Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6172019 del 18 de octubre de 2019
Fecha de ratificación: 31 de octubre de 2019
Información financiera: no auditada a junio 2019.

Contactos: Fátima Flores Martínez — Analista Financiero — fflores@scriesgo.com
Marco Orantes Mancía — 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

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

- Amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales.

- 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 éstas son inherentes al modelo de negocios.

- Lograr la sostenibilidad económica del Banco a través de un fondeo de bajo costo y diversificado.

- Ampliar la base de clientes

- Adecuar su estructura a la visión de los gobiernos en turno.

Amenazas

- La volatilidad 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.

- El contexto económico de bajo crecimiento puede limitar el volumen de negocios, a la vez que podría deteriorar su entorno operativo.

Oportunidades

- Expansión del número de clientes a través del crecimiento de los préstamos hacia los sectores productivos.

- Creación de nuevas líneas de crédito

3. Contexto Económico

3.1 Análisis de la plaza

El Salvador continúa favorecido por la demanda constante de EEUU vinculada a sus productos manufacturados y el aumento en las entradas de remesas familiares. No obstante, la probabilidad de una recesión en dicho país plantea riesgos en las perspectivas de El Salvador, tal contexto debilitaría el envío de remesas impactando directamente en el consumo interno y por otra parte afectaría los niveles de exportación ante una reducción de la demanda de los productos salvadoreños en EEUU.

El nuevo gobierno ha iniciado procesos para fortalecer las relaciones comerciales, mejorar el entorno empresarial y la percepción de país; combatiendo la criminalidad con el denominado Plan Control Territorial; y la corrupción a través de la instalación de una Comisión Internacional Contra la Impunidad en El Salvador (CICIES). Los altos niveles de deuda suponen un desafío para las finanzas del estado, la reforma de pensiones en 2017 ha flexibilizado temporalmente la liquidez del gobierno, permitiendo que el déficit fiscal promedie por debajo del 2.5% del Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, el gasto público en materia de seguridad e inversión puede incrementarse presionando los ingresos del gobierno.

En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar la aprobación del presupuesto, contratación de deuda de manera expedita y realizar cambios estructurarles, reflejo de la tensión entre el ejecutivo y la mayoría del congreso.

3.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.0% a junio 2019, menor al observado en junio 2018 cuando registró un 2.9%, la disminución obedece a contracciones en sectores como actividades profesionales, científicas y técnicas (-4.5%) y actividades artísticas (-1.3%). Adicionalmente, la disminución en el flujo de remesas, las cuales crecieron a una tasa menor (+3.5%) que la registrada hace un año (+9.0%). Las actividades de suministro de electricidad, gas y aire acondicionado (7.1%); construcción (6.6%) y financieras y seguros (5.4%) fueron los sectores con mayor dinamismo.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

3.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal del Gobierno Central al primer semestre de 2019 registró un 0.5% del PIB a precios corrientes, manteniendo una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y por ajustes en el gasto por 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$19,280.9 millones a junio 2019, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.7%, equivalente a US$679.3 millones. 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$3,033.9 millones a junio 2019, reflejando una contracción del 0.4% (US$13.6 millones) sobre el monto registrado hace un año, principalmente por el bajo desempeño de las actividades de maquila (-2.5%) y de industria manufacturera (-0.3%). Por otra parte, la actividad que mostró mayor dinamismo fue agricultura y ganadería (+0.4%).

Al término de junio 2019, las importaciones alcanzaron US$5,975.7 millones, con un crecimiento de 4.0% (US$227.4 millones) en el periodo de un año. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: agricultura y ganadería (21.4%); industrias manufactureras de maquila (4.6%) e industrias manufactureras (3.3%).

3.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), la IED acumuló un valor neto de US$435.9 millones durante el primer semestre de 2019, US$67.3 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado significando una contracción del 13.4%.

Los sectores con disminuciones de IED más sensibles son: industrias manufactureras (-US$201.6 millones); y transporte y almacenamiento (-US$116.6 millones). Los sectores que recibieron más IED fueron información y comunicaciones (+US$157.0 millones) y suministro de electricidad (+US$132.0 millones).

3.6 Remesas Familiares

El flujo de remesas al país continúa creciendo, pero muestra señales de disminuir su acelerado crecimiento de los últimos dos años. Según datos publicados por el BCR a junio 2019, la tasa de crecimiento interanual de las remesas familiares fue del 3.5%, acumulando US$2,743.6 millones, cifra superior en US$92.3 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 0.5% al cierre del segundo trimestre de 2019. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: transporte (-1.9%); comunicaciones (-1.1%) y prendas de vestir y calzado (-1.1%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.8%).

4. SECTOR BANCARIO

El sector bancario continúa con robustos niveles de solvencia, aunque con tendencia a disminuir de manera gradual en los últimos periodos, asimismo exhibe una alta liquidez, una tendencia a la baja del índice de mora y un fortalecimiento de reservas para pérdida esperada. A partir del 2017, los depósitos han experimentado una tendencia al alza superando el ritmo de expansión en relación al PIB al cierre del primer semestre del 2019. El crédito experimenta un mayor dinamismo en los sectores de comercio y construcción, este último explicado por un incremento de la oferta de las construcciones de tipo vertical (viviendas y oficinas) y centros comerciales.

Se observan avances en los esquemas regulatorios y la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria ante la desinversión de grupos bancarios internacionales. La banca enfrenta el desafío de ampliar su oferta de productos y servicios digitales ante la creciente preferencia por los medios digitales de su mercado objetivo.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

A junio 2019, los cuatro bancos de mayor tamaño concentraron el 64.9% de los activos, conformado por Banco Agrícola (25.4%), Banco de América Central (14.3%), Banco Davivienda (14.3%) 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 5.7%, la cartera crediticia representó el 68.2% del balance y está concentrada principalmente en los sectores de consumo (34.3%), vivienda (19.5%), comercio (13.0%) e industria manufacturera (10.9%). Se señala como factor positivo el repunte en el sector construcción (+45.7%), originado por la industria inmobiliaria, aunque su participación con relación a la cartera total continúa modesta (4.5%).

A junio 2019, el indicador de créditos vencidos mayor a 90 días registró un 1.8%; la cobertura con reservas sobre los créditos vencidos se ubicó en 131.3% y el 94.7% de sus créditos están concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

La cartera de depósitos creció 5.2% (junio 2018: 8.5% y junio 2017: 3.8%); y continúa como la fuente principal de fondeo para las operaciones crediticias. El coeficiente de liquidez neta fue de 33.0% (junio 2018: 33.6%); mientas que, las disponibilidades (caja + bancos e inversiones) se expandieron en 3.7%.

Con el propósito de apoyar la gestión de liquidez y el capital de trabajo de las instituciones financieras, el BCR renovó dos líneas de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US$200 millones cada una. Sin embargo, el espacio como prestamista de última instancia por parte del BCR aún es limitado. Por otra parte, el BCR anunció una potencial liberación de reservas liquidez para el tejido productivo.

A junio 2019, el coeficiente patrimonial registró un 15.3%, inferior al 16.2% observado un año atrás, 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%.

A junio 2019, el margen financiero (67.0%) ha mostrado signos de relativa estabilidad en relación con el mismo período del año anterior (67.7%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. 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.

A junio 2019, los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 25.4%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera. En este sentido, el ROA y ROE alcanzaron un ratio de 1.1% y 9.5%, 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 ejecución 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 principal actividad (banca de segundo piso). La mayoría de los préstamos del Banco se ejecutan a

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

través de líneas crediticias contratadas con las Instituciones Financieras (IFI´s), que, a su vez, prestan los fondos a usuarios finales. Con esta forma de operar las IFI´s son las que están expuestas al riesgo de crédito directo, 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 Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), el cual tiene como objetivo principal facilitar financiamiento a la MIPYME a través de garantías, con un promedio de cobertura del 50%.

La actividad del Banco está altamente relacionada a las decisiones políticas de los gobiernos en turno, condición que podría generar cambios en su estrategia.

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 autoridad superior de BANDESAL es la Asamblea de Gobernadores, que tiene por objetivo establecer los lineamientos generales que orientarán las operaciones y servicios a desarrollar por el Banco en el logro de sus objetivos, así como los necesarios para el cumplimiento de las finalidades del Fondo de Desarrollo Económico y del Fondo Salvadoreño de Garantías.

La Asamblea de Gobernadores está integrada por funcionarios del Gobierno de El Salvador, la Junta Directiva está compuesta por 8 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. El 2 de junio de 2019, se juramentó al Licenciado Juan Pablo Durán Escobar como presidente de BANDESAL. 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.

La institución ha adaptado en 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 riesgo 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.

Recientemente se creó la dirección de gestión de fondeo y desarrollo, la cual estará a cargo de buscar mejores condiciones, plazos y tasas de interés, para lograr mayor acceso a fuentes de financiamiento. Esta unidad se enfocará en identificar posibles cooperantes que podrían facilitar nuevas líneas de crédito.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1 Estructura financiera

La estructura financiera de BANDESAL ha mantenido una tendencia estable, reflejo de la estrategia principal de negocio, enfocado en la colocación crediticia como banca de segundo piso. Los activos consolidados acumularon US$543.9 millones presentando un crecimiento interanual de 2.1% (junio 2018: -7.7%), resultado de la expansión en la cartera de préstamos al finalizar junio 2019.

Al cierre del primer semestre de 2019, la deuda global totalizó US$304.6 millones, mostrando un crecimiento interanual de 1.7% con respecto al mismo período del año anterior. Debido a su rol como banco de desarrollo la mayor fuente de financiamiento proviene de instituciones

Más información
www.scriesgo.com

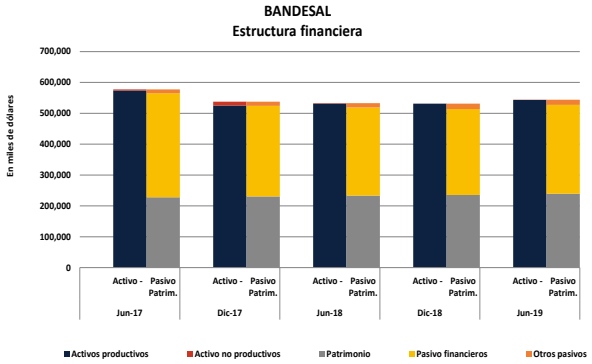
Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

financieras especializadas de crédito. En tal sentido, los pasivos se distribuyen en 77.9% con préstamos de otros bancos, 16.7% con préstamos del Banco Central de Reserva (BCR) y 5.4% en otro tipo de obligaciones.

Los recursos propios de BANDESAL reportaron un acumulado de US$239.3 millones, reflejo de una expansión del 2.5%, que en términos nominales equivale a US$5.8 millones más sobre lo generado en junio 2018. 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

No se observan exposiciones relevantes en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio, por lo que el impacto de este riesgo es bajo, debido a que el negocio de intermediación es efectuado bajo un contexto de economía dolarizada. Por consiguiente, los calces de moneda reflejan una posición larga no significativa respecto del fondo patrimonial al cierre de junio 2019.

7.2 Riesgo tasa de interés

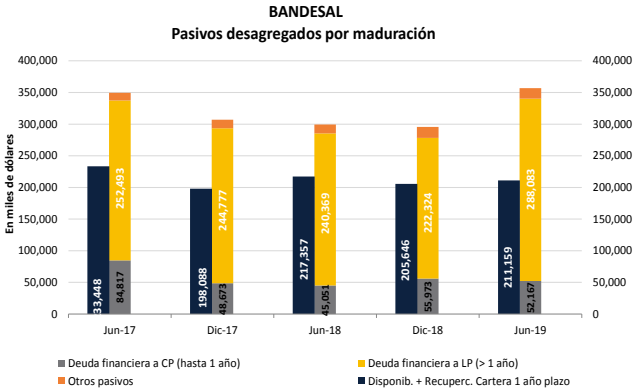
En términos de tasa de interés, el Banco podría mostrar exposición a riesgo de mercado vinculado a las variaciones que muestran las tasas de referencia internacionales, propiciado por entornos especulativos que podría afectar futuras contrataciones de préstamos. Cabe señalar que BANDESAL ha mostrado capacidad de resistir la volatilidad financiera de los mercados locales e internacionales.

El Banco sostiene una política de riesgo de tasa de interés, cuyo límite de exposición es 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 al patrimonio.

7.3 Riesgo de liquidez

Al cierre del primer semestre de 2019, los activos líquidos (caja y bancos + inversiones financieras) totalizaron un saldo de US$109.4 millones, mostrando una contracción de 11.6% interanual. La cuenta que presentó mayor caída fue caja y bancos, la cual se redujo en 14.0%, las inversiones financieras mostraron una disminución de 10.2% con respecto al periodo anterior.

El indicador de disponibilidades a obligaciones totales se ubicó en 38.0%, retrocediendo con respecto al mismo periodo del año anterior (junio 2018:43.4%).Tal disminución es explicada por la reducción en los activos líquidos y el aumento de las obligaciones totales. BANDESAL tiene establecido en su política de riesgo de liquidez, márgenes mínimos de disponibilidades a mantener, que en nuestra opinión son conservadoras en vista del carácter dominante de las operaciones actuales como banca de segundo piso.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

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. Dentro de los aspectos que reducen el riesgo de liquidez se menciona su función como banco de segundo piso, que propicia la predictibilidad de sus flujos, así como la programación de sus pagos a proveedores de recursos. Así mismo, la

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

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

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 el último periodo.

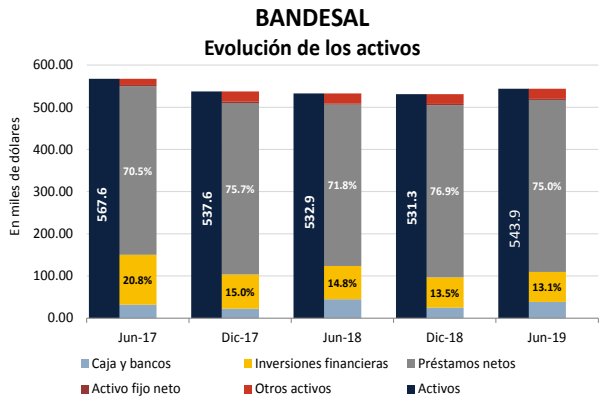
Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	26.0%	19.2%	23.2%	18.2%	20.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	44.5%	35.2%	43.4%	34.8%	38.0%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.8	2.1	2.7	1.7	2.1

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.4 Riesgo de crédito

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.

El portafolio crediticio de BANDESAL reportó un crecimiento de 6.6%, favorecido por su estrategia de negocio, la cual ha implicado el ingreso de un mayor número de IFI's, en los últimos años y una posición prudente de aceptación de riesgo, manteniendo un fuerte perfil de calidad de cartera ante la ausencia de morosidad temprana y préstamos vencidos al cierre de junio 2019.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

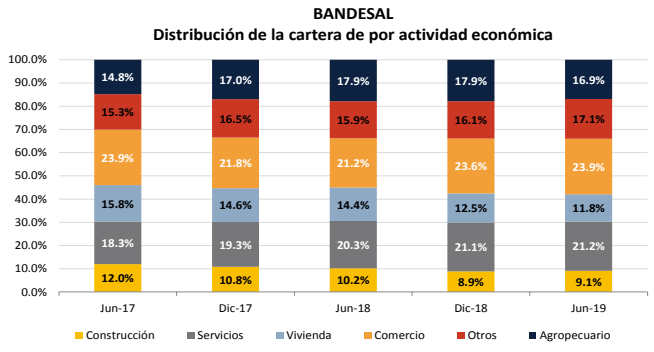
BANDESAL realiza préstamos directos, cuyo monto representó el 5.4% de la cartera total de crédito (US$22.7 millones). La limitada infraestructura de servicios del Banco para atender este tipo de créditos aún es un desafío para procurar un crecimiento en dicha cartera. Así mismo, la incursión en créditos de primer piso conlleva una mayor gestión de riesgo de crédito.

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

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 del sector privado.

Al cierre del primer semestre de 2019, el Banco mantiene garantías en líneas de segundo piso distribuidas de la siguiente manera: hipotecaria (46.0%); fiduciaria (26.8%); otras (19.4%); prendaria (7.5%) y fianzas (0.3%). En primer piso, se componen en: hipoteca abierta (88.2%) y prendaria (11.8%).

La cartera crediticia por sector económico estuvo distribuida de la siguiente manera: comercio (23.9%); servicios (21.2%); otros (17.1%); agropecuario (16.9%); vivienda (11.8%) y construcción (9.1%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La constitución de reservas de saneamiento para la cartera de primer piso se realiza considerando la normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero

Más información
www.scriesgo.com

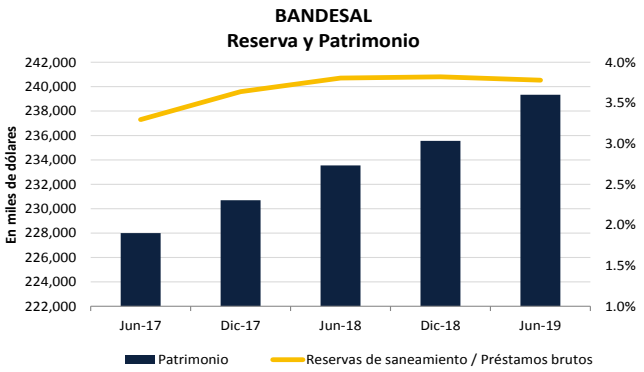
Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

(SSF), así como la normativa interna aprobada por la junta directiva del Banco relativa a la constitución de reservas para créditos de segundo piso.

Los saldos de reservas constituyen una medida prudencial de riesgo, debido a que el Banco no posee saldos de cartera en mora. En este sentido, el monto de provisión para pérdidas por riesgo crediticio fue de US$16.02 millones, creciendo de manera interanual en 5.9%. Cabe señalar que BANDESAL mantiene una posición crediticia preferencial al tener la facultad legal de debitar directamente más del 40.0% del saldo vigente en cartera a sus deudores que se encuentran regulados por medio del Sistema Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) del BCR.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El Banco mantiene diversos programas estratégicos entre los cuales se encuentran: banca mujer, con un monto colocado de US$31.3 millones; banca emprendes, con US$2.3 millones (228 créditos); banca sustentable con US$31.4 (39 créditos); banca agropecuaria con US$150.1 millones lo que corresponde a 4,256 créditos otorgados.

El Banco creo recientemente una línea de financiamiento de apoyo al sector turismo, cuyo objetivo es apoyar el desarrollo, competitividad y el mejoramiento de la calidad de los servicios ofrecidos en todas las ramas del turismo salvadoreño. El proyecto iniciará con énfasis en la zona costera, otorgando financiamiento a las MYPYMES que operan en el sector.

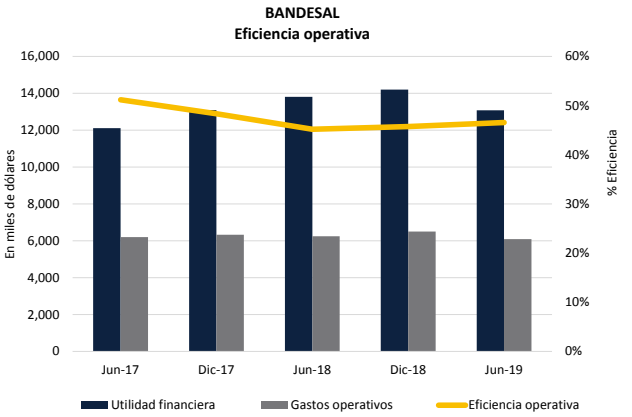
El volumen de negocio de la Institución continuará concentrado en los créditos de segundo piso y en menor medida con los de primer piso a través de sus diferentes programas, ambos dirigidos estratégicamente hacia sectores productivos. Lo anterior dado que su objetivo fundamental es impulsar el desarrollo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

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	3.3%	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-6.0%	-6.7%	-6.5%	-6.9%	-6.7%
Préstamos brutos / Activos totales	71.6%	78.5%	74.6%	79.9%	77.9%
Reservas / Cartera bruta	3.3%	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación registraron una contracción de 2.4% explicado por la disminución en gastos generales, funcionarios y empleados. En este sentido, la eficiencia operativa registró 46.6%,(junio 2018: 45.2%), explicado por la disminución en los gastos de operación y la utilidad financiera, la cual se contrajo en 5.3% respecto a junio 2018.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL

La relación que mide el costo por riesgo crediticio a margen de intermediación se ubicó en 12.4% al cierre de junio 2019, resultando inferior comparado con el 16.0% de 2018. Por su parte, los gastos operativos representaron el 1.1% de los activos totales reflejando estabilidad respecto a lo observado hace un año (junio 2018: 1.1%).

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Gestión y Manejo	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Gastos operativos / Margen de intermediación	51.2%	48.4%	45.2%	45.8%	46.6%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%
Costos en reservas / Margen de intermediación	14.6%	20.8%	16.0%	16.7%	12.4%
Activos productivos / Gastos operativos	92.6	83.0	85.1	81.7	89.2

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Más información
www.scriesgo.com

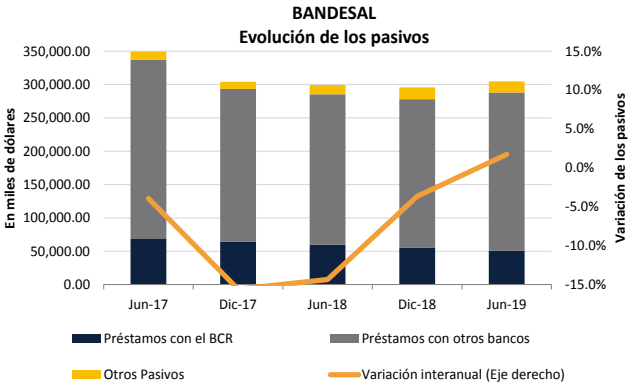
Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

8. FONDEO

La estructura de fondeo de BANDESAL está compuesta por recursos que provienen principalmente de entidades multilaterales de apoyo y líneas de crédito provistas por el BCR. Esto le proporciona una importante base de fondeo concentrada en el mediano y largo plazo, que a su vez, favorece una adecuada gestión de vencimientos de los activos y pasivos dentro del balance.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Actualmente, BANDESAL gestiona nuevas líneas de financiamiento proveniente de otros bancos y recursos de América Latina y Canadá, donde según el presidente del Banco, organismos estadounidenses como el Banco Mundial (BM) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) actuarían como facilitadores.

BANDESAL pretende fortalecer sus líneas de financiamiento para proyectos de energía limpia y actividades medioambientales. En este sentido, el Banco está en proceso de formalizar un préstamo de US$20.0 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), dicha estrategia se complementará con US$20.0 millones de fondos propios. El protocolo incluye el compromiso de desarrollar productos financieros con un enfoque de sostenibilidad, así como incorporar el impacto ambiental dentro del análisis que tradicionalmente se realiza antes de entregar un crédito.

El fondeo se encuentra diversificado en instituciones nacionales (17.7%) e instituciones internacionales (82.3%), los proveedores de recursos a junio 2019 son: Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE: 38.5%); Banco Interamericano de Desarrollo (BID: 34.9%); Banco Central de Reserva (BCR: 17.7%) y KFW (8.9%).

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	26.0%	19.2%	23.2%	18.2%	20.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	**44.5%**	**35.2%**	**43.4%**	**34.8%**	**38.0%**
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.8	2.1	2.7	1.7	2.1

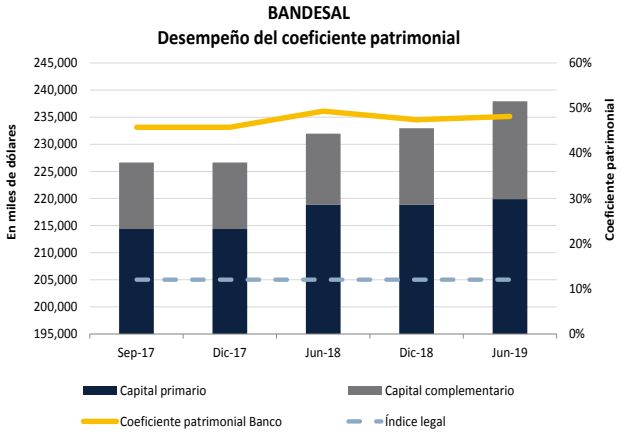
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

9. CAPITAL

El respaldo patrimonial medido por el coeficiente patrimonial se ubicó en 48.2% (junio 2018: 49.3%), superando en gran medida al límite establecido por el organismo de supervisión local (12.0%). El patrimonio de BANDESAL es robusto y sus indicadores de capital son amplios, condición que asegura la sostenibilidad del modelo de negocios vigente y absorción de perdidas esperadas.

Los recursos propios acumularon US$239.3 millones, creciendo a una tasa interanual del 2.5%. En este sentido, el capital social (85.0%) y las utilidades y reservas (15.0%); 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 41.2%, inferior al registrado en junio 2018 (43.3%). Mientras que el endeudamiento económico, se mantuvo en 1.3 veces igual a lo observado el año anterior.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

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.

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 de utilidades y la liquidez resultante de la disminución en la cartera de inversiones financieras.

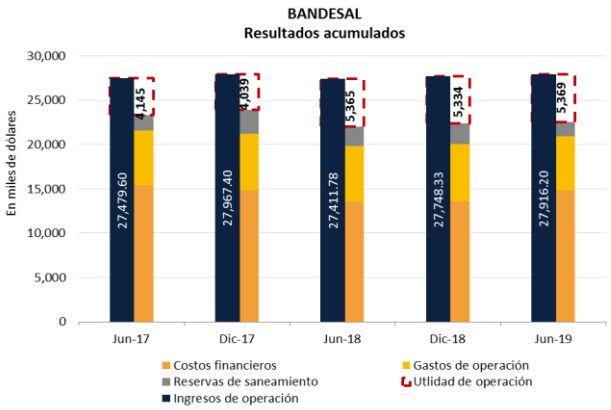
Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	46.1%	45.8%	49.3%	47.4%	48.2%
Capital social / Activos pond. por riesgo	**41.5%**	**41.1%**	**43.3%**	**41.4%**	**41.2%**
Activos productivos / Patrimonio	2.5	2.3	2.2	2.2	2.2
Patrimonio / Activos totales	39.5%	42.9%	43.8%	44.3%	44.0%
Deuda / Patrimonio	**1.5**	**1.3**	**1.3**	**1.3**	**1.3**

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

10. RENTABILIDAD

Al cierre de junio 2019, los ingresos operativos totales mostraron un crecimiento de 1.8%, acumulando un saldo por US$27.9 millones, soportados principalmente por el portafolio crediticio (85.0% del total de ingresos operativos) y de forma marginal, los derivados de inversiones (10.0%). La cuenta de comisiones y otros ingresos, fue la que presento mayor variación, al contraerse en 44.6%, respecto a junio 2018.

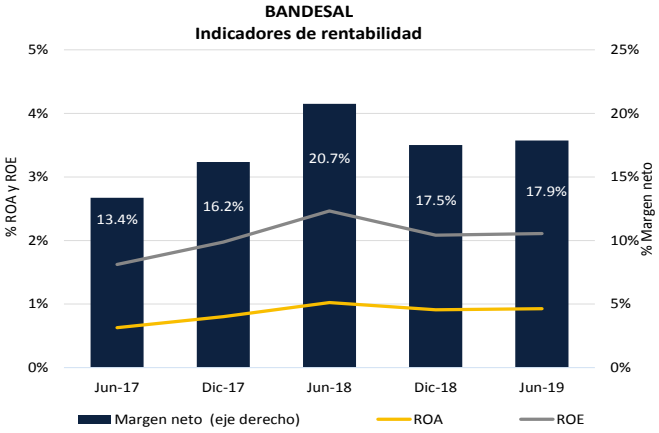
Los costos financieros incrementaron interanualmente en 9.1% debido al aumento en intereses pagados sobre préstamos (+15.0%). Así mismo, el margen de interés neto (MIN) tuvo un leve deterioro al ubicarse en 2.3% (junio 2018:2.5%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo fue de 2.7%, mostrando una contracción respecto al año anterior (junio 2018: 2.9%). Mientras que la utilidad operativa fue de US$5.4 millones, mostrando un leve crecimiento interanual (+0.1%). La utilidad neta presentó una contracción de 12.3%, pasando de US$2.8 millones a US$2.5 millones en junio 2019.

A junio 2019, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 0.9% levemente inferior respecto a junio 2018 (1.0%). Mientras, el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 2.1%, mostrando una disminución con relación al mismo período del año anterior (junio 2018:2.5%).



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

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

suficientes para revelar la estabilidad y viabilidad del modelo de negocios.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad					
	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	2.5%	2.7%	2.9%	2.9%	2.7%
Margen de interés neto (MIN)	**2.0%**	**2.3%**	**2.5%**	**2.6%**	**2.3%**
Margen neto	13.4%	16.2%	20.7%	17.5%	17.9%
Retorno sobre el activo (ROA)	**0.6%**	**0.8%**	**1.0%**	**0.9%**	**0.9%**
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	1.6%	2.0%	2.5%	2.1%	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"

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Información financiera (US$ miles)										
Balance general	**Jun-17**	**%**	**Dic-17**	**%**	**Jun-18**	**%**	**Dic-18**	**%**	**Jun-19**	**%**
Activos										
Caja y bancos	32,041	6%	22,586	4%	44,667.76	8%	25,082.26	5%	38,428.80	7%
Inversiones financieras	**118,203**	**20%**	**80,760**	**15%**	**79,113.91**	**15%**	**71,705.64**	**13%**	**71,019.70**	**13%**
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	118,203	20%	80,411	15%	79,113.91	15%	71,705.64	13%	71,019.70	13%
Préstamos (brutos)	**413,473**	**72%**	**422,213**	**79%**	**397,657.08**	**75%**	**424,542.16**	**80%**	**423,887.30**	**78%**
Vigentes	413,473	72%	422,213	79%	397,657.08	75%	424,542.16	80%	423,887.30	78%
Menos:										
Reserva de saneamiento	13,622	2%	15,363	3%	15,134.75	3%	16,218.67	3%	16,023.90	3%
Préstamos después de reservas	399,851	69%	406,851	76%	382,522.33	72%	408,323.49	77%	407,863.40	75%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	2,981	1%	2,874	1%	2,798.66	1%	2,982.10	1%	2,785.60	1%
Diversos	14,478	3%	24,561	5%	13,807.90	3%	13,160.34	2%	13,841.00	3%
TOTAL ACTIVO	**577,577**	**100%**	**537,630**	**100%**	**532,934.01**	**100%**	**531,277.30**	**100%**	**543,962.00**	**100%**
Pasivos										
Préstamos con el BCR	68,451	12%	64,425	12%	59,648.93	11%	55,619.45	10%	50,794.60	9%
Préstamos de otros bancos	268,859	47%	229,025	43%	225,649.40	42%	222,558.86	42%	237,288.30	44%
Titulos de emisión propias	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	12,260	2%	10,674	2%	13,975.20	3%	17,427.10	3%	16,537.10	3%
TOTAL PASIVO	**349,570**	**61%**	**306,934**	**57%**	**299,394.02**	**56%**	**295,722.93**	**56%**	**304,620.00**	**56%**
Interés minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital social	203,346	35%	203,346	38%	203,346.11	38%	203,346.11	38%	203,346.11	37%
Reservas y resultado acumulado	24,661	4%	27,351	5%	30,193.87	6%	32,208.26	6%	35,995.90	7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**228,007**	**39%**	**230,697**	**43%**	**233,539.99**	**44%**	**235,554.37**	**44%**	**239,342.01**	**44%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**577,577**	**100%**	**537,630**	**100%**	**532,934.01**	**100%**	**531,277.30**	**100%**	**543,962.01**	**100%**

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

BANDESAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US$ DOLARES)

Información financiera (US$ miles)										
Estado de resultado	**Jun-17**	**%**	**Dic-17**	**%**	**Jun-18**	**%**	**Dic-18**	**%**	**Jun-19**	**%**
Ingresos de operación	**13,740**	**100%**	**27,967**	**100%**	**13,705.89**	**100%**	**27,748.33**	**100%**	**13,958.10**	**100%**
Intereses de préstamos	11,075	81%	22,635	81%	11,260.18	82%	22,834.87	82%	11,863.00	85%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,027	7%	2,084	7%	705.50	5%	81.24	0%	390.80	3%
Intereses y otros ingresos por inversiones	1,447	11%	2,833	10%	1,406.00	10%	2,892.24	10%	1,394.30	10%
Intereses sobre depósitos	191	1%	416	1%	334.20	2%	659.61	2%	310.00	2%
Costos de operación	**7,685**	**56%**	**14,879**	**53%**	**6,799.58**	**50%**	**13,544.23**	**49%**	**7,417.10**	**53%**
Intereses sobre emisión de obligaciones	60	0%	57	0%	2.34	0%	5.20	0%	2.30	0%
Intereses sobre préstamos	6,842	50%	13,308	48%	6,311.82	46%	12,880.11	46%	7,267.80	52%
Otros servicios y contingencias	783	6%	1,513	5%	337.52	2%	494.85	2%	147.00	1%
UTILIDAD FINANCIERA	**6,055**	**44%**	**13,089**	**47%**	**6,906.30**	**50%**	**14,204.10**	**51%**	**6,541.00**	**47%**
Reserva de saneamiento	883	6%	2,720	10%	1,102.02	8%	2,370.21	9%	810.70	6%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	**5,172**	**38%**	**10,369**	**37%**	**5,804.28**	**42%**	**11,833.89**	**43%**	**5,730.30**	41%
Gastos de operación	**3,099**	**23%**	**6,331**	**23%**	**3,121.83**	**23%**	**6,500.35**	**23%**	3,045.70	22%
Personal	1,954	14%	3,927	14%	2,058.10	15%	4,089.21	15%	1,980.70	14%
Generales	897	7%	1,917	7%	807.44	6%	1,850.18	7%	734.60	5%
Depreciación y amortización	249	2%	487	2%	256.30	2%	560.95	2%	330.40	2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**2,072**	**15%**	**4,039**	**14%**	**2,682.45**	**20%**	**5,333.54**	**19%**	**2,684.60**	**19%**
Otros ingresos netos	450	3%	2,141	8%	1,466.02	11%	1,431.35	5%	554.30	4%
Dividendos	67	0.5%	67	0.2%	103.79	0.8%	103.79	0.4%	156.80	1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	**2,590**	**19%**	**6,247**	**22%**	**4,252.25**	**31%**	**6,868.68**	**25%**	**3,395.70**	**24%**
Impuesto sobre la renta	636	5%	1,421	5%	1,224.84	9%	1,735.25	6%	769.60	6%
Contribución especial	118	1%	302	1%	184.13	1%	275.64	1%	132.80	1%
UTILIDAD DEL PERIODO	**1,835**	**13%**	**4,524**	**16%**	**2,843.28**	**21%**	**4,857.79**	**18%**	**2,493.30**	**18%**

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419