

## Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6062020

Fecha de ratificación: 28 de abril de 2020

Información financiera: auditada a diciembre 2019.

**Contactos:** Fátima Flores Martínez  
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero  
Analista Financiero

[fflores@scriesgo.com](mailto:fflores@scriesgo.com)  
[morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2019.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

BANDESAL				
TIPO	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA+ (SLV)	Positiva	EAA+ (SLV)	En observación

\*La clasificación no varió respecto a la anterior

### Explicación de la clasificación 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 riesgo son insignificantes.

**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 en observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- 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 opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://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
- 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.
- La emergencia COVID-19 generará efectos negativos en la economía y un entorno operativo retador, condiciones que puede limitar la dinámica de los servicios intermediación financiera.

## Oportunidades

- Expansión del número de clientes a través del crecimiento de los préstamos hacia los sectores productivos.
- Creación de nuevas líneas de crédito.

La perspectiva en observación obedece a la incertidumbre de un contexto operativo difícil determinado por la emergencia COVID-19 y sus efectos negativos en la economía. En opinión de SCRiesgo, el Banco cumple una función estratégica de desarrollo en función de atender a la pequeña y mediana empresa y los programas dirigidos estratégicamente hacia los sectores productivos.

El Banco mantiene un fuerte perfil crediticio, niveles apropiados de liquidez para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, así como una robusta suficiencia patrimonial que le permite soportar sus operaciones. La clasificadora dará seguimiento continuo en el corto plazo para monitorear el desempeño de la institución en función de los criterios expuestos.

## 3. CONTEXTO ECONÓMICO

### 3.1 Análisis de la plaza

Los efectos negativos por el brote del nuevo Coronavirus contraerán el crecimiento económico mundial, generando una desaceleración significativa de las materias primas y bienes de consumo. Esta situación traerá incidencias negativas en las economías emergentes; principalmente en los sectores financieros, turismo, servicios, transporte, y sus subsectores. Lo anterior impone condiciones adversas para las proyecciones de crecimiento estimadas inicialmente para El Salvador. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios por COVID-19, tendrá afectaciones en el desempeño de los sectores principalmente de construcción, financiero, servicios, inmobiliario, hoteles y restaurantes, estimando que su reactivación podría ser lenta ante una prolongación de la pandemia.

La crisis inicia en un contexto en que El Salvador mostraba signos de recuperación en el clima de inversión, derivado de los esfuerzos del Gobierno por fortalecer las relaciones con mercados desarrollados, la simplificación de trámites de comercio transfronterizos, factibilidad de negocios y combate a la criminalidad.

Durante el 2019, el país continuó diversificando la matriz energética, principalmente en proyectos de energía renovable como la construcción de la planta solar Capella (140MW), planta solar Bósforo (100MW) y el avance en la planta de energía a base de gas natural licuado con capacidad de 378MW, que está siendo desarrollado por la empresa Energía del Pacífico y la firma Quantum de El Salvador, entre otros inversores privados. Se continuaron

*Página 2 de 12*

## Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

con los proyectos para mejorar el sistema de red de carreteras como parte del Plan Maestro del Corredor Oeste, que permitirá interconectar el nuevo Bypass de Santa Ana y Sonsonate con el Puerto de Acajutla, así también el Bypass de San Miguel y La Libertad, lo que vendría a dinamizar los cruces fronterizos.

La tensión política entre el ejecutivo y el parlamento continúa como uno de los principales factores críticos ante la crisis del nuevo coronavirus, por lo que llegar a acuerdos que permitan una rápida reactivación de la economía es de especial atención ante la limitante de diálogo.

### 3.2 Producción nacional

El crecimiento económico se ubicó en 2.3% al cierre de 2019, y su expansión para el 2020 se estimaba entre el rango del 2.3% al 2.7%. No obstante, producto de la crisis por el nuevo coronavirus y sus efectos en la economía global, el Banco Central de Reserva (BCR), se encuentra analizando los impactos en la actividad económica y el gasto del país a efecto de ajustar sus proyecciones a las realidades actuales y futuras. De acuerdo, con el organismo la contracción podría ser superior a la materializada en la crisis del 2009, ubicándose en un rango del -2.0% al -4.0%.

### 3.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal del Gobierno Central a 2019 registró un 2.9% del PIB a precios corrientes (diciembre 2018: 2.5%), el cual podría alcanzar porcentaje entre el 5.0% y el 7.0% debido a la crisis. La deuda pública total representó el 73.8% del PIB a diciembre 2019, y se estima pueda presionarse aún más debido a los recursos demandados por la emergencia del COVID-19. Para enfrentar la crisis, el Gobierno construye un hospital cuya inversión será de US\$70.0 millones, mientras que US\$450.0 millones serán utilizados para beneficiar con un bono de US\$300.00 a 1.5 millones de hogares, además se aprobó buscar financiamiento por US\$2,000 millones que representa el 7.3% del PIB.

### 3.4 Comercio Exterior

A diciembre 2019, las exportaciones registraron un saldo de US\$5,943.3 millones, mostrando un incremento de apenas 0.7% con respecto a 2018. Lo anterior se debe al bajo desempeño de las actividades de maquila y de industria manufacturera. Las importaciones alcanzaron

US\$12,017.6 millones, con un crecimiento de 1.6% (US\$187.8 millones) en el periodo de un año. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: agricultura y ganadería (+10.8%); suministro de electricidad (+5.7%) e industrias manufactureras de maquila (+1.2%).

### 3.5 Inversión Extranjera Directa

El gobierno ha realizado esfuerzos por crear alianzas con inversores estratégicos y mejorar el entorno de negocios; sin embargo, continúa como uno de los países de la región centroamericana con menor captación de inversión. La criminalidad y la dificultad de consensos entre el órgano legislativo y ejecutivo imprimen incertidumbre entre los inversionistas. De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), la IED acumuló un valor neto de US\$456.3 millones a septiembre 2019, menor en US\$94.7 millones (-17.2%); que hace un año.

### 3.6 Remesas Familiares

Al cierre de 2019, el flujo de remesas continúa creciendo, pero a un ritmo menos acelerado en comparación con los últimos dos años. Según datos publicados por el BCR, la tasa de crecimiento interanual de las remesas familiares fue del 4.8%, acumulando US\$5,649.0 millones, cifra superior en US\$258.2 millones a la registrada en 2018. Estas transferencias son particularmente vulnerables a los efectos negativos en la economía de EEUU. La problemática del nuevo coronavirus que acusa la enfermedad COVID-19, generará incidencias significativas en la productividad de dicho país afectando el mercado laboral, lo cual derivará en un mayor riesgo en la dinámica del flujo de remesas.

## 4. SECTOR BANCARIO

La situación de emergencia por el nuevo coronavirus impone desafíos para los bancos, particularmente en los de menor tamaño, y aquellos que están concentrados en clientes que pertenecen a segmentos con mayor exposición a la crisis. Como medida de alivio económico para los más afectados, el Gobierno instruyó a las entidades financieras congelar el cobro de créditos hipotecarios, personales, tarjetas de crédito, capital de trabajo y emprendimiento durante tres meses sin aplicar intereses, moras y multas; reanudándose dicho cobro al finalizar el plazo propuesto. Aunque tal suspensión no afectará la calificación crediticia del deudor por un corto plazo, es previsible que tenga efectos sobre los montos

recuperados de préstamos y en cierto debilitamiento de los indicadores de calidad de cartera.

En opinión de SCRiesgo, existen riesgos significativos para las entidades financieras ante la contracción económica prevista a causa del COVID-19. Sus efectos a nivel mundial y la incertidumbre de su extensión, hacen imprevisible ubicar el periodo de reactivación de los sectores más afectados. Se prevé una disminución de las colocaciones crediticias en línea con la desaceleración del consumo interno y las condiciones operativas adversas para la banca que limitarán el crecimiento de las operaciones.

Durante el 2019, el crecimiento de los bancos comerciales continuó moderado, aunque creciente (+8.0%), fundamentalmente por la colocación crediticia hacia el sector consumo, servicios, un repunte del sector construcción y un crecimiento de las disponibilidades. Ponderaron de manera positiva, el buen desempeño de indicadores en calidad de cartera, robustos niveles patrimoniales, mejoras en los esquemas regulatorios, una relativa estabilidad de depósitos y elevados niveles de liquidez. El sistema ha experimentado la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria y continúa la desinversión de grupos bancarios globales.

La morosidad del sistema registró un 1.8% mejorando respecto al 1.9% de diciembre 2018. Las coberturas por reservas sobre los créditos vencidos alcanzaron el 128.5%. La mayor parte de créditos continúan concentrados en categorías A y B (95.0%).

Al cierre de 2019, la cartera de depósitos creció un 11.1%, explicado principalmente por ahorros del sector corporativo y las familias. Con el objetivo de afrontar de mejor manera las condiciones esperadas de contracción económica por la Emergencia Nacional de la Pandemia por COVID-19; se han efectuado ajustes a la norma de reservas de liquidez para reducir temporalmente el requerimiento, pretendiendo liberar más recursos financieros para alentar la actividad de sectores productivos claves y evitar posibles situaciones de iliquidez.

A diciembre 2019, el coeficiente de liquidez neta fue de 35.9% (diciembre 2018: 32.5%); mientras que el coeficiente patrimonial registró un 15.5%, inferior al 16.1% observado un año atrás, determinado por el mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo y una menor generación interna de capital (límite legal: 12.0%).

El margen financiero registró un 66.4%, inferior al 67.6% observado un año atrás. Lo anterior se debe a un mayor

ritmo de crecimiento de los costos operativos (+8.5%); versus la dinámica que mostraron los ingresos operativos (+4.8%). Los resultados finales del sector bancario totalizaron US\$195.5 millones, mostrando una expansión del 17.6% favorecida por un mayor control de gastos operativos (+3.0%). Lo anterior implicó que el ROA y ROE alcanzaran un ratio de 1.1% y 8.9%.

## 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 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

*Página 4 de 12*

#### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

#### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

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 NRP-17 denominadas Norma para la Gestión de Riesgo de las Entidades Financieras y Normas Técnicas 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. 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 tres 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.

La Dirección de Riesgos está elaborando “Políticas crediticias extraordinarias temporales”, como una respuesta a las afectaciones crediticias que sufrirán los clientes derivado de la crisis COVID-19. Así mismo, se emitió un informe especial, donde se analizan los efectos de la crisis, en dicho informe se incluye un análisis del contexto actual a nivel internacional, los efectos sobre la banca y los riesgos para los sectores de la economía, las perspectivas a nivel mundial y las perspectivas a corto plazo para BANDESAL.

## 6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

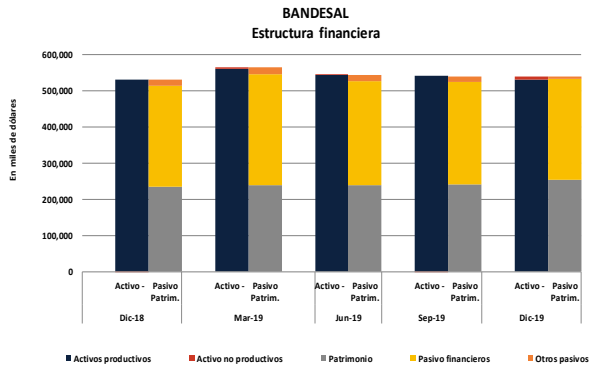
### 6.1 Estructura financiera

Los activos consolidados de BANDESAL acumularon un saldo de US\$539.1 millones al finalizar diciembre 2019, presentando un crecimiento de 1.5% mayor respecto a la contracción de diciembre 2018 (-1.2%). Lo anterior como resultado del dinamismo de la cartera de préstamos, la cual representa el 78.5% del balance.

Con un saldo de US\$286.0 millones al cierre de 2019, la deuda global del Banco mostró una contracción interanual de 3.3% con respecto al mismo periodo del año anterior. El Banco financia sus operaciones principalmente a través de instituciones financieras especializadas de crédito. Los pasivos se distribuyen en 81.3% con préstamos de otros bancos; 16.3% préstamos con el BCR y 2.4% con otro tipo de obligaciones.

La institución continúa evidenciando importantes *ratios* de adecuación de capital. En este sentido, los recursos

propios reportaron un acumulado de US\$253.0 millones, mostrando un crecimiento interanual de 7.4%, US\$17.5 millones más sobre la base generada en diciembre 2018. Se señala como factor positivo, la alta participación de los recursos propios en la estructura del balance (46.9%) al cierre de 2019.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 7.1 Riesgo cambiario

BANDESAL no enfrenta riesgos materialmente importantes derivados de su exposición a esta variable de mercado, en virtud que opera bajo un entorno de economía dolarizada; por tanto, expresa la totalidad de su balance en dólares, moneda que en El Salvador tiene curso legal.

### 7.2 Riesgo tasa de interés

La clasificación del BANDESAL incorpora la capacidad que tiene el Banco de resistir la volatilidad financiera de los mercados locales e internacionales. 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.

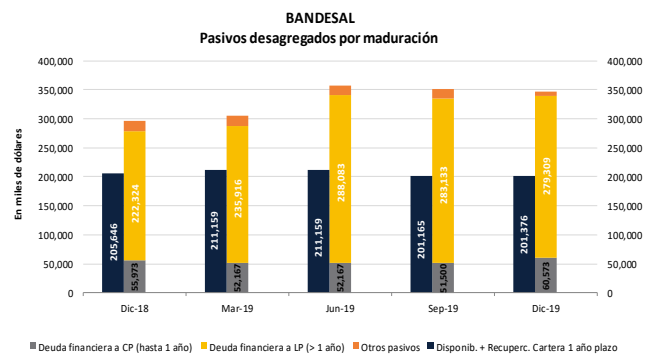
### 7.3 Riesgo de liquidez

BANDESAL mantiene niveles adecuados de liquidez y una generación estable de ingresos que le otorgan flexibilidad frente a los vencimientos de la deuda financiera. El Banco acumuló un saldo de US\$97.1 millones en posiciones líquidas (caja y bancos + inversiones financieras)

mostrando un leve aumento de 0.3% con respecto al año anterior. El portafolio de inversiones financieras mostró una contracción promedio del 13.8%, vinculado a las estrategias de recolocación de dichos recursos hacia activos más productivos (operaciones crediticias con IFI'S). Mientras que la cuenta de cajas y bancos acumuló un saldo de US\$35.2 millones, expandiéndose interanualmente en 40.4%, con una participación de 6.5% respecto a los activos totales.

El Banco mantiene un portafolio de inversiones considerable, que se compone principalmente de valores calificados en grado de inversión. De estos, los valores emitidos por el Banco Central de Reserva (BCR) representan el 80.0% del total de portafolio. Así mismo, parte del portafolio de inversiones ha sido otorgado en garantía de préstamos obtenidos.

El análisis de vencimiento presenta descalces moderados en sus activos y pasivos estructurales en las bandas individuales de 150 a 180 días y en las bandas mayores a un año. Sin embargo, muestra escenarios positivos en cada una de las bandas de forma acumulada, cumpliendo con las disposiciones exigidas por el supervisor local.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El Banco ha establecido márgenes mínimos de tenencia de disponibilidades que se han mantenido en cumplimiento, considerándose conservadores ante la predictibilidad del vencimiento de sus pasivos. En este sentido, el *ratio* que mide las posiciones líquidas frente a los activos totales se ubicó en 18.0% al cierre de 2019, frente al 18.2% observado un año antes. Por su parte, las disponibilidades a obligaciones totales, retrocedieron levemente a 34.7% desde 34.8% para los periodos señalados.

La buena gestión de liquidez, la naturaleza transaccional de sus operaciones y el portafolio de clientes con adecuado historial crediticio, le permiten a BANDESAL prever con

certidumbre la recuperación crediticia y la programación del servicio de la deuda.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	18.2%	22.5%	20.1%	19.2%	18.0%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	34.8%	41.2%	38.0%	36.6%	34.7%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.7	2.1	2.1	2.0	1.6

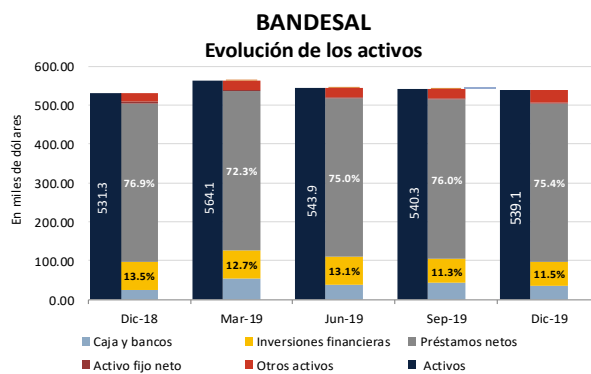
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 7.4 Riesgo de crédito

El perfil de calidad de BANDESAL, descansa en la calidad crediticia de las instituciones a las que provee financiamiento, el Banco no registra pérdidas asociadas a su actividad crediticia debido a que las entidades financieras de primer piso son las que asumen el riesgo en primera instancia. Las metodologías internas de evaluación de riesgo han sido importantes para sostener sus indicadores de calidad de cartera, todas las entidades que aspiran obtener una línea de crédito con BANDESAL son sometidas a una evaluación integral y a un seguimiento permanente. Únicamente, aquellas que reciben grado de inversión de acuerdo con las evaluaciones periódicas, son sujetas a recibir financiamiento.

Cabe destacar que la normativa interna de créditos y riesgos impone límites estructurales que apoyan la calidad del crédito y frenan el crecimiento excesivo en determinadas instituciones cuyo ambiente operativo es percibido con mayor riesgo. Adicionalmente, los préstamos otorgados por las IFI's están respaldados con esquemas de garantías.

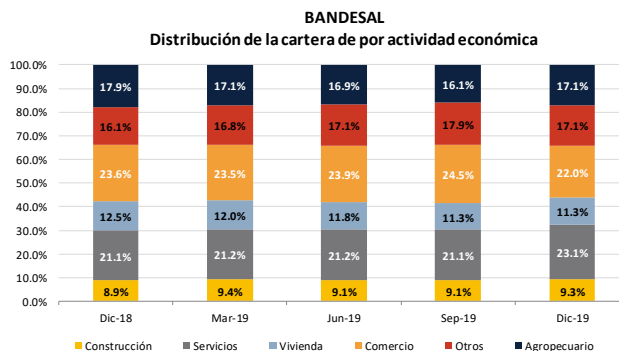
A diciembre 2019, la cartera de créditos se contrajo levemente en 0.3%, alcanzando un saldo de US\$423.4 millones, concentrando el 78.5% de los activos totales. Se señala positivamente, el fuerte perfil de calidad de cartera ante la inexistencia de préstamos vencidos y las reservas acumuladas dentro del balance para mitigar eventuales pérdidas esperadas.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La cartera de primer piso acumuló un saldo de US\$22.4 millones representando el 5.3% de la cartera total. La limitada infraestructura de servicios del Banco para gestionar el riesgo de crédito en este tipo de préstamos aún es un desafío, condición que limita crecimientos más significativos.

Con relación a la cartera de segundo piso, está acumuló un saldo por US\$398.9 millones, reflejando un leve deterioro de 0.1% respecto a diciembre 2018 (US\$399.3 millones). Por sector económico dicha cartera está distribuida de la siguiente manera: servicios (23.1%); comercio (22.0%); agropecuario (17.1%); otros (17.1%); vivienda (11.3%) y construcción (9.3%).



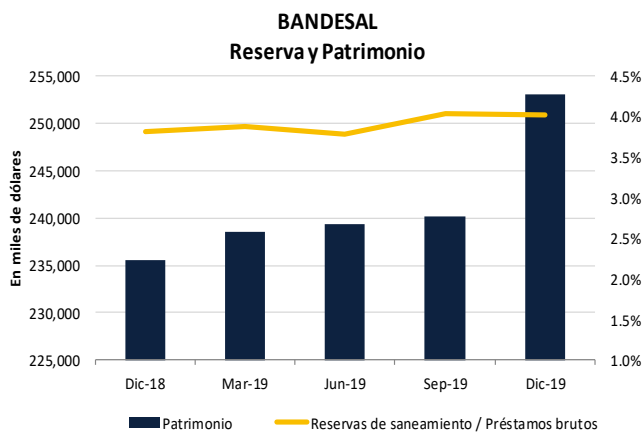
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los préstamos otorgados en líneas de segundo piso cuentan con garantías distribuidas de la siguiente manera: hipotecaria (46.4%); fiduciaria (26.8%); otros (19.6%); prendaria (6.8%) y fianzas (0.3%). En primer piso, se componen en: hipoteca abierta (89.3%) y prendaria (10.7%).

De acuerdo con su posición crediticia privilegiada, el Banco puede realizar cobros sobre los recursos que sus deudores (IFI's reguladas) mantienen en el BCR para amortizar los adeudos. Lo anterior, resulta en una efectiva gestión de

riesgo crediticio que es reforzada por las reservas constituidas para reducir el riesgo ante un potencial surgimiento de eventos de mora en el portafolio crediticio.

Con un saldo de US\$16.9 millones, la provisión por pérdidas crediticias se desplazó a una tasa de 4.8% (diciembre 2018: +5.6%), dichas reservas cubren el 4.0% de la cartera total (diciembre 2018: 3.8%). Este nivel de reservas se considera fuerte tomando en cuenta que el banco no ha registrado pérdidas históricas. Desde sus inicios el banco ha adoptado la política de mantener reservas para respaldar las posibles pérdidas inesperadas, incluso ante la ausencia de créditos vencidos.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

BANDESAL continuará concentrando sus operaciones en créditos de segundo piso y residualmente con los de primer piso a través de los diferentes programas, ambos dirigidos estratégicamente hacia los sectores productivos, alineado a su estrategia de desarrollo en función de atender a la pequeña y mediana empresa.

	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	3.8%	3.9%	3.8%	4.0%	4.0%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-6.9%	-6.9%	-6.7%	-7.2%	-6.7%
Préstamos brutos / Activos totales	79.9%	75.3%	77.9%	79.2%	78.5%
Reservas / Cartera bruta	3.8%	3.9%	3.8%	4.0%	4.0%

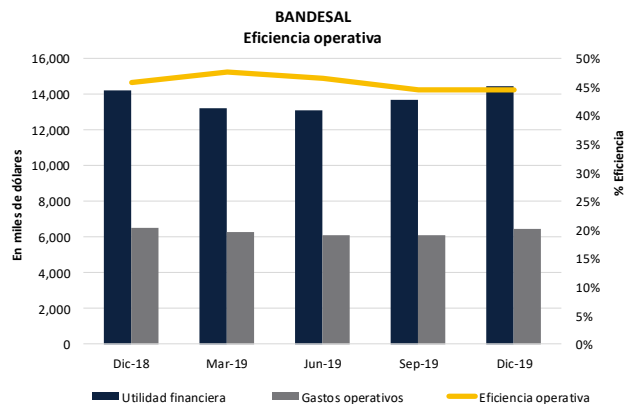
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 7.5 Riesgo de gestión y manejo

El Banco no requiere de una estructura operativa intensiva, dado el giro transaccional de negocio y los altos montos promedios asociados a sus operaciones. La eficiencia de BANDESAL ha sido impulsada por la ausencia de una red de sucursales y los bajos niveles de personal en relación con el tamaño de su balance. Por consiguiente, la eficiencia

operativa la cual mide el grado de participación de los gastos operativos frente a los ingresos fundamentales registró 44.5%, inferior al resultado observado en diciembre 2018 (45.8%).

La relación que mide el costo por riesgo crediticio a margen de intermediación se ubicó en 14.1% al cierre de 2019, resultando menor comparado con el 16.7% de un año atrás. Por su parte, los gastos operativos representaron el 1.2% de los activos totales, no reflejando cambios importantes respecto a lo observado hace un año.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL

En materia de proyectos impulsados, la institución, a través de la Gerencia de Entrenamiento y Desarrollo Empresarial (GEDE), ha realizado 238 eventos de capacitación, en donde han participado 7,606 personas, de las cuales el 65.0% han sido mujeres y 35.0% hombres.

	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Gastos operativos / Margen de intermediación	45.8%	47.6%	46.6%	44.5%	44.5%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
Costos en reservas / Margen de intermediación	16.7%	13.8%	12.4%	17.0%	14.1%
Activos productivos / Gastos operativos	81.7	89.4	89.2	88.9	82.5

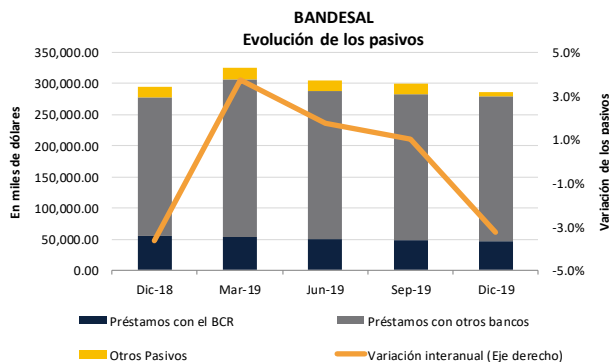
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 8. FONDEO

BANDESAL se fondea principalmente con líneas de crédito provistas por entidades multilaterales de apoyo y líneas de crédito del BCR. Esto le proporciona una importante base de fondeo concentrada en el mediano y largo plazo que favorece la gestión de vencimientos de los activos y pasivos dentro del balance. Así mismo, la institución no ha enfrentado mayores dificultades para acceder a recursos financieros al momento de requerirlo, tanto a nivel local como internacional.



Los préstamos con el Banco Central registraron una contracción de 16.0% a diciembre 2019, representando el 16.3% de los pasivos totales, mientras que los créditos con otros bancos, presentaron un crecimiento de 4.5% y una participación del 81.3% del total de pasivos.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Al finaliza 2019, las principales entidades que proveen de recursos al Banco son: BID (35.9%); BCIE (33.5%); BCR (16.8%); KFW (8.4%); Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX,3.6%) e Instituto de crédito oficial de España (1.8%). Los préstamos del exterior devengan una tasa de interés promedio de 5.0% (2018: 4.5%).

En respuesta a la crisis por COVID-19, la Reserva Federal de EE.UU. recortó la tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos, llegando a un rango de 0% a 0.25%. Por su parte, el Banco de Inglaterra redujo la tasa a 0.1% e incremento su programa de compras de bonos, en un intento de proteger la economía del Reino Unido.

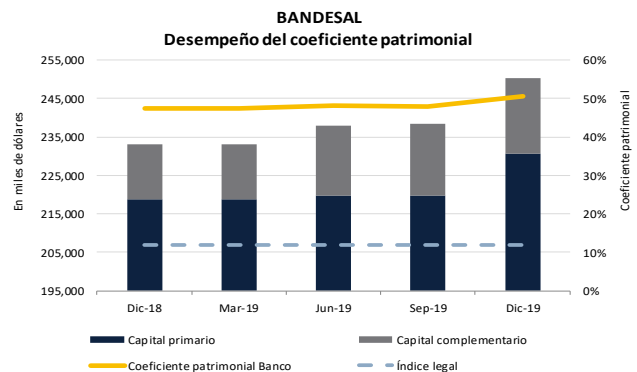
Estas medias deberían abaratar el dinero y así facilitar el crédito, alentando el consumo para impulsar la economía, sin embargo, la pandemia ha golpeado duramente tanto a la oferta de bienes y servicios como a la demanda y estas medidas no han tenido el impacto deseado.

En ese sentido, BANDESAL ha elaborado proyecciones con escenarios de obtención de recursos con tasas de interés superior a las tasas promedio ponderadas en función a la demanda de liquidez, como medida de prevención ante cualquier escenario internacional.

## 9. CAPITAL

BANDESAL exhibe indicadores de capitalización robustos que le permiten una capacidad adecuada para sustentar su crecimiento futuro y el desarrollo de sus operaciones. Asimismo, la calidad del patrimonio es buena y las razones de apalancamiento son adecuadas para asegurar la sostenibilidad del modelo de negocio. En ese sentido, el

coeficiente patrimonial se ubicó en 50.6% (diciembre 2018: 47.4%), superando en gran medida al límite establecido por el organismo de supervisión local (12.0%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los recursos propios acumularon US\$253.0 millones, expandiéndose a una tasa interanual del 7.4%. En este sentido, el capital social (84.6%) y las utilidades y reservas (15.4%); son las principales partidas dentro del patrimonio. El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 43.3%, superior al registrado en diciembre 2018 (41.4%). Mientras que el endeudamiento económico, se ubicó en 1.1 veces levemente inferior a lo observado el año anterior (diciembre 2018: 1.3 veces).

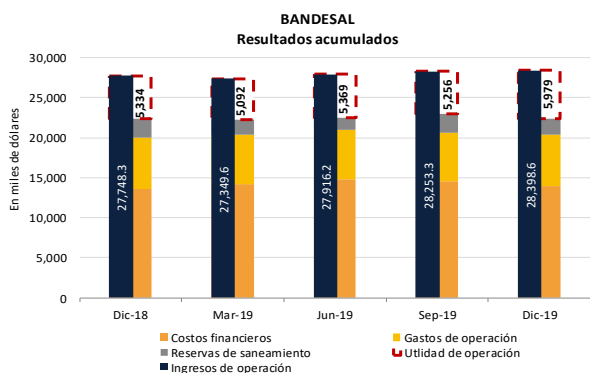
Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	47.4%	47.4%	48.2%	47.9%	50.6%
Capital social / Activos pond. por riesgo	41.4%	41.4%	41.2%	40.9%	43.3%
Activos productivos / Patrimonio	2.2	2.3	2.2	2.2	2.2
Patrimonio / Activos totales	44.3%	42.3%	44.0%	44.5%	46.9%
Deuda / Patrimonio	1.3	1.4	1.3	1.2	1.1

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 10. RENTABILIDAD

Los ingresos operativos totales mostraron un crecimiento de 2.3%, acumulando un saldo por US\$28.4 millones, soportados principalmente por el portafolio crediticio (84.7% del total de ingresos operativos) y de forma marginal, los derivados de inversiones (8.9%), debido a las competencias provistas por su ley de creación, el Banco tiene una limitada capacidad de diversificar su mezcla de ingresos.

Por su parte, los costos financieros incrementaron su participación frente a los ingresos operativos, avanzando a 49.1% desde 48.8% observado en diciembre 2018. Así mismo, el margen de interés neto (MIN) tuvo un leve deterioro al ubicarse en 2.5% (diciembre 2018:2.6%).

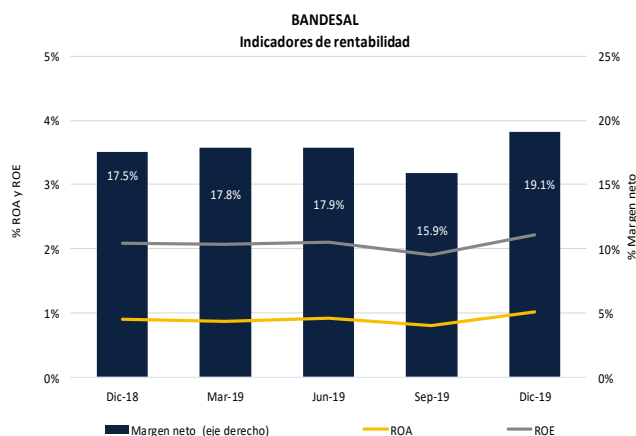


Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo fue de 2.9%, mostrando estabilidad respecto al año anterior (diciembre 2018: 2.9%). Por su parte, el margen financiero se ubica en 50.9% al cierre de 2019 (diciembre 2018: 51.2%).

La utilidad operativa fue de US\$5.9 millones, mostrando en términos de un año una expansión de 12.1%. Este aumento es explicado por la disminución de las reservas de saneamiento en comparación al año anterior en un 13.8%. La utilidad neta acumuló un saldo de US\$5.4 millones creciendo a una tasa interanual de 11.8% respecto al año anterior, como resultado del aumento de los ingresos operativos y la reducción en los costos de reservas de saneamiento.

Al finalizar diciembre 2019, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 1.0% aumentando levemente respecto a diciembre 2018 (0.9%). Mientras, el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 2.2%, mostrando estabilidad en relación al mismo período del año anterior (diciembre 2018: 2.1%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

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

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad					
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	2.9%	2.7%	2.7%	2.8%	2.9%
Margen de interés neto (MIN)	2.6%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%
Margen neto	17.5%	17.8%	17.9%	15.9%	19.1%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.9%	0.88%	0.9%	0.8%	1.0%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	2.1%	2.1%	2.1%	1.9%	2.2%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

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

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

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

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	Dic-18	%	Mar-19	%	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%
<b>Activos</b>										
Caja y bancos	25,082.26	4.7%	55,310.90	9.8%	38,428.80	7.1%	42,592.02	7.9%	35,218.10	6.5%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>71,705.64</b>	<b>13.5%</b>	<b>71,535.40</b>	<b>12.7%</b>	<b>71,019.70</b>	<b>13.1%</b>	<b>61,109.21</b>	<b>11.3%</b>	<b>61,840.70</b>	<b>11.5%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	71,705.64	13.5%	71,535.40	12.7%	71,019.70	13.1%	61,109.21	11.3%	61,840.70	11.5%
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>424,542.16</b>	<b>79.9%</b>	<b>424,606.23</b>	<b>75.3%</b>	<b>423,887.30</b>	<b>77.9%</b>	<b>427,695.80</b>	<b>79.2%</b>	<b>423,358.60</b>	<b>78.5%</b>
Vigentes	424,542.16	79.9%	424,606.23	75.3%	423,887.30	77.9%	427,695.80	79.2%	423,358.60	78.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	16,218.67	3.1%	16,479.78	2.9%	16,023.90	2.9%	17,236.00	3.2%	16,999.40	3.2%
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>408,323.49</b>	<b>76.9%</b>	<b>408,126.45</b>	<b>72.3%</b>	<b>407,863.40</b>	<b>75.0%</b>	<b>410,459.80</b>	<b>76.0%</b>	<b>406,359.20</b>	<b>75.4%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	2,982.10	0.6%	2,881.30	0.5%	2,785.60	0.5%	2,720.05	0.5%	2,614.70	0.5%
Diversos	23,183.80	4.4%	16,231.70	2.9%	13,841.00	2.5%	13,356.01	2.5%	33,049.50	6.1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>531,277.30</b>	<b>100.0%</b>	<b>564,109.25</b>	<b>100.0%</b>	<b>543,962.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>540,260.55</b>	<b>100.0%</b>	<b>539,082.20</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos</b>										
Préstamos con el BCR	55,619.45	10.5%	53,668.50	9.5%	50,794.60	9.3%	48,831.05	9.0%	46,743.10	8.7%
Préstamos de otros bancos	222,558.86	41.9%	253,882.90	45.0%	237,288.30	43.6%	234,301.90	43.4%	232,566.60	43.1%
Títulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	17,427.10	3.3%	18,078.00	3.2%	16,537.10	3.0%	16,896.27	3.1%	6,733.10	1.2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>295,722.93</b>	<b>55.7%</b>	<b>325,629.40</b>	<b>57.7%</b>	<b>304,620.00</b>	<b>56.0%</b>	<b>300,029.23</b>	<b>55.5%</b>	<b>286,042.80</b>	<b>53.1%</b>
Interés minoritario										
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social	203,346.11	38.3%	203,346.11	36.0%	203,346.11	37.4%	203,346.11	37.6%	214,104.90	39.7%
Reservas y resultado acumulado	32,208.26	6.1%	35,133.70	6.2%	35,995.90	6.6%	36,885.22	6.8%	38,934.50	7.2%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>235,554.37</b>	<b>44.3%</b>	<b>238,479.81</b>	<b>42.3%</b>	<b>239,342.01</b>	<b>44.0%</b>	<b>240,231.33</b>	<b>44.5%</b>	<b>253,039.40</b>	<b>46.9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>531,277.30</b>	<b>100.0%</b>	<b>564,109.21</b>	<b>100.0%</b>	<b>543,962.01</b>	<b>100.0%</b>	<b>540,260.55</b>	<b>100.0%</b>	<b>539,082.20</b>	<b>100.0%</b>

## BANDESAL

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)

Estado de resultado	Dic-18	%	Mar-19	%	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>27,748.33</b>	<b>100%</b>	<b>6,837.40</b>	<b>100%</b>	<b>13,958.10</b>	<b>100%</b>	<b>21,243.07</b>	<b>100%</b>	<b>28,398.60</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	22,834.87	82%	5,806.30	85%	11,863.00	85%	17,972.89	85%	24,050.40	85%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	81.24	0%	169.90	2%	390.80	3%	69.95	0.3%	1,030.30	3.6%
Intereses y otros ingresos por inversiones	2,892.24	10%	737.30	11%	1,394.30	10%	1,983.47	9%	2,535.90	9%
Intereses sobre depósitos	659.61	2%	123.90	2%	310.00	2%	487.70	2%	782.00	3%
<b>Costos de operación</b>	<b>13,544.23</b>	<b>49%</b>	<b>3,538.50</b>	<b>52%</b>	<b>7,417.10</b>	<b>53%</b>	<b>10,965.10</b>	<b>52%</b>	<b>13,945.60</b>	<b>49%</b>
Intereses sobre emisión de obligaciones	5.20	0%	1.00	0%	2.30	0%	3.80	0%	-	0%
Intereses sobre préstamos	12,880.11	46%	3,495.70	51%	7,267.80	52%	10,504.60	49%	13,609.00	48%
Otros servicios y contingencias	494.85	2%	41.80	1%	147.00	1%	176.00	1%	336.60	1%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>14,204.10</b>	<b>51%</b>	<b>3,298.90</b>	<b>48%</b>	<b>6,541.00</b>	<b>47%</b>	<b>10,277.97</b>	<b>48%</b>	<b>14,453.00</b>	<b>51%</b>
Reserva de saneamiento	2,370.21	9%	455.40	7%	810.70	6%	1,748.90	8%	2,043.70	7%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>11,833.89</b>	<b>43%</b>	<b>2,843.50</b>	<b>42%</b>	<b>5,730.30</b>	<b>41%</b>	<b>8,529.07</b>	<b>40%</b>	<b>12,409.30</b>	<b>44%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>6,500.35</b>	<b>23%</b>	<b>1,570.50</b>	<b>23%</b>	<b>3,045.70</b>	<b>22%</b>	<b>4,577.35</b>	<b>22%</b>	<b>6,430.60</b>	<b>23%</b>
Personal	4,089.21	15%	1,000.70	15%	1,980.70	14%	3,016.15	14%	4,126.60	15%
Generales	1,850.18	7%	397.80	6%	734.60	5%	1,079.80	5%	1,673.30	6%
Depreciación y amortización	560.95	2%	172.00	3%	330.40	2%	481.40	2%	630.70	2%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>5,333.54</b>	<b>19%</b>	<b>1,273.00</b>	<b>19%</b>	<b>2,684.60</b>	<b>19%</b>	<b>3,951.72</b>	<b>19%</b>	<b>5,978.70</b>	<b>21%</b>
Otros ingresos netos	1,431.35	5%	111.60	2%	554.30	4%	435.60	2%	1,284.80	5%
Dividendos	103.79	0.4%	156.80	2.3%	156.80	1%	156.82	1%	149.00	1%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>6,868.68</b>	<b>25%</b>	<b>1,541.40</b>	<b>23%</b>	<b>3,395.70</b>	<b>24%</b>	<b>4,544.14</b>	<b>21%</b>	<b>7,412.50</b>	<b>26%</b>
Impuesto sobre la renta	1,735.25	6%	264.30	4%	769.60	6%	982.10	5%	1,719.00	6%
Contribución especial	275.64	1%	57.00	1%	132.80	1%	179.40	1%	261.60	1%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>4,857.79</b>	<b>18%</b>	<b>1,220.10</b>	<b>18%</b>	<b>2,493.30</b>	<b>18%</b>	<b>3,382.64</b>	<b>16%</b>	<b>5,431.90</b>	<b>19%</b>