Banco Azul de El Salvador, S.A.

Comité No. 125/2019

Informe con EEFF No Auditados al 30 de junio de 2019	**Fecha de comité: 28 de octubre de 2019**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Alexis Figueroa	Isaura Merino	(503) 2266 - 9471
afigueroa@ratingspcr.com	imerino@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	**Jun-16**	**dic-16**	**Jun-17**	**dic-17**	**jun-18**	**Dic-18**	**Jun-19**
Fecha de comité	10/10/2016	25/04/2017	18/10/2017	12/04/2018	29/09/2018	**1/04/2019**	**28/10/2019**
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB+	EA-	EA-
Acciones	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 3	Nivel 3
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría EA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Acciones

Nivel 3: Acciones que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

"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 de riesgo, mientras que el signo menos "-"indica un nivel mayor de riesgo".

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Banco Azul de El Salvador S.A en ¨EA-¨, además de ratificar la clasificación de sus acciones en ¨Nivel 3¨, ambos con perspectiva ¨Estable¨.

La clasificación se fundamenta en el continuo crecimiento de la cartera crediticia, así como la calidad que esta presenta, como resultado de una mayor colocación de préstamos, generando un incremento favorable en los ingresos operacionales y una reducción en el nivel de pérdidas, permitiendo mejorar sus indicadores de rentabilidad. Adicionalmente se toma en consideración los adecuados niveles de liquidez y solvencia con los que cuenta el Banco.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Apoyo del Grupo Azul.** Inversiones Financieras Grupo Azul es el conglomerado financiero integrando por Banco Azul y dos empresas aseguradoras, autorizado por el Ente Regulador el 14 de julio de 2016. Como parte del apoyo del Grupo Azul al Banco, el 20 de junio de 2017, la Junta Directiva notificó al Ente Regulador sobre la decisión de modificar el pacto social y aumentar el capital social por un monto de US$20 millones y totalizar US$80 millones.

- **Favorables niveles de solvencia**. El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha mantenido por arriba a lo requerido de Ley (12%), resultando a junio de 2019 en 14.95%. Asimismo, el sólido capital social de Banco Azul provee un fuerte respaldo patrimonial en relación con las obligaciones contraídas con terceros, alcanzando un indicador de endeudamiento legal de 13.02%, por encima del promedio del sector (12.0%) y al mínimo requerido de Ley (7.0%).
- **Crecimiento y calidad de la cartera crediticia**. A junio 2019 la cartera crediticita se ubicó en US$331.02 millones, con un incremento interanual de 22.1%, reflejando un mayor dinamismo en relación con las demás instituciones del sistema (5.4%). Cabe destacar que dentro de esta dinámica los créditos categoría A mostraron un crecimiento del 21.1%, llegando a representar el 93.87% del total de la cartera, mientras que los créditos categoría E reflejaron una reducción del 14.8%, permitiendo mejorar el índice de morosidad, el cual observó una reducción de 0.53 p.p. respecto a junio 2018.
- **Crecimiento en ingresos y mejora en los indicadores de rentabilidad.** Luego del inicio de operaciones en junio de 2015 Banco Azul ha mantenido una estrategia de crecimiento que puede verse reflejada en el incremento de sus ingresos operacionales, los cuales reportan una variación interanual del 26.2%, permitiendo un mejor desempeño financiero respecto a junio 2018. En este sentido los indicadores de rentabilidad: ROA y ROE, si bien siguieron siendo negativos, estos mostraron una mejor posición comparado al año anterior, siguiendo una tendencia hacia valores positivos. Conforme a estos resultados, las proyecciones de Banco Azul apuntan a encontrar el punto de equilibrio durante el año 2020.
- **Adecuados niveles de Liquidez.** Al cierre de junio 2019, Banco Azul continuó reflejando un adecuado nivel de liquidez, apoyada por el crecimiento de los fondos disponibles y préstamos. En este sentido al período de estudio el coeficiente de liquidez ascendió a 30.97%, manteniéndose por arriba del mínimo requerido por Ley (17%).
- **Diversificación de las fuentes de fondeo.** A junio de 2019 la principal fuente de fondeo de la entidad fueron los depósitos los cuales estuvieron distribuidos en un 69.9% por depósitos a plazo, un 29.9% por depósitos a la vista y el 10.3% restante por depósitos de ahorro, asimismo Banco Azul cuenta con una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador, por un monto de US$60 millones y Certificados de Inversión emitidos en la Bolsa de Valores de El Salvador los cuales permiten solventar brechas de plazos entre activos y pasivos en algunos periodos de tiempo, generando así una buena capacidad de fondeo a la entidad.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 14 de agosto 2017. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados correspondientes al 30 de junio de 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Política para Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la calificación

A la fecha de análisis, no se identifican limitaciones para el proceso de análisis.

Riesgos Previsibles:

Del Sistema:

- A junio de 2019 se observa un crecimiento sostenido de varios indicadores financieros, reflejando una buena dinámica en el ámbito operativo, al alcanzar un crecimiento interanual del 5.3% en los préstamos otorgados como resultado de la mayor colocación de créditos en el sector consumo, construcción, comercio e industria manufacturera. A su vez la adecuada gestión de la cartera crediticia permitió lograr un avance en el indicador de vencimiento (1.9% en junio 2018 vs. 1.83% en junio 2019) y un incremento en la cobertura de reservas sobre créditos vencidos (121.9% en junio 2018 vs. 131.3% en junio 2019). De igual manera el sistema bancario salvadoreño continuó reflejando una holgada liquidez apoyada por el crecimiento de los fondos disponibles (+5.6%) e inversiones financieras (+15.9%). En este sentido, el coeficiente de liquidez ascendió a 32.9%, manteniéndose por arriba del mínimo requerido por Ley (17.0%), aunque ligeramente inferior a junio de 2018 (33.5%).

De la Institución:

- De acuerdo con las proyecciones de Banco Azul, la entidad estima alcanzar el punto de equilibro en el año 2020, por lo que un riesgo potencial estaría relacionado al incumplimiento de las proyecciones, generando así una postergación en la determinación de su punto de equilibrio.

Hechos de Importancia de Banco Azul

- El 29 de agosto de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero aprobó la emisión de Certificados de Inversión (CIBANAZUL2), la cual estará representada por la suma de US$50.0 millones que serán invertidos por Banco Azul para financiar operaciones crediticias, así como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.
- Con fecha 14 de junio de 2019 se acordó cambio en la estructura organizativa del Banco Azul, incorporándose la Dirección Comercial.
- Con fecha 14 de febrero de 2019 se aprobó la creación de la Política de Crédito para salvadoreños en el Exterior (SALEX).
- Con fecha 27 de febrero de 2018, se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se procedió a la elección de la Junta Directiva, para un nuevo período, la cual estará vigente por un plazo de tres años contados a partir del día 5 de marzo de 2018.
- En sesiones de Junta Directiva, celebradas el 8 de febrero de 2018 y 22 de marzo de 2018, se aprobó la Política de Administración de Proyectos y el Informe Anual de Gobierno Corporativo, respectivamente.
- En fecha 4 de julio de presente año, la Superintendencia del Sistema Financiero, por medio de notificación referencia SABAO-BCF-14123, informó a Banco Azul de El Salvador, sobre la no objeción para la constitución de garantía adicional, solicitada por la ampliación de límite de cupo de crédito con BANDESAL; operación con la cual, la línea rotativa asignada a Banco Azul de El Salvador, S.A., asciende a un total de US$ 60,000,000.00.

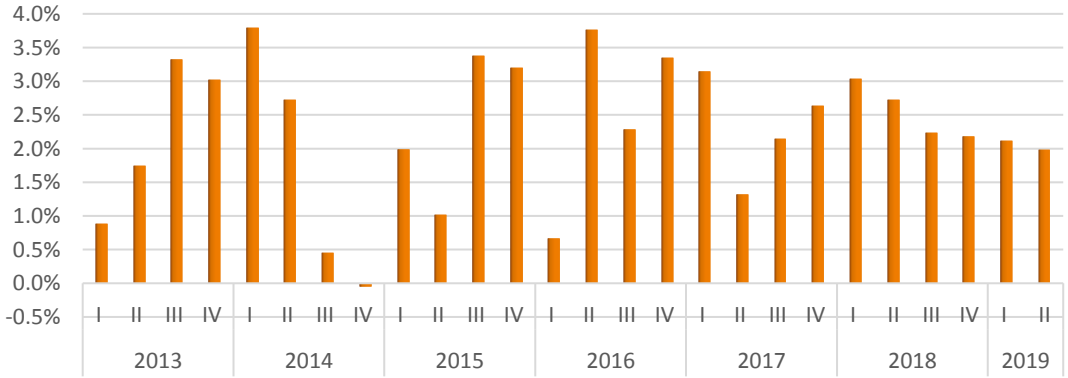
Contexto Económico

Al segundo trimestre de 2019, las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva (BCR) muestran que la economía salvadoreña registró una tasa de crecimiento de 1.98%, menor al crecimiento de 2.72% registrado en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, desde el enfoque de la demanda, el consumo privado reportó una contribución al crecimiento de 1.42%, menor al 3.15% reflejado en junio 2018, asimismo la inversión tuvo un aporte del 0.08% (junio 2018: 1.65%). Cabe destacar que durante los primeros meses del año 2019, El Salvador estuvo bajo un contexto de elecciones presidenciales, dejando como resultado un cambio en la estructuración política que había estado funcionando por diez años de gobierno del partido FMLN, por lo que la incertidumbre ante una nueva administración pudo haber influido en las decisiones de inversión del sector privado. Por otra parte la contribución al crecimiento de las exportaciones fue de 2.02% (junio 2018: 0.85%). Asimismo las importaciones contrarrestaron el crecimiento con 1.42% (junio 2018: 3.37%).

Por el lado de la oferta, los sectores que observaron un mayor aporte al crecimiento fueron: la Construcción (0.4%), Servicios financieros (0.33%), alojamiento y comidas (0.15%), agua y evacuación de aguas residuales (0.03%), electricidad (0.13%) y servicios de administración y apoyo (0.13%). En cuanto al sector construcción, el comportamiento positivo estaría relacionado a la ejecución de proyectos de infraestructura (residencial, comercial y corporativo), así como obras de ingeniería civil. Por su parte el sector de servicios financiero se ha visto estimulado por el crecimiento en la cartera crediticia y depósitos, así como el incremento de las primas de seguros. No obstante lo anterior, la Industria Manufacturera reflejó un aporte al crecimiento de 0.31%, levemente menor al 0.33% de junio 2018.

De acuerdo con las proyecciones del BCR, el crecimiento de la economía salvadoreña se ubicará en 2.3% al cierre del año 2019, mientras que para el año 2020, la entidad estima que la economía crezca un 2.6%, fundamentada en mayores expectativas de inversión pública y privada.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL SEGUNDTO TRIMESTRE 2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



Fuente: *Banco Central de Reserva* / ***Elaborado:*** *PCR*

Contexto Sistema/ Análisis Cualitativo

Hechos Relevantes

En mayo de 2019 Banco Agrícola habilitó la cuenta de ahorros "simplificada", un producto cuyo objetivo es aumentar el nivel de bancarización a través de la reducción de requisitos que debe cumplir un individuo para poseer una cuenta de ahorros, además de facilitar su acceso y capacidad de hacer transacciones a través de un dispositivo móvil.

Evolución Sectorial

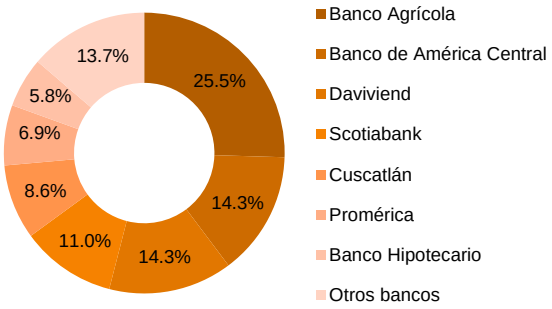
Al 30 de junio de 2019 el Sistema Financiero salvadoreño se encontraba integrado por catorce bancos comerciales regulados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). De ellos 11 son bancos privados, en los que destacan por participación en el mercado los tres bancos de capital colombiano (Agrícola, Davivienda y BAC) con una participación del 54.0%, seguidos por los dos bancos de capital hondureño (Cuscatlán y Atlántida) y un banco canadiense (Scotiabank), con una participación del 11.6% y 11.0% respectivamente, el 23.4% restante, está conformado por los dos bancos estatales y otros bancos de origen panameño, estadounidense, entre otros.

Al considerar la participación de cada banco sobre los activos del sistema bancario, el 65.1% de estos se concentraron en cuatro instituciones financieras: Banco Agrícola, S.A., Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., Banco de América Central, S.A. y Scotiabank El Salvador, S.A. Asimismo, estas Instituciones conservaron el 64.5% de las obligaciones depositarias, el 65.1% de la cartera de préstamos neta y el 63.2% del patrimonio.

SISTEMA BANCARIO

INSTITUCIONES	
Banco Agrícola, S.A.	Banco Promerica, S.A.
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	Scotiabank El Salvador, S.A.
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	Banco de América Central, S.A.
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	Banco Azteca El Salvador, S.A.
Citibank N.A., Sucursal El Salvador	Banco Industrial El Salvador, S.A.
Banco de Fomento Agropecuario	Banco Azul de El Salvador, S.A.
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	Banco Atlántida El Salvador, S.A.

PARTICIPACIÓN EN ACTIVOS A JUNIO 2019 (%)



Fuente: SSF **/ Elaboración:** PCR

Análisis Cuantitativo

Activos

En el primer semestre de 2019 los activos del sector bancario ascendieron a US$18,422 millones, creciendo en 5.5% respecto a junio de 2018, como resultado de los avances registrados principalmente en la colocación de créditos los cuales crecieron en un 5.3% (US$635 millones), además de un mayor monto destinado a inversiones financieras (US$166 millones) y fondos disponibles (US$138 millones).

El crecimiento de los créditos entre junio de 2019 y junio de 2018 estuvo soportado por el aumento de los créditos otorgados a largo plazo (+US$1,046 millones), en contraste con la disminución de los créditos de corto plazo (-US$389.47 millones).

Respecto al destino de los créditos, los otorgados para consumo ascienden a US$4,391 millones con un crecimiento interanual del 4.0%, le siguen los créditos para adquisición de vivienda por un valor de US$2,490 millones (+1.8%); asimismo, los créditos productivos sumaron US$5,458 millones (+7.9%), destacando los préstamos para comercio e industria con montos otorgados en US$1,669 y US$1,393 millones creciendo un 4.1% y 7.9% respectivamente. Cabe destacar que el mayor incremento entre los períodos analizados se refleja en el sector de construcción, al que se le han otorgado US$571 millones, es decir, un incremento interanual del 45.7% a junio 2019, debido al incremento de proyectos habitacionales y edificios empresariales.

Calidad de la Cartera Crediticia

En cuanto a la composición de la cartera según categoría de riesgo, los créditos en categoría "A" (vigentes) siguen representando la mayor proporción de la cartera bruta al integrar el 91.2% del total, reflejando un crecimiento interanual de 5.5% (+US$615 millones). En cuanto a los créditos en categoría "B", estos conformaron el 3.5% del total. Por su parte las categorías C y D, representaron en conjunto el 3.3% del total y aumentaron en 11.8% (+US$20 millones). Finalmente, los créditos de mayor riesgo, categoría E, registraron una participación del 2%, aumentando en 5.6% (+US$14 millones).

El dinamismo en el crecimiento que presentan los créditos vigentes fue suficientemente significativo para mermar el efecto del incremento de los préstamos vencidos. En este sentido, el índice de vencimiento mostró una leve reducción interanual de 1.7% a 1.8% a la fecha de análisis. Asimismo, para respaldar las posibles pérdidas que puedan generar los nuevos préstamos vencidos, el sector destinó un mayor monto a sus reservas, lo que permitió el incremento en el nivel de cobertura hasta un valor de 131.3%, mayor al 121.9% de junio de 2018.

Solvencia y Liquidez
Al período de estudio el sistema bancario continuó reflejando sólidos niveles de solvencia, a pesar de la disminución del 2% en el patrimonio; como consecuencia de una reducción en los resultados por aplicar (+21.8%); en contraste se observó el aumento de las utilidades no redistribuibles (+18.1%) y del capital social pagado (+1.3%). En línea con ello, el coeficiente patrimonial cerró en 15.3% a junio 2019, menor al 16.1% reflejado a junio 2018; pese a la reducción en el indicador, el sector mantiene una holgura con respecto al requerido por ley (12.0%), permitiendo un respaldo a la cartera con un riesgo alto.

A su vez, el sector bancario continuó reflejando una sólida liquidez apoyada por el crecimiento de los fondos disponibles (+5.6%) e inversiones financieras (+15.9%). En este sentido, al período de estudio el coeficiente de liquidez ascendió a 32.9%, manteniéndose muy por arriba del mínimo requerido por Ley (17.0%), aunque ligeramente inferior a junio de 2018 (33.5%).

Fondeo
A la fecha de estudio y al igual que los períodos anteriores, la principal fuente de fondeo del sector bancario constituyeron los depósitos del público, los cuales representaron el 79.1% del total de pasivos y registraron un incremento interanual de 5.0% a junio de 2018. Dicho incremento se tradujo en mayores fondos para nuevos préstamos tanto para empresas y hogares y que a su vez permitió a los bancos reducir sus costos de fondeo, al comparar el costo financiero respecto al costo de los depósitos del período (3.44% vs 2.12% respectivamente).

Por su parte, la segunda fuente principal de financiamiento la conformaron los préstamos bancarios, al representar el 12.1% del total de pasivos y que con respecto al año anterior, aumentaron en 14.3%. Finalmente los títulos de emisión propia representaron el 5.7% del total de pasivos y registraron un avance del 13.0% con relación a junio 2018.

Rentabilidad
Al período de estudio los ingresos del sector bancario ascendieron a US$875 millones, con un crecimiento del 5.5% respecto a junio de 2018, impulsado mayormente por las operaciones de intermediación, conformados principalmente por intereses recibidos sobre cartera crediticia, mismos que se ubicaron en US$743 millones, experimentando un crecimiento interanual de 6.7%; en menor medida los ingresos de otras operaciones contribuyeron al incremento de los ingresos totales, al presentar un incremento interanual del 5%.

Por su parte los costos de intermediación, integrados en mayor medida por intereses pagados sobre depósitos del público, registraron un alza interanual de 7.2%. Derivado del comportamiento observado en los ingresos y gastos de intermediación, el margen de intermediación[1] reflejó una leve reducción, al pasar de 50.6% en junio de 2018 a 50.4% en junio 2019.

Por su parte los gastos de operación[2] no muestran una variación significativa respecto al periodo pasado, con un incremento del 0.7%. No obstante, los gastos no operacionales incrementaron en 6.2%, debido a un aumento en los gastos por ajustes de periodos anteriores y mayor pago de impuestos.

Finalmente, la utilidad neta del sector se ubicó en US$101 millones, representando un aumento interanual de 16.1%, permitiendo que los indicadores de rentabilidad se mantuvieran en términos positivos, con valores superiores respecto al período anterior (ROA: 0.9% a junio 2018 vs. ROA: 1.1% a junio 2019, ROE: 7.6% a junio 2018 vs. ROE: 9.6% a junio 2019).

Análisis de la institución

Reseña
En julio de 2012 un grupo de inversionistas salvadoreños, en su mayoría con experiencia en manejo de instituciones financieras, decide iniciar el proceso para dar vida a una nueva entidad financiera de capital salvadoreño con el propósito de favorecer el crecimiento económico y la generación de empleos en el país.

El 12 de septiembre de 2013, Banco Azul de El Salvador S.A., recibió la autorización para constituirse, mediante resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) número CD 35/2013. Es así, que el 23 de septiembre de 2013 se constituye Banco Azul de El Salvador que se inició con un capital social de $20.0 millones, los cuales fueron depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador. Banco Azul, recibe un fuerte apoyo accionario al mantener una constante inyección de capital. En el 2014, el capital social aumentó en US$ 40 millones y durante el 2017, luego de la autorización de la SSF para modificar el Pacto Social del Banco, para el aumento de capital social por US$20 millones, de esta forma, el nuevo capital social ascendió a US$80.0 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.

Según Certificación N° 138/2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero; el 18 de junio de 2015 se autoriza el inicio de operaciones de la Sociedad Banco Azul de El Salvador, S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo veinte de la Ley de Bancos y el artículo treinta y tres del “Reglamento para Constituir y Operar Nuevos Bancos y Financieras en El Salvador” (NPB1-04).

[1] Margen de intermediación = Ingresos intermediación - Costos de intermediación
[2] Gastos de funcionarios y empleados + Gastos generales + Depreciaciones y Amortizaciones

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Azul cuenta con un nivel de desempeño Bueno[3], respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Dentro de la estructura operacional propuesta por Banco Azul de El Salvador, se han establecido las funciones y responsabilidades de los miembros de la Junta Directiva y su personal operativo, a través de su Código de Gobierno Corporativo y el Manual de Organización y Funciones. Basado en los principios de Administración de riesgos independiente respecto de las líneas de negocio, Visión General e integral, Cumplimiento de las políticas de riesgo, Cumplimiento de normativas, Diversificación de clientes, productos y segmentos, Monitoreo Continuo, Cultura de administración de riesgos y Comité de Riesgos.

En los manuales previamente mencionados se establece la estructura orgánica de la sociedad, así como la estructura formal de poderes. Además de estos, la sociedad se conforma con los siguientes comités de apoyo asignados por la Junta General:

- **Comité de Créditos:** Este Comité tendrá por objeto entre otros aspectos decidir sobre el proceso de aprobación de créditos, la estructura y composición del portafolio de cartera, las metodologías y herramientas de gestión del riesgo de crédito y conocer el informe de las operaciones aprobadas por los otros niveles. Adicionalmente, corresponderá a este comité aprobar el régimen de excepciones, definir mecanismos de operaciones urgentes y delegar atribuciones en otras instancias.
- **Comité de Gestión de Activos y Pasivos e Inversiones:** tiene como función aprobar las políticas específicas relativas a la gestión de activos y pasivos, monitorear de forma periódica los riesgos a los cuales se está expuesto, aprobación de tasas de interés activas y pasivas, diversificación de fuentes de fondeo, revisión y gestión del plan de contingencia de liquidez y cumplir requerimientos legales.
- **Comité de Riesgo Operativo:** tiene como funciones primordiales el establecer medidas preventivas y recomendar medidas correctivas del sistema, productos, procesos y establecer medidas preventivas y correctivas sobre casos de clientes como operaciones irregulares o sospechosas, gestionar y contribuir a la prevención de fraudes y mantener integridad de los controles internos.
- **Comité de Auditoría:** tiene entre sus funciones y responsabilidades colaborar en el diseño y aplicación del control interno; conocer y evaluar los procesos de información financiera y los sistemas de control interno de Banco Azul, S.A. y examinar la labor desarrollada por la unidad de riesgos.

La Administración Integral de Riesgos contempla su identificación, medición, monitoreo y mitigación, y está centrada en un proceso de formación continua de cultura cuyo objetivo es lograr que cada empleado conozca y administre el riesgo inherente a sus actividades del día a día, conocido como Primer Línea de Defensa.

En opinión de PCR, la Plana Gerencial al 30 de junio de 2019 poseen experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

PLANA GERENCIAL

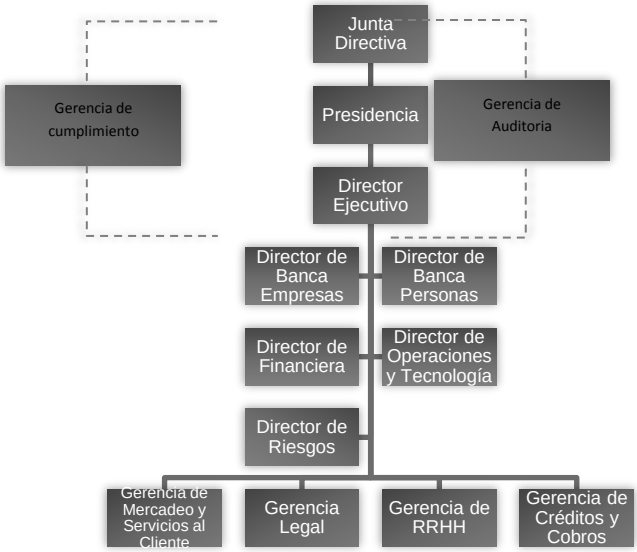
Nombre	Cargo
Óscar Armando Rodríguez	Director Ejecutivo
René Gerardo Cuestas Valiente	Director de Operaciones
Carlo Roberto Escalante Chinchilla	Director de Riesgos
Miguel Ángel Cuéllar Marín	Director Financiero
Patricia de los Ángeles Paniagua de Suárez	Directora de Banca Empresa
Héctor Ovidio Montoya Tobar	Director de Tecnología
Horacio Amílcar Larios Ramirez	Gerente Legal
Enrique Alejandro Morales Rodríguez	Gerente de Auditoría Interna
Marleny del Carmen Deras de Amaya	Gerente de Banca PYME
Lucía Aleyda Mayorga Díaz	Gerente de Canales
Luis Alfredo Gálvez Fernández	Gerente de Créditos y Cobros
Alexandra Lisbeth González Paniagua	Gerente de Cumplimiento
Sofía Lorena Navas de Rodríguez	Gerente de Depósitos
Karina Lourdes Cabrera Pineda	Gerente de Cash Management
Carlos Moisés Galdámez Aguilar	Gerente de Préstamos
Edgardo Velásquez Garay	Gerente de Productos Banca Empresas
María José López López	Gerente de Productos de Banca Personas
Rocío del Carmen Alfaro de Guifarro	Gerente de Gestión Humana
Fernando Alfonso Flores Machado	Gerente Banca de Personas
Ana Matilde I. de Menendez	Coordinadora del Programa Lidera

***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Los miembros de Junta Directiva de la institución y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria. La institución ha adoptado la siguiente estructura:

[3] Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

ORGANIGRAMA DE BANCO AZUL DE EL SALVADOR



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Grupo Económico

A junio de 2019, la participación accionaria se encuentra conformada por:

PLANA ACCIONARIA

Accionistas	Participación
INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A.	98.85%
CARLOS ENRIQUE ARAUJO ESERSKI	0.13%
SERGIO CATANI PAPINI	0.09%
INVERSIONES TEOPAN, S.A. DE C.V.	0.03%
OTROS ACCIONISTAS	0.90%

***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018 acordó la elección de la nueva Junta Directiva de la Sociedad que permanecerá en funciones durante tres años, en opinión de PCR cuenta con experiencia en el sector, la cual se detalla a continuación:

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD

Cargo	Nombre
Director presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas
Director secretario	Manuel Antonio Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis
Segundo Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
Tercera Directora Propietaria	Claudia Johanna Hill Dutriz
Cuarto Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
Primer Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
Segunda Directora Suplente	Claudia Alexandra María Araujo
Tercer Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Cuarto Director Suplente	Wilfredo López Miranda
Quinta Directora Suplente	Luz María Serpas de Portillo
Sexto Director Suplente	José Antonio Rodriguez Urrutia
Séptima Directora Suplente	Carmen Aida Lazo

***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Azul tiene un nivel de desempeño Óptimo[4], respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La institución ha identificado como grupo de interés a las PYME, con las cuales desarrolla un programa de capacitaciones bajo el nombre "Lidera" dicho programa está enfocado en dar apoyo a los pequeños empresarios, brindando herramientas que incrementen sus conocimientos sobre el manejo de sus negocios. Asimismo la institución realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, tales como otorga créditos que apoyan la generación de energía limpia y eficiencia energética. Además, cuenta con el apoyo de la línea que BANDESAL posee, siempre con el mismo fin. Sin embargo estas acciones no forman parte de un programa de eficiencia energética o manejo de residuos. Respecto al uso racional del recurso hídrico la organización realiza campañas puntuales de concientización con sus colaboradores, con el

[4] Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

objetivo de sensibilizarlos en el uso racional del agua, también los sistemas de agua poseen un sistema con el cual se regula la salida y consumo de esta. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores. El área de Administración realiza visitas periódicas a los proveedores con el objeto de validar este punto.

Con relación al aspecto social, la institución promueve la contratación de sus colaboradores sin distinción de etnicidad, sexo, creencias políticas, religiosas, entre otras. De igual manera no hace distinción para la contratación de personas con capacidades especiales o embarazadas. Asimismo, la institución realiza sensibilización sobre el tema, además de no contribuir al trabajo infantil ni trabajo forzoso. Por otro lado se verificó que la institución otorga todos los beneficios de ley a sus colaboradores. Asimismo cuenta con un código de ética aprobado el 10 de julio de 2014. Finalmente la institución cuenta con programas de participación en la comunidad, a través del programa el programa "Lidera", de esta manera logra acercamiento a la comunidad al mismo tiempo que contribuye a su desarrollo.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Banco Azul de El Salvador realiza actividades de intermediación financiera, enfocadas a operaciones activas y pasivas, tanto para empresas como personas. Asimismo ofrece una serie de productos y servicios que se presentan a continuación:

Productos

El Banco divide sus productos en Banca Empresarial y Banca Personas. Banca Empresarial, ofrece productos a grandes empresas, medianas empresas y pequeña empresa entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, préstamos comerciales, inversión multidestino, créditos rotativos, capital de trabajo, factoraje, transferencias interbancarias vía CCE y vía Banco Central.

Banca Persona ofrece los siguientes productos que se ofrecen, cuentas de ahorro y a plazo, créditos personales, tarjetas de crédito, crédito vehicular, crédito hipotecario, crédito automático con garantía de depósito a plazo. En cuanto a los servicios que ofrecen la entidad, destacan: Banca móvil, Kioskos, Portal en línea para personas y empresas, Cajeros automáticos, Banca seguros, MonedAzul.

Estrategias corporativas

Como objetivos de largo plazo el Banco busca incrementar su participación en el sector bancario, mejorar sus niveles de rentabilidad y obtener una mayor solidez, a través de diferentes estrategias. El banco apuesta por el desarrollo de una relación con su cliente, aprovechando su conocimiento de segmentos medios y emergentes para apuntar al segmento masivo, desde el microcrédito hasta la gran empresa, es por esto que el banco realizó una fuerte inversión en potenciar la plataforma tecnológica con equipos de ingeniería especializada y productos de software de última generación, con lo que pretenden dar una experiencia diferenciada a sus clientes por medio de la seguridad en las transacciones, agilidad, calidez y cercanía. Al mes de junio de 2019, las proyecciones financieras de la entidad reportan una ligera sobreestimación en cuanto a la cartera de préstamos neta e ingresos totales, ya que al compararlo con los datos reales a junio de 2019, estos se encuentran levemente por debajo de lo estimado. Así para el caso de la cartera de préstamos neta, se proyectaba alcanzar un valor de US$328.68 millones, mientras que su valor real fue de US$324.14, por su parte los ingresos se estimaban en US$19.62 millones vs. los US$19.49 millones registrados a junio 2019.

Por otra parte en cuanto a los gastos operacionales, estos se registraron al mes de junio 2019 por debajo de lo estimado, lo cual permitió que la pérdida real durante el primer semestre (-US$784.66 miles) fuera inferior a la proyectada para el mismo mes (US$-1,555.96 miles).

Riesgos Financieros

Banco Azul de El Salvador cuenta con un modelo de riesgos basado en el proceso de la gestión integral de riesgos: identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear, así como en formulaciones, lo anterior constituye un punto elemental en la formación y desarrollo de la Institución y la calidad en la administración del riesgo. Estableciendo directrices para un adecuado y minucioso análisis financiero que pretende crear valor y favorables resultados económicos. Lo anterior involucra las divisiones de negocios con las demás áreas operativas y administrativas, lo cual es crucial para la toma de decisión y la óptima definición de las diferentes metodologías y controles corporativos. Dada la naturaleza del negocio la institución ha conformado un sólido equipo de especialistas en el tema, enfocados en actividades que garanticen el cumplimiento de normativas que garantizan la seguridad y sanidad del banco.

Riesgo Crediticio

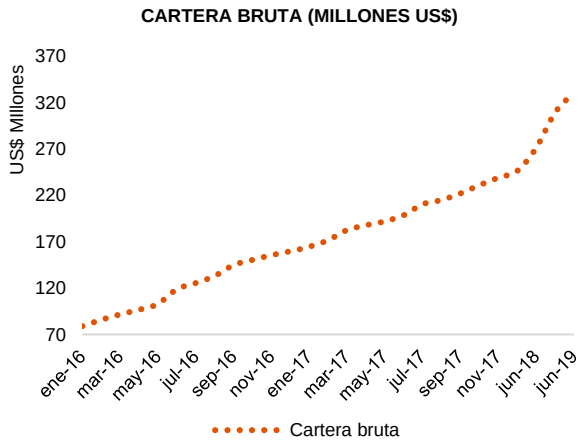
La estrategia definida en cuanto al Riesgo de Crédito de Banco Azul de El Salvador, es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito. Dicho proceso incluye la definición de políticas y los mecanismos que permitan una evaluación adecuada del cliente al momento del otorgamiento, así como también el seguimiento oportuno a la cartera.

Asimismo, Banco Azul cuenta con diferentes políticas, mecanismos y metodologías que permiten una evaluación adecuada del cliente al momento del otorgamiento, así como el seguimiento oportuno de la cartera y su correspondiente normalización con los periodos de pago. En este sentido la entidad utiliza la metodología de precio de transferencia para

el otorgamiento de créditos, con la cual los precios de los productos de crédito de Banco Azul incorporan la pérdida por riesgo de crédito del cliente. En cuanto al seguimiento y control de los créditos otorgados, la institución utiliza un dashboard como herramienta para reportar el monitoreo de los límites de concentración establecidos.

Análisis de la Cartera

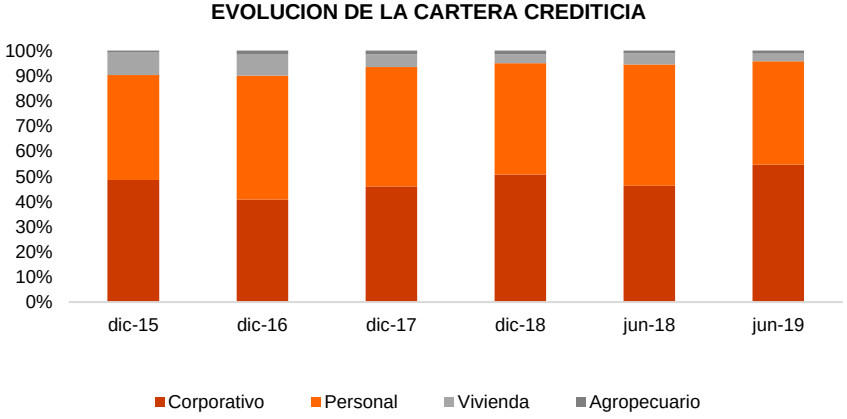
Desde 2015, Banco Azul ha mantenido un crecimiento constante en su colocación de créditos, gracias a la estrategia como nuevo banco participante en el sistema bancario, a través de la confianza adquirida con sus clientes. Fundamentado a través del crecimiento, innovación y sinergia comercial, permitiendo ofertar productos y servicios que sean tanto tradicionales como innovadores. En este sentido, a junio de 2019, el crecimiento de la cartera de créditos muestra un aumento del 22.1% (+US60.01 millones) comparado con el año anterior, colocándose en US$ 331.02 millones. Cabe destacar que este crecimiento estuvo fundamentado por el incremento en préstamos hacia el sector empresarial, los cuales observaron un crecimiento del 44.3%, equivalente a un aumento de US$55.6 millones.



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Asimismo a junio de 2019, la estructura de la cartera crediticia de Banco Azul refleja que un 54.7% de los créditos otorgados, se destinan al sector empresarial, especialmente a Pequeñas y Medianas Empresas, las cuales conforman su principal grupo de interés, además, la entidad no solo les brinda financiamiento, sino también capacitaciones y herramientas que permitan un mejor manejo de su negocio; como segundo lugar, se encuentran los créditos personales que con un saldo de US$135.95 millones se ubicaron con una participación del 41.07% del total de la cartera, mientras que los sectores de vivienda y agropecuario, tuvieron una participación del 3.0% y 1.2%, respectivamente.

Cabe destacar que al periodo de análisis, la participación de los créditos al sector empresarial mostró un avance al pasar de una participación de 46.3% en junio 2018 al 54.7% reportado en junio 2019. Por su parte los créditos personales y de vivienda, mostraron una menor participación respecto del año anterior.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR

En cuanto a la estructura de la cartera por categoría de riesgo, los créditos clasificados como categoría A, representaron en junio 2019 el 93.87% del total, levemente menor al 94.66% reportado en junio 2018. Por su parte, los créditos categoría B, pasaron de representar el 1.51% a 2.53% en junio 2019.Mientras que los créditos clasificados en categoría E mermaron su participación al representar el 1.49% del total de la cartera, menor al 2.53% reportado a junio 2018.

. CARTERA POR CATEGORIA DE RIESGO (MILLONES US$)

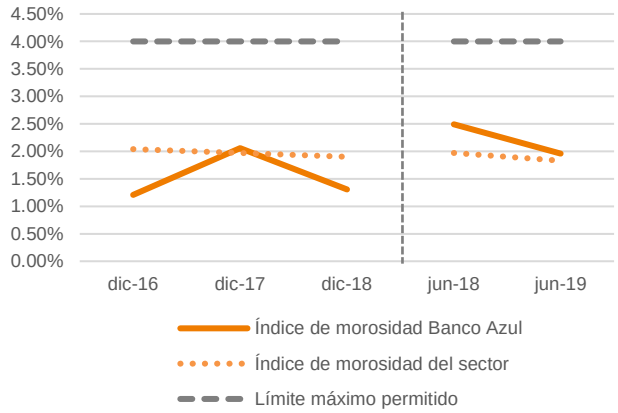
Categoría	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
A	156.12	236.28	296.64	256.53	310.74
B	0.96	3.57	3.17	4.10	8.37
C	0.81	1.79	4.82	3.37	5.51
D	0.42	0.67	1.18	1.23	1.48
E	1.31	3.96	3.27	5.78	4.93
Total cartera bruta	159.61	246.28	309.07	271.01	331.02

***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

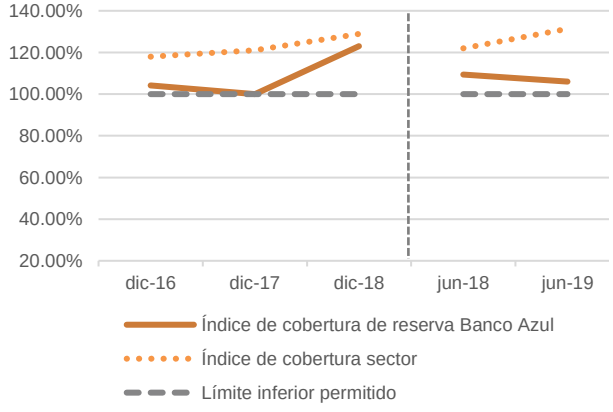
Por otra parte, los préstamos vencidos mostraron una disminución del 3.9% respecto de junio de 2018. Cabe destacar que, del total de préstamos vencidos, el 92.4% corresponde a préstamos otorgados a personas o créditos para consumo, mientras que el 7.6% restante a empresas, esto demuestra la buena gestión de riesgos que mantiene Banco Azul respecto a su principal grupo de interés (PYMES). En este sentido el índice de vencimiento de la cartera de crédito de Banco Azul se ubicó en 1.96% menor al índice presentado a junio 2018 (2.49%), pero levemente superior a lo presentado por el sector (1.83%).

En cuanto al índice de cobertura de reserva, este ha tenido un comportamiento relativamente estable respecto a junio 2018, ubicándose 106.02%, levemente inferior al indicador reportado en junio de 2018 (109.34%) y al indicador registrado por sistema (131.34%), pero superior a lo requerido por el Regulador (100.0%).

ÍNDICE DE MOROSIDAD (%)



ÍNDICE DE COBERTURA (%)



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Riesgo de Mercado

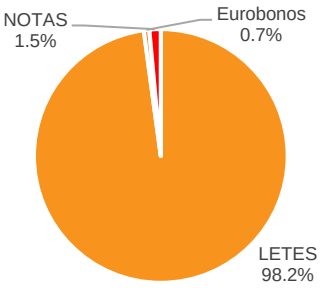
El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generado por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad. Algunos de estos riesgos incluyen la exposición a tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de contraparte, entre otros.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, Banco Azul realiza pruebas de tensión VaR para medir el riesgo. Dicho escenario de tensión mide el efecto de un incremento en tasas de interés en los precios de los títulos valores dentro del portafolio de inversiones, para cuantificar posibles pérdidas. El resultado de dicha prueba de tensión es reportado utilizando como herramienta un dashboard al Comité de Riesgos. Asimismo la entidad cuenta con límites y tolerancias relacionadas con el riesgo de mercado las cuales se encuentran documentadas en su Política de Riesgo de Mercado.

Inversiones financieras

Al periodo de estudio las inversiones financieras de Banco Azul ascendieron a un valor nominal de US$34.94 millones, las cuales se encuentran concentradas en instrumentos del Estado salvadoreño, con rendimientos de entre 6.41% y 7.03%, cabe destacar que la mayoría de las inversiones se encuentran integradas por instrumentos de corto plazo, ya que el 98.2% de las inversiones financieras están invertidas en Letras del Tesoro (LETES), las cuales vencen entre febrero y junio del año 2020. Mientras que el resto lo componente Notas y Eurobonos.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES A JUNIO 2019 (PORCENTAJE)



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

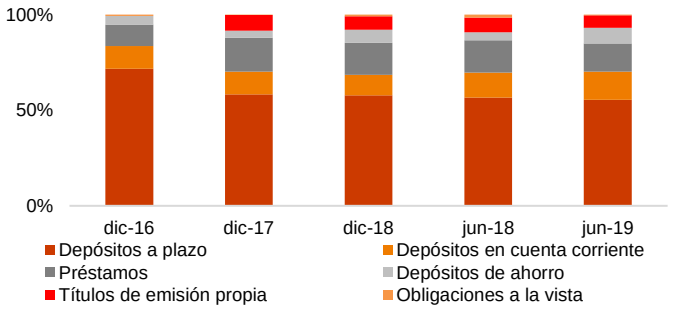
Riesgo de Liquidez

Fuentes de Fondeo

Banco Azul mantiene como principal fuente de financiamiento los depósitos del público, con el 76.28% sobre el total de pasivos, con un monto de US$307.59 millones a junio 2019, equivalente a un incremento interanual de US$77.08 millones (33.44%), este aumento obedece al comportamiento de los depósitos a plazo que registraron un incremento de $47.7 millones (28.2%), seguido de los depósitos de ahorro (+$19.6 millones), y los depósitos en cuenta corriente (+$17.8 millones). Cabe destacar que a la fecha de análisis, el ritmo de crecimiento de los depósitos de Banco Azul, fue mayor a la reportada por el promedio del sector bancario, cuya tasa fue del 5.0%.

En cuanto a las demás fuentes de fondeo Banco Azul cuenta con un préstamo, títulos de emisión propia y documentos transados, los cuales tienen una participación de 14.16%, 6.32% y 2.44%, respectivamente. Cabe destacar que estos tres pasivos reflejaron una menor participación respecto a la reportada en junio 2018, contrastando con el comportamiento observado en los depósitos.

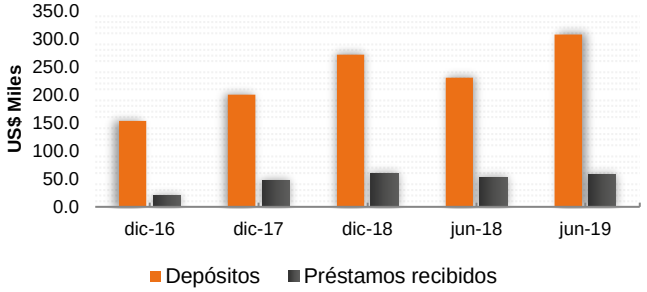
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE FONDEO (%)



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

A le fecha de análisis Banco Azul posee un préstamo correspondiente a una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por US$60 millones, con una tasa de interés del 4.53% y el 7%, garantizado con préstamos con categoría "A1", "A2" y "B" e hipotecaria. En este sentido dicho préstamo constituyó la segunda principal fuente de fondeo de la entidad después de los depósitos, mostrando un saldo de $57.12 millones, el cual representa el 14.1%, del total de pasivos reportados a la fecha.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS

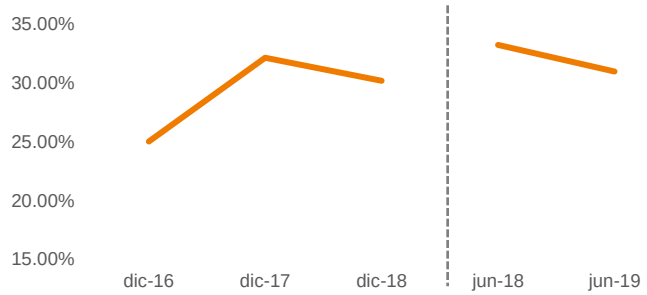


***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

La estrategia de liquidez de Banco Azul de El Salvador se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, así como una adecuada compensación del riesgo al retorno. Adicionalmente contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros.

Banco Azul de El Salvador administra el riesgo de acuerdo con lo establecido en la Normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez (NRP-05). De igual manera ha establecido el fiel cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero. A la fecha de análisis el coeficiente de liquidez neta resultó en 30.97%, inferior al registrado en junio 2018 cuando fue de 33.24%, la disminución estaría relacionada al comportamiento expansivo de los depósitos, ya que si bien los activos líquidos de la entidad crecieron, estos reflejaron un menor crecimiento comparado al incremento en los depósitos. Cabe mencionar que el coeficiente de liquidez mínimo requerido por el regulador es del 17%.

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (%)



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

En cuanto al análisis de brechas de liquidez, Banco Azul posee brechas acumuladas negativas para algunos periodos de plazos. Sin embargo para solventar estos descalces la entidad cuenta con una línea de crédito con BANDESAL, así como un comportamiento positivo en los depósitos, con lo cual permite una mayor estabilidad a las fuentes de fondeo y liquidez.

Riesgo de Solvencia

Luego de acumular un capital social pagado, mediante aportes en efectivo y autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, el capital primario se mantuvo con cifras negativas, por lo que el fondo patrimonial a junio de 2019 es de US$ 52.50 millones.

En este sentido para mitigar el riesgo de solvencia, el Banco Azul se encuentra regido bajo el Artículo 41 de la Ley de Bancos con el objetivo de mantener constante su solvencia. El coeficiente patrimonial luego del inicio de sus operaciones se ha mantenido por arriba a lo requerido de Ley (12%), resultando a junio de 2019 en 14.95%. En igual sentido, el sólido capital pagado de Banco Azul provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación con las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal de 13.02%, por encima al promedio sector (12.0%) y al mínimo requerido de Ley (7%).

INDICADORES DE SOLVENCIA (EN MILLONES US$ Y PORCENTAJE)

Indicadores de Solvencia	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondo Patrimonial	**44.6**	**57.6**	**53.3**	**54.3**	**52.5**
1. Capital Primario	60.0	80.0	80.0	80.0	80.0
2. Capital Complementario	(15.4)	(22.4)	(26.7)	(25.7)	(27.5)
3. Menos: Deducciones	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos					
1. Total de Activos en riesgo	219.2	331.1	415.2	368.6	455.7
2. Total de Activos Ponderados	179.6	263.5	331.6	286.6	351.1
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	26.0	38.2	48.1	41.6	45.6
4. Excedente o (Deficiencia)	18.6	19.4	5.2	12.7	6.9
5. Coeficiente Patrimonial	24.83%	21.86%	16.07%	18.95%	14.95%
Requerimientos de Pasivos					
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	219.2	331.1	415.2	368.6	455.7
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	179.6	263.5	331.6	286.6	351.1
3. Excedente o (Deficiencia)	26.0	38.2	48.1	41.6	45.6
4. Endeudamiento Legal	25.52%	21.05%	14.72%	17.28%	13.02%

***Fuente**: SSF / **Elaboración**: PCR*

Riesgo Operativo

El sistema de administración de riesgo operacional de Banco Azul establece la política genera para los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operacionales a los que podría verse expuesta la institución. Dicha política tiene como objetivo construir el mapa de riesgos operacionales a partir de la evaluación efectuada a los procedimientos de Banco Azul, adicionalmente,

determinar los pasos a seguir para obtener la recolección de eventos y determinar los requisitos para elaborar el informe de la materialización de eventos de Riesgo Operacional.

Manejo del Riesgo Reputacional

Para Banco Azul el riesgo reputación es el activo intangible más importante que no tiene valor contable pero cuyo valor es reflejado en el valor de las acciones que implica la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros. El riesgo reputacional se manifiesta cuando la organización no es capaz de cumplir con, o defrauda las expectativas de los stakeholders.

Dicho riesgo es gestionado a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación del Banco, y mediante el cumplimiento por parte de todos los colaboradores el Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

Resultados Financieros

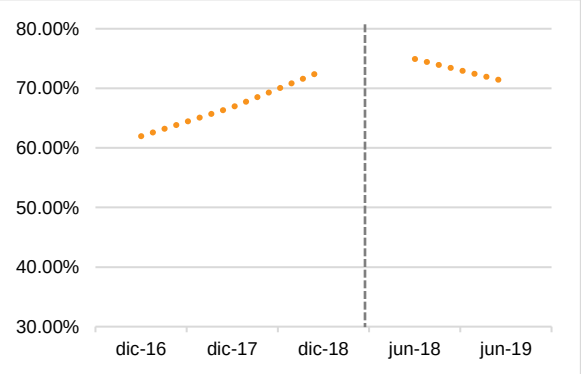
La principal fuente de ingresos de Banco Azul proviene de los Ingresos de operaciones de intermediación (95.7% del total), los cuales reflejaron un aumento de US$3.9 millones (+26.2%) respecto a junio de 2018, como resultado del incremento dentro de la cartera de préstamos otorgados. Por otra parte los costos operacionales de intermediación representaron el 54.0% de los costos y gastos totales, teniendo un aumento de 17.8% respecto al periodo anterior, asimismo, los costos por captación de recursos aumentaron 27.79%, a consecuencia del incremento en los depósitos.

El incremento en los costos de intermediación provocó que el margen de intermediación disminuyera moderadamente en 3.79 p.p. respecto al periodo anterior (74.93% en junio 2018 vs. 71.14% en junio 2019).

INGRESOS Y COSTOS (EN MILLONES US$ Y %)

Componente	jun-18	jun-19	Var. (%)
Total Ingresos	**15,419.8**	**19,522.9**	**26.61%**
Ingresos de operaciones de intermediación	14,780.4	18,657.2	26.23%
Ingresos de otras operaciones	629.6	836.4	32.85%
Ingresos no operacionales	9.8	29.3	197.54%
Total Costos	**9,541.8**	**11,239.1**	**17.79%**
Costos de operaciones de intermediación	9,381.5	11,051.3	17.80%
Captación de recursos	7,061.5	9,027.1	27.84%
Saneamiento de activos de intermediación	2,320.0	2,024.1	-12.75%
Costos de otras operaciones	160.3	187.9	17.21%

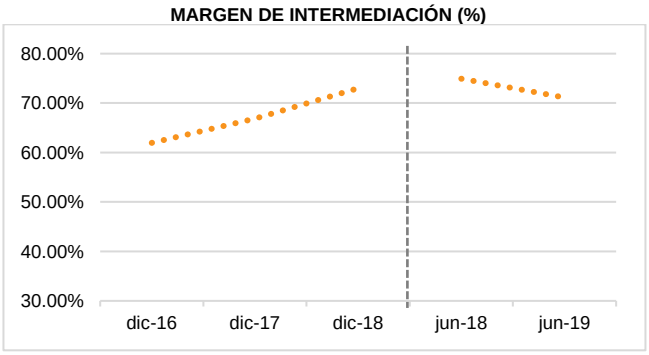
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (%)



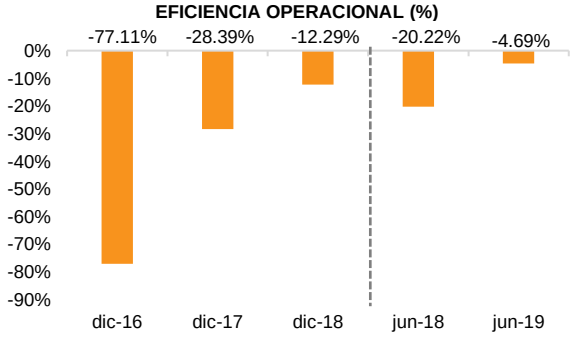
***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Por otra parte, la eficiencia operativa Banco Azul, refleja mejoras respecto al periodo anterior (-4.69% en junio 2019 vs. -20.22% en junio 2018), si bien es cierto el banco presentó un incremento en los costos de intermediación, los gastos operativos se mantuvieron estables. En este sentido, los gastos administrativos representaron el 45% del total de gastos operacionales reportados a junio 2019, levemente inferior a lo reflejado en junio 2018 (46%). Por su parte, los ingresos totales reflejaron un aumento de 26.2% respecto a junio de 2018. En cuanto a la pérdida, ésta presentó una mejora del 75.5% pasando de -US$3.2 millones a -US$ 0.78 millones, esto es importante debido al poco tiempo de operación del banco y sus procesos de consolidación no han alcanzado su punto de equilibro. Asimismo un elemento por destacar es que la actual pérdida registrada en el mes de junio 2019 es menor a la pérdida estimada, ya que los Estados Financieros proyectados por la entidad apuntaban a una pérdida de -US$1.56 millones para el mes de junio 2019, lo que refleja por un lado, el buen desempeño de los ingresos y, por otra parte un mayor control sobre los gastos operativos.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (%)

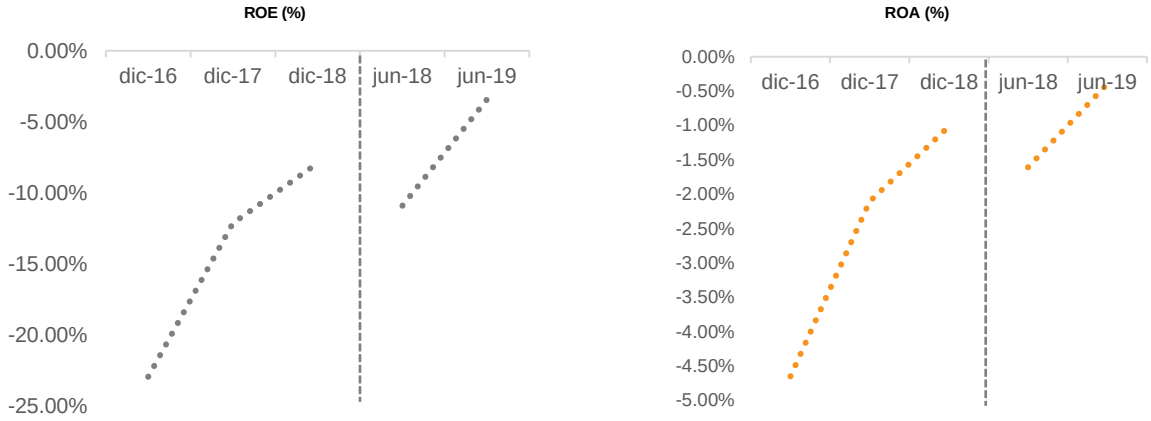


EFICIENCIA OPERACIONAL (%)



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

El Banco se ha enfocado en el fortalecimiento de su estructura organizacional, iniciando con una inversión superior a la entrada de su funcionamiento, esta situación, en combinación con el incremento de los ingresos, ha llevado a un mejor desempeño financiero para el periodo de estudio ya que a junio 2019 el ROE se ubicó en -3.43%, mientras que el ROA en -0.39%. Cabe destacar que ambos indicadores muestran mejores resultados que en junio 2018 (ROE en -10.91%; ROA en -1.61%), por lo que se puede observar una tendencia hacia el alza, acercándose a niveles positivos.



***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Estados Financieros

BALANCE GENERAL (US$ MILLONES)

	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondos disponibles	35.80	52.07	69.16	58.09	77.85
Inversiones financieras	4.55	16.76	16.94	25.91	33.43
Adquisición temporal de documentos	-	0.68	5.00	-	-
Préstamos brutos	157.60	241.22	304.11	263.63	324.14
Provisión de ley	1.77	4.89	-	-	-
Provisión voluntaria	0.24	0.17	-	-	-
Otros activos	16.93	16.81	17.37	16.24	18.13
Activo fijo	4.35	3.53	2.63	3.08	2.16
Total Activos	**217.22**	**326.01**	**415.20**	**366.96**	**455.73**
Depósitos	153.11	200.28	271.24	230.52	307.59
Préstamos	19.41	47.10	59.98	51.92	57.12
Obligaciones a la vista	0.44	0.69	2.85	4.54	1.39
Títulos de emisión propia	-	21.63	25.49	23.68	25.49
Documentos transados	-	1.90	-	1.70	9.85
Otros pasivos	1.78	1.95	2.35	1.90	1.78
Total pasivos	**174.75**	**273.56**	**361.92**	**314.26**	**403.22**
Capital social pagado	60.00	80.00	80.00	80.00	80.00
Reservas de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados por aplicar	(15.52)	(22.50)	(26.71)	(25.70)	(27.50)
Patrimonio restringido	-	0.00	-	-	-
Total patrimonio	**44.48**	**57.51**	**53.29**	**54.30**	**52.50**
Total pasivo + patrimonio	**219.23**	**331.07**	**415.20**	**368.56**	**455.73**

***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

ESTADO DE RESULTADOS (US$ MILLONES)

	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Ingresos de operaciones de intermediación	12.87	23.64	32.29	14.78	18.66
Ingresos de otras operaciones	0.36	0.94	1.77	0.63	0.84
Ingresos totales	**13.23**	**24.58**	**34.30**	**15.41**	**19.49**
Captación de recursos	5.37	10.63	15.44	7.17	9.17
Saneamiento de activos de intermediación	1.76	3.05	4.33	2.37	2.07
Utilidad bruta	**6.10**	**10.89**	**14.29**	**5.87**	**8.25**
Total gastos de operación	16.27	17.70	18.23	9.07	9.07
Utilidad (pérdida) operativa	**(10.18)**	**(6.80)**	**(3.95)**	**(3.20)**	**(0.81)**
Ingresos no operacionales	0.00	0.00	0.24	0.01	0.03
Gastos no operacionales	-	0.01	0.01	0.01	0.00
Impuestos directos	-	-	-	-	-
Utilidad (perdida) neta	**(10.20)**	**(6.98)**	**(4.22)**	**(3.20)**	**(0.78)**

***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Rentabilidad					
Retorno Patrimonial SSF	-20.79%	-14.34%	-7.91%	-11.79%	-2.99%
Retorno sobre Activos SSF	-5.80%	-2.50%	-1.02%	-1.74%	-0.34%
Utilidad Neta (Pérdida) - US$ MM	(10.20)	(6.98)	(4.22)	(3.20)	(0.78)
Solvencia					
Coeficiente patrimonial	24.83%	21.86%	16.07%	18.95%	14.95%
Endeudamiento legal	25.52%	21.05%	14.72%	17.28%	13.02%
Liquidez					
Coeficiente de liquidez neta	25.02%	32.15%	30.19%	33.24%	30.97%
Calidad de activos					
Suficiencia de reservas	1.26%	2.06%	1.61%	2.72%	2.08%
Índice de vencimiento	1.21%	2.06%	1.30%	2.49%	1.96%
Cobertura de reservas	104.23%	100.00%	123.02%	109.34%	106.02%
Provisión para incobrabilidad de Préstamos (US$ Miles)	2.01	5.06	4.96	7.38	6.88
Préstamos vencidos (US$ Miles)	1.93	5.06	4.03	6.75	6.49

***Fuente**: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración**: PCR*

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoria o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.