra en el mediano y largo plazo lo que permite una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos dentro del balance por su alto grado de previsibilidad. El banco puede acceder a recursos financieros tanto a nivel local como internacional.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

En mayo 2016, BANDESAL adquirió un préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$100 millones, el cual cuenta con garantía explícita del soberano y fue otorgado a bajas tasas con 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 se ha utilizado en su totalidad para financiar estrictamente sectores productivos.

Actualmente, BANDESAL se encuentra en proceso de autorización de una nueva línea crediticia con el BID por otros US\$100 millones con el fin de poder proveer a las PYMES de capital de trabajo. BANDESAL está expuesto a las crecientes tasas de referencia internacional, condición que puede incidir en las nuevas contrataciones de financiamiento generando un costo de fondeo con proveedores internacionales.

El Banco ha diversificado su fondeo obteniendo recursos del mercado de valores con programas de emisión. Actualmente, mantiene emisiones vigentes, aunque no ha efectuado colocaciones. La tendencia creciente de las tasas de referencia internacionales en los últimos años elevó el gasto financiero. Para contrarrestar esto, el banco ha adoptado la estrategia de limitar la emisión de papel bursátil.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	28.0%	26.0%	19.2%	23.2%	18.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	47.0%	44.5%	35.2%	43.4%	34.8%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.5	1.8	2.1	2.7	1.7

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

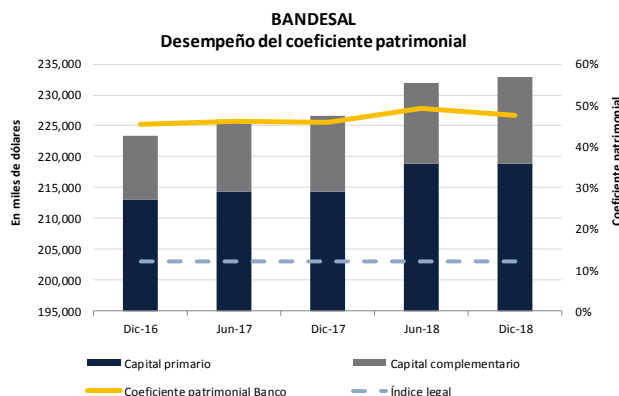
9. CAPITAL

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 47.4% (diciembre 2017: 45.8%), superando en gran medida al límite establecido por el organismo de supervisión local (12.0%). Este indicador ha sido favorecido por una disminución en los activos ponderados y el aumento en el patrimonio regulatorio.

Los recursos propios acumularon US\$235.6 millones, expandiéndose a una tasa interanual del 2.1%, levemente superior a lo observado en periodo anterior (diciembre 2017: 1.6%). En este sentido, el capital social (86.3%) y las utilidades y reservas (13.7%); son las principales partidas 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 41.4%, levemente mayor al registrado en diciembre 2017 (41.1%). Mientras que el endeudamiento económico (Deuda/patrimonio), se mantuvo en 1.3 veces igual a lo observado en diciembre 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 la creciente liquidez resultante de la disminución de la cartera de inversiones financieras.

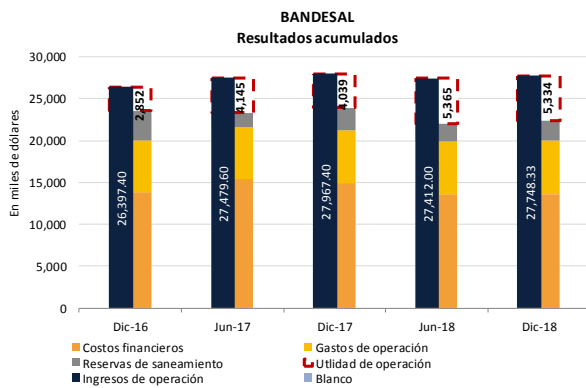
Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	45.5%	46.1%	45.8%	49.3%	47.4%
Capital social / Activos pond. por riesgo	41.4%	41.5%	41.1%	43.3%	41.4%
Activos productivos / Patrimonio	2.5	2.5	2.3	2.2	2.2
Patrimonio / Activos totales	38.4%	39.5%	42.9%	43.8%	44.3%
Deuda / Patrimonio	1.6	1.5	1.3	1.3	1.3

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

10. RENTABILIDAD

Los ingresos operativos totales mostraron una leve desmejora al contraerse en -0.8%, menor a la expansión observada al cierre de diciembre 2017, cuando crecieron a un ritmo del 5.9%. De esta manera, dichos ingresos acumularon un saldo por US\$27.7 millones, siendo las comisiones y otros ingresos de préstamos los ingresos que más se contrajeron (96.1%).

El costo financiero disminuyó levemente su participación frente a los ingresos operativos retrocediendo a 48.8% (diciembre 2017: 53.2%). A pesar de esta variación, el margen de interés neto (MIN) tuvo una leve expansión de 2.3% de diciembre 2017 a 2.6% en diciembre 2018.



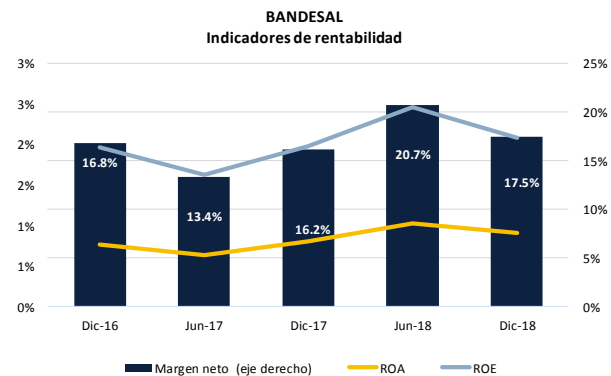
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

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 (diciembre 2017: 2.7%). Por su parte, el margen financiero pasa a 51.2% desde un 46.8% en términos de un año, la mejorar es evidenciada por la disminución en los costos de operación.

Los gastos asociados al deterioro crediticio consumieron el 16.7% de la utilidad financiera, a pesar que el riesgo del negocio es bajo. La práctica de reconocer costos anticipados por pérdida esperada reafirma el nivel conservador del Banco en la gestión del riesgo crediticio.

La utilidad operativa fue de US\$5.3 millones, mostró en términos de un año una expansión del orden del 32.1% (diciembre 2017: 41.6%). Este aumento en la utilidad operativa es explicado principalmente por una disminución en el ritmo de crecimiento de los costos de operación los cuales declinaron en 9.0% en comparación del año anterior (Diciembre 2017: +7.3%). La utilidad neta presentó un incremento del 7.4%, como resultado de menores costos de reservas y gastos generales.

Al finalizar diciembre 2018, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 0.9% levemente superior con respecto a diciembre 2017 (0.8%). Mientras, el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 2.1%, mostrando de igual forma un aumento con relación al mismo período el año anterior (2.0%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Debido a las diferencias en la naturaleza de su modelo de negocios, maximizar la rentabilidad no es una prioridad entre los objetivos de BANDESAL, por lo que sus retornos comparados con la media sectorial de bancos comerciales se desarrollan modestamente. Por consiguiente, los ratios que miden la rentabilidad son más estrechos, aunque suficientes para revelar la estabilidad y viabilidad del modelo de negocios.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad						
	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	2.6%	2.5%	2.7%	2.9%	2.9%	
Margen de interés neto (MIN)	2.2%	2.0%	2.3%	2.5%	2.6%	
Margen neto	16.8%	13.4%	16.2%	20.7%	17.5%	
Retorno sobre el activo (ROA)	0.8%	0.6%	0.8%	1.0%	0.9%	
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	2.0%	1.6%	2.0%	2.5%	2.1%	

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este emisor desde junio de 2017. 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 clasificada de administrar riesgos".

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	Dic-16	%	Jun-17	%	Dic-17	%	Jun-18	%	Dic-18	%
Activos										
Caja y bancos	46,443	8%	32,041	6%	22,586	4%	44,667.76	8%	25,082.26	5%
Inversiones financieras	118,825	20%	118,203	20%	80,760	15%	79,113.91	15%	71,705.64	13%
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	118,825	20%	118,203	20%	80,411	15%	79,113.91	15%	71,705.64	13%
Préstamos (brutos)	411,238	70%	413,473	72%	422,213	79%	397,657.08	75%	424,542.16	80%
Vigentes	411,238	70%	413,473	72%	422,213	79%	397,657.08	75%	424,542.16	80%
Menos:										
Reserva de saneamiento	13,513	2%	13,622	2%	15,363	3%	15,134.75	3%	16,218.67	3%
Préstamos después de reservas	397,725	67%	399,851	69%	406,851	76%	382,522.33	72%	408,323.49	77%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	3,168	1%	2,981	1%	2,874	1%	2,798.66	1%	2,982.10	1%
Diversos	24,399	4%	14,478	3%	24,561	5%	13,807.90	3%	13,160.34	2%
TOTAL ACTIVO	590,560	100%	577,577	100%	537,630	100%	532,934.01	100%	531,277.30	100%
Pasivos										
Préstamos con el BCR	73,252	12%	68,451	12%	64,425	12%	59,648.93	11%	55,619.45	19%
Préstamos de otros bancos	268,423	45%	268,859	47%	229,025	43%	225,649.40	42%	222,558.86	75%
Titulos de emisión propias	10,000	2%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	10,096	2%	12,260	2%	10,674	2%	13,975.20	3%	17,427.10	6%
TOTAL PASIVO	363,601	62%	349,570	61%	306,934	57%	299,394.02	56%	295,722.93	56%
Interés minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital social	203,346	34%	203,346	35%	203,346	38%	203,346.11	38%	203,346.11	86%
Reservas y resultado acumulado	23,613	4%	24,661	4%	27,351	5%	30,193.87	6%	32,208.26	14%
TOTAL PATRIMONIO NETO	226,959	38%	228,007	39%	230,697	43%	233,539.99	44%	235,554.37	44%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	590,560	100%	577,577	100%	537,630	100%	532,934.01	100%	531,277.30	100%

BANDESAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	Dic-16	%	Jun-17	%	Dic-17	%	Jun-18	%	Dic-18	%
Ingresos de operación	26,397	100%	13,740	100%	27,967	100%	13,706.00	100%	27,748.33	100%
Intereses de préstamos	20,804	79%	11,075	81%	22,635	81%	11,260.18	82%	22,834.87	82%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,517	6%	1,027	7%	2,084	7%	75.14	1%	81.24	0%
Intereses y otros ingresos por inversiones	3,472	13%	1,447	11%	2,833	10%	1,406.00	10%	2,892.24	10%
Intereses sobre depósitos	605	2%	191	1%	416	1%	334.21	2%	659.61	2%
Costos de operación	13,863	53%	7,685	56%	14,879	53%	6,799.58	50%	13,544.23	49%
Intereses sobre emisión de obligaciones	890	3%	60	0%	57	0%	2.34	0%	5.20	0%
Intereses sobre préstamos	11,747	45%	6,842	50%	13,308	48%	6,311.82	46%	12,880.11	46%
Otros servicios y contingencias	1,225	5%	783	6%	1,513	5%	337.52	2%	494.85	2%
UTILIDAD FINANCIERA	12,535	47%	6,055	44%	13,089	47%	6,906.42	50%	14,204.10	51%
Reserva de saneamiento	3,484	13%	883	6%	2,720	10%	1,102.02	8%	2,370.21	9%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	9,051	34%	5,172	38%	10,369	37%	5,804.40	42%	11,833.89	43%
Gastos de operación	6,198	23%	3,099	23%	6,331	23%	3,121.83	23%	6,500.35	23%
Personal	3,816	14%	1,954	14%	3,927	14%	2,058.10	15%	4,089.21	15%
Generales	1,925	7%	897	7%	1,917	7%	807.44	6%	1,850.18	7%
Depreciación y amortización	458	2%	249	2%	487	2%	256.30	2%	560.95	2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,852	11%	2,072	15%	4,039	14%	2,682.57	20%	5,333.54	19%
Otros ingresos netos	2,806	11%	450	3%	2,141	8%	1,466.02	11%	1,431.35	5%
Dividendos	43	0.2%	67	0.5%	67	0.2%	103.79	0.8%	103.79	0.4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,700	22%	2,590	19%	6,247	22%	4,252.37	31%	6,868.68	25%
Impuesto sobre la renta	956	4%	636	5%	1,421	5%	1,224.84	9%	1,735.25	6%
UTILIDAD DEL PERIODO	4,434	17%	1,835	13%	4,524	16%	2,843.40	21%	4,857.79	18%

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419