

Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.

Comité No. 09/2020

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2019

Fecha de comité: lunes 13 de abril de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Alexis Figueroa
afigueroa@ratingspcr.com

Isaura Merino
imerino@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	jun-18 30/10/2019	dic-18 30/10/2019	jun-19 28/10/2019	dic-19 13/04/2020
Fortaleza Financiera	EBBB+	EA-	EA-	EA-
Acciones	Nivel 4	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3
Perspectivas	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 Inversiones Financieras Grupo Azul en "EA-", además de ratificar la clasificación de sus acciones en "Nivel 3", ambos con perspectiva "Estable".

La decisión se fundamenta en el desempeño de su principal inversión, Banco Azul de El Salvador, derivado del continuo crecimiento de la cartera crediticia gracias a una mayor colocación hacia la banca empresarial, lo cual generó un incremento en los ingresos operacionales. Asimismo, los ingresos no operacionales resultaron favorecidos por liberación de reservas de saneamiento, derivado de la disminución de la cartera en mora, lo cual permitió que la institución reflejara un resultado financiero positivo. Adicionalmente, se toma en consideración los adecuados niveles de liquidez y solvencia con los que cuenta el Banco.

La clasificación se mantendrá vigente con base al cumplimiento de las proyecciones estimadas en donde la institución mantenga resultados positivos, mostrando así un aumento paulatino en sus niveles de utilidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Estrategia de integración del Grupo y sinergias de consolidación.** El conglomerado incluye empresas de seguro y una institución financiera tenedoras de 99.99% y 98.57%, respectivamente. Lo anterior favorece en

mayores oportunidades de servicios al ofrecer productos integrados entre banca y primaje, así mismo, mejores oportunidades de incrementar el margen de rentabilidad de los accionistas.

- **Crecimiento de la cartera crediticia.** A diciembre de 2019 la cartera crediticia de Banco Azul alcanzó un total US\$345 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.6% (US\$35.95 millones) respecto del año anterior. El crecimiento de la cartera estuvo asociado por el incremento de los préstamos hacia el sector empresarial gracias al fortalecimiento de estrategias enfocadas hacia dicho sector.
- **Cartera crediticia mejora su calidad.** Al periodo de estudio la cartera de créditos categoría "A" se ubicó en US\$324.67 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 9.4% y teniendo una participación del 94.10% del total de la cartera, mientras que los préstamos vencidos se ubicaron en US\$2.63 millones, reflejando una disminución de US\$1.41 millones (-34.9%) respecto de diciembre de 2018, derivado del saneamiento de la cartera de consumo realizado al cierre del año 2019, este comportamiento permitió que el índice de morosidad reflejara una reducción al pasar de 1.30% en diciembre de 2018 a 0.76% en diciembre de 2019, ubicándose por debajo de lo reportado por el sistema bancario salvadoreño (1.76%).
- **Resultado financiero positivo.** A diciembre de 2019 Banco Azul alcanzó una ganancia de US\$56.5 miles (diciembre 2019:US\$4.22 millones), después de aproximadamente cuatro años y medio de iniciar operaciones. El resultado positivo estaría asociado al buen desempeño de los ingresos operacionales, que fueron impulsados por los intereses sobre préstamos otorgados, así como el comportamiento estable de los gastos operacionales derivado del sostenimiento de los gastos administrativos. La ganancia registrada generó que los principales indicadores de rentabilidad se ubicaran con valores positivos, de tal forma que el ROE se ubicó en 0.11% y el ROA en 0.01%.
- **Adecuados niveles de cobertura y solvencia.** Al periodo de estudio el índice de cobertura de reservas fue de 150.59%, superior al registrado en diciembre de 2018 cuando fue de 128.95%, mientras que el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.58%. Cabe destacar que luego del inicio de sus operaciones el indicador se ha mantenido por arriba a lo requerido de Ley (12%). 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 12.97%, menor al reportado en diciembre de 2018 (14.72%).
- **Niveles de liquidez se mantienen estables.** Al cierre del año 2019, el indicador de liquidez registrado por Banco Azul mostró un comportamiento estable al registrarse en 30.42%, similar a lo reportado en el diciembre de 2018 (30.19%), apoyado por el crecimiento de los fondos disponibles y el desempeño de los depósitos que permitieron el aumento en la colocación de préstamos.
- **Diversificación de las fuentes de fondeo.** A diciembre de 2019 las fuentes de fondeo de la entidad acumularon un saldo de US\$408.2 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 14.4%, proveniente de depósitos los cuales reflejaron una participación del 75.6%, seguido por préstamos (14.45%), títulos de emisión propia (9.2%) y reportos (0.7%).

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 Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2015-2019.
- **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.

Riesgos Previsibles:

Del sistema:

- A diciembre 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 5.2% en los préstamos otorgados, como resultado de la mayor colocación de créditos en el sector consumo, construcción y comercio. A su vez, la adecuada gestión de la cartera crediticia permitió lograr un avance en el indicador de vencimiento (1.9% en diciembre 2018 vs. 1.7% en diciembre 2019) y manteniendo una relativa estabilidad en la cobertura de reservas sobre créditos vencidos (128.9% en diciembre 2018 vs. 128.5% en diciembre 2019). De igual manera el sistema bancario salvadoreño continuó reflejando una holgada liquidez, apoyada por el crecimiento de los fondos disponibles (+11.5%) e inversiones financieras (+24.4%). En este sentido, el coeficiente de liquidez ascendió a 35.9%, mayor al reflejado en diciembre de 2018 (32.5%).

De la Institución:

- Al cierre del año 2019 Banco Azul alcanzó un resultado financiero positivo de US\$56.5 miles, superior lo registrado en diciembre de 2018 y a las estimaciones realizadas por la entidad, donde se proyectaba una pérdida de -US\$1.64 millones. No obstante, se debe destacar que el sostenimiento del resultado financiero positivo registrado a la fecha dependerá en buena parte de la dinámica crediticia de Banco Azul, en la medida que el desempeño de su cartera se convierta en mayores ingresos para la entidad.

Hechos de Importancia de Banco Azul

- En fecha 10 de octubre de 2019, se reestructuró el Comité de Riesgos.
- El 30 de septiembre de 2019, se recibió la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para operar el producto de tarjeta de crédito.
- El 12 de septiembre de 2019, se nombró el Nuevo Auditor Interno 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.

Hechos de Importancia de Inversiones Financieras Grupo Azul

- El 21 de febrero de 2017, se celebró Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó un aumento del capital social, por la suma de US\$ 21.0 Millones, el cual se llevaría a cabo por aporte en efectivo de parte de los accionistas.
- El 30 de junio de 2017, IFGA notificó resolución del Consejo Directivo, CD 25/2017, del 29 de junio, en la cual autorizaba la modificación al Pacto Social de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., por aumento de capital social en la suma de US\$ 21.0 millones con lo cual el capital social del Banco se eleva a US\$ 91.0 millones.
- Con fecha 14 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a IFGA a constituirse en la Sociedad controladora de finalidad exclusiva de conglomerado financiero conformado por las siguientes empresas: Banco Azul de El Salvador, S.A., Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Lo que se traduce, en el inicio de la bursatilidad de las acciones del conglomerado.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-18/2016 de fecha 19 de mayo de 2016, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de las acciones de INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A
- Con fecha 1 de septiembre de 2015, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la constitución de la sociedad controladora de finalidad exclusiva a denominarse: "Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.", según consta en resolución SABAO-BVF-019350. Su constitución se inició con un capital social de US\$22 miles, los cuales fue depositado en el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Contexto Económico

De acuerdo con la última medición del PIB publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), al cierre del año 2019 la tasa de crecimiento económico del país se ubicó en 2.38%, similar a la registrada en el año 2018 (2.44%) y superior al promedio anual observado durante los últimos cinco años (2.2%). El crecimiento del país se vio influenciado por la recuperación económica mostrada al segundo y tercer trimestre de 2019, ambos trimestres con tasas de crecimiento interanuales del 3.0%, lo cual significó una reversión de la tendencia hacia la baja durante los cinco trimestres previos. Desde el enfoque de la demanda, el elemento que mostró el mayor aporte al crecimiento fue el consumo privado, el cual reflejó una contribución de 2.19%, no obstante esta contribución fue levemente menor a la registrada en el año 2018 (2.59%), de tal forma que el comportamiento del consumo privado estaría influenciado por el desempeño de las Remesas Familiares las cuales constituyen un ingreso disponible para el gasto de consumo de las familias salvadoreñas y que a diciembre 2019 alcanzaron un valor de US\$5,648.96 millones, equivalente a un aumento de US\$258.4 millones (+4.8%) respecto a diciembre de 2018. La dinámica de las Remesas estaría asociada al comportamiento positivo del mercado laboral estadounidense donde la tasa de desempleo hispana disminuyó cuatro puntos básicos pasando de 3.9% en

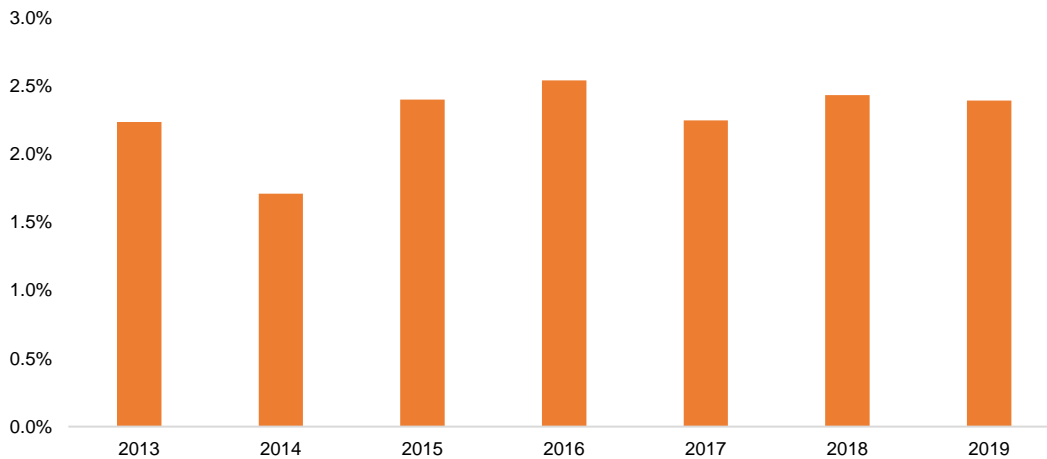
diciembre de 2018 a 3.5% en diciembre de 2019, reflejando una mayor ocupación de este segmento de población. Por su parte, las importaciones presentaron una contribución al crecimiento del PIB de 1.85%, menor al 2.47% reportado en el año 2018, influenciado por la desaceleración de estas que pasaron de registrar una tasa de crecimiento de 5.5% en 2018 a 3.8% en 2019.

Por el lado de la oferta, los sectores que contribuyeron a un mayor aporte al crecimiento fueron: la Construcción (0.49%), Actividades Financieras y de Seguros (0.29%), Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (0.26%), y la Industria Manufacturera (0.22%). En cuanto al sector construcción este sigue siendo impulsado por la continuidad de proyectos de infraestructura residencial tales como condominios y torres de apartamento, así como edificios para centros comerciales y de oficina. Las Actividades Financieras y de Seguros se han visto beneficiadas por la abundante liquidez de la economía y el crecimiento de las primas. A diciembre de 2019, los depósitos totales reportados por el sistema bancario ascendieron a US\$13,679.27 millones, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 11%. Mientras que la cartera crediticia se ubicó en US\$12,863.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.2%. En cuanto al sector seguros, este resultó favorecido por el crecimiento de las primas productos que presentaron un monto de US\$758.94 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 4.93%. En cuanto a la Industria Manufacturera, su contribución al crecimiento estaría asociada a la fabricación de productos minerales no metálicos, así como la fabricación de metales comunes y productos metálicos, actividades que se encuentran relacionada a la dinámica del sector construcción.

Por su parte, el sector de suministro de electricidad se ha visto beneficiado por la reducción de los precios del petróleo lo cual permite que empresas locales muestren una mayor generación de energía eléctrica. A diciembre de 2019, la generación de energía térmica que se obtiene a base de derivados del petróleo alcanzó los 1,606.1 GWh, equivalente a un incremento de 426.5 GWh (+36.16%), mientras que en diciembre de 2018 había reflejado una reducción de -27.5%. En este sentido, la generación eléctrica nacional transada durante el año 2019 fue de 5,189.7 Gigavatios/hora, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 8.6%.

El PIB Nominal en el 2019 acumuló los US\$27,022.64 millones, con un incremento nominal interanual de \$905.24 millones (equivalente a una tasa de crecimiento de 3.47% anual), siendo menor a lo observado en el año previo cuando se registró un 4.55%.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB 2013-2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



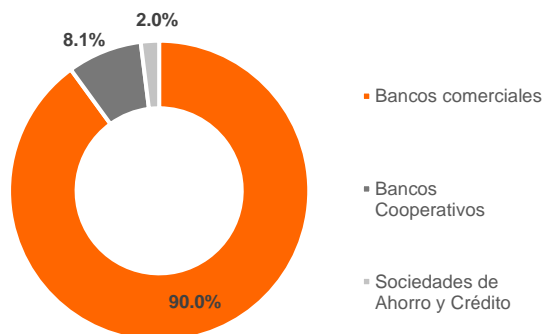
Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Contexto Sistema/ Análisis Cualitativo

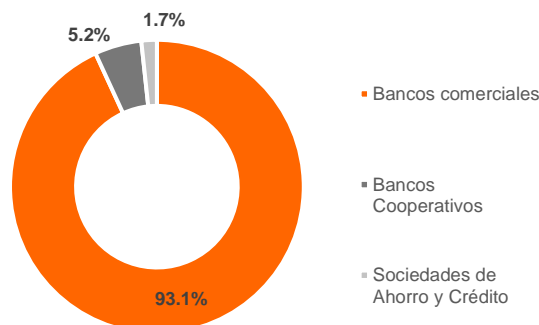
Evolución Sectorial

La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), dentro de la segmentación de instituciones bancarias refleja tres tipos de instituciones; las sociedades de ahorro y crédito (SAC), los bancos cooperativos y los bancos comerciales; quienes suman US\$21,410.71 millones en activos al 31 de diciembre de 2019, además de US\$14,627.43 millones en préstamos brutos y US\$14,688.06 millones en depósitos. Los bancos comerciales son las instituciones más representativas en cuanto a la magnitud de sus operaciones, reflejado en la concentración de préstamos otorgados y depósitos captados; además de ser el segmento con mayor dinamismo referente al crecimiento interanual.

PRÉSTAMOS BRUTOS DEL SISTEMA BANCARIO A DIC- 2019 (%)



DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO A DIC-2019 (%)



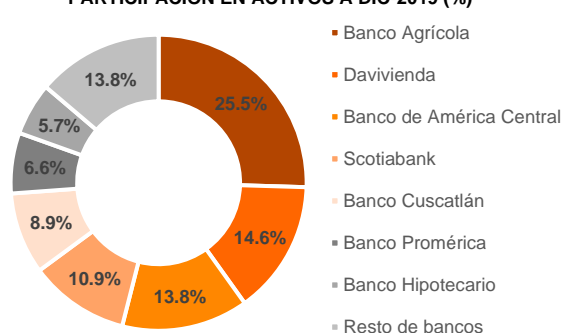
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2019 existen catorce bancos comerciales regulados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); de ellos 12 son bancos privados, y dos bancos de estatales (Banco Hipotecario y Banco de Fomento Agropecuario). En cuanto a la participación de mercado de cada banco sobre los activos del sistema bancario, el 64.9% 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 65.4% de las obligaciones depositarias y el 66.5% de la cartera de préstamos neta.

**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 Abank 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 DIC-2019 (%)



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

Cambios normativos

El ente regulador de El Salvador se rige bajo lineamientos de organismos internacionales como el Banco de Pagos Internacionales (BIS), Alianza para la Inclusión Financiera (AFI), Organización Internacional de Comisiones de Valores (OISCO), entre otros. Con ello, orienta sus normas a favor de fortalecer la gestión de riesgo, incentivar el uso de nuevas tecnologías y dinamizar las operaciones financieras, dentro de las últimas normativas aprobadas o modificadas que estén relacionadas con los bancos comerciales se encuentran:

- Durante el mes de agosto en Comité de Normas del Banco Central de Reservas, con N° de cesión CN-14/2019 se modificaron los ajustes de límites para saldos y transacciones de dinero electrónico y depósitos en cuentas de ahorro con requisitos simplificados. Lo anterior se refleja en los cambios hechos en el "Instructivo para la aprobación de normas de captación de los bancos, bancos cooperativos, sociedades de ahorro y crédito y federaciones de bancos cooperativos". A la fecha únicamente los bancos comerciales poseen el producto de cuentas de ahorro con requisitos simplificados.
- A partir del 20 de septiembre de 2019 entró en funcionamiento las modificaciones realizadas a las "Normas Técnicas para Realizar Operaciones y Prestar Servicios por Medio de Corresponsales Financieros y de Administradores de Corresponsales Financieros", modificando las definiciones de los corresponsales financieros, flexibilizando y permitiendo que más entidades operen bajo este modo. En paralelo se aprobó las nuevas "Normas Técnicas para el Registro, Obligaciones y Operaciones de Entidades que Realizan Operaciones de Envío o Recepción de Dinero a través de Subagentes o Administradores de Subagentes" (NRP-19) permitiendo operar y brindar los servicios de envío o recepción de dinero, principalmente las remesas que representan una fuente de ingresos importantes para la población.
- Durante el mes de diciembre en Comité de Normas del Banco Central de Reservas, con N° de cesión CN-19/2019 se acordó que no será obligatorio la aplicación de las "Normas Internacionales de Información Financiera NIIF 16

Arrendamientos¹ para el año 2019. Aclarando estos aspectos y viéndose reflejado en las “Normas Técnicas para la Prestación de Servicios de Auditoría Externa (NRP-18)” y “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)”

Hechos Relevantes

- Mediante Escritura de Modificación al Pacto Social inscrita el 21 de agosto de 2019, Banco Azteca El Salvador, S.A. cambió su razón social a Banco Abank, S.A; iniciando operaciones con un patrimonio de US\$25.00 millones.
- 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.

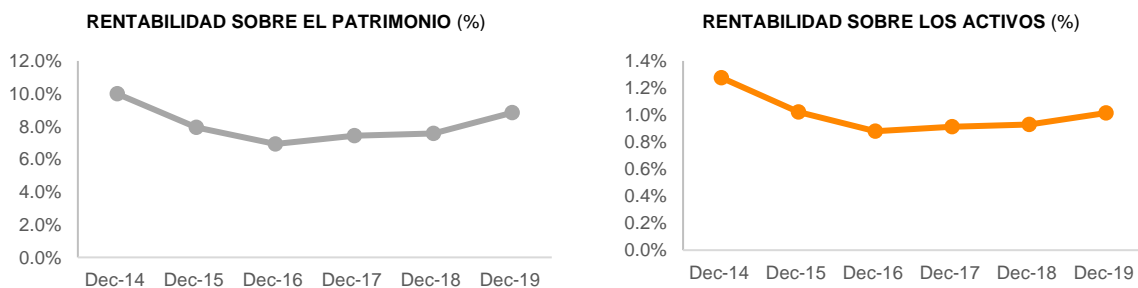
Análisis Cuantitativo

Eficiencia Operativa

Los ingresos financieros obtenidos por los bancos comerciales tuvieron un incremento significativo entre períodos analizados, motivados por el crecimiento de la cartera de préstamos (+5.2%), permitiendo que los ingresos financieros alcanzaran los US\$1,500.50 millones, es decir 5.1% más que el período pasado. Por otra parte los costos de intermediación totalizaron US\$756.49 millones, creciendo interanualmente en 6.1%, por el mayor pago de intereses devengados de los nuevos depósitos; de lo anterior, el margen de intermediación bruta resultante fue de 49.6% levemente menor al 50.1% de diciembre 2018.

Los ingresos de otras operaciones tuvieron únicamente un incremento del 2.9%, mientras que los gastos operacionales lo hicieron en 3.0% alcanzando los US\$633.21 millones, por el mayor pago a empleados y funcionarios, además del reconocimiento por gasto en depreciaciones y amortizaciones; como resultado de lo anterior, la eficiencia operativa resultó afectada de manera negativa, pasando de un ratio de 38.1% en diciembre 2018 hasta un ratio de 38.5% a diciembre 2019.

El resultado de las actividades no operacionales derivó en la obtención de US\$85.27 millones, es decir 6.5% más que en el período anterior, un elemento que aunado a la disminución del 7.9% en el pago de impuestos ha contribuido para que la utilidad neta del sector se ubique en US\$195.70 millones, representando un aumento interanual de 17.7%. Un factor favorable para los indicadores de rentabilidad que muestran una mejoría al período de análisis, con un Retorno Patrimonial de 8.8% mayor al 7.6% de diciembre 2018, asimismo, el retorno sobre activos fue de 1.0% mayor 0.9% del período anterior.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)/ Elaboración: PCR

Riesgo de Crédito

Los bancos comerciales mantienen una tendencia de crecimiento sostenido en los últimos años, apoyada en el otorgamiento de nuevos préstamos, es especial a aquellos sectores productivos de la economía nacional como lo son el sector construcción, servicios y comercio, asimismo, los fondos disponibles y en menor medida el incremento de las inversiones financieras influyó en el aumento de los activos, derivando en un sector bancario con mejor rentabilidad y mejores niveles de liquidez.

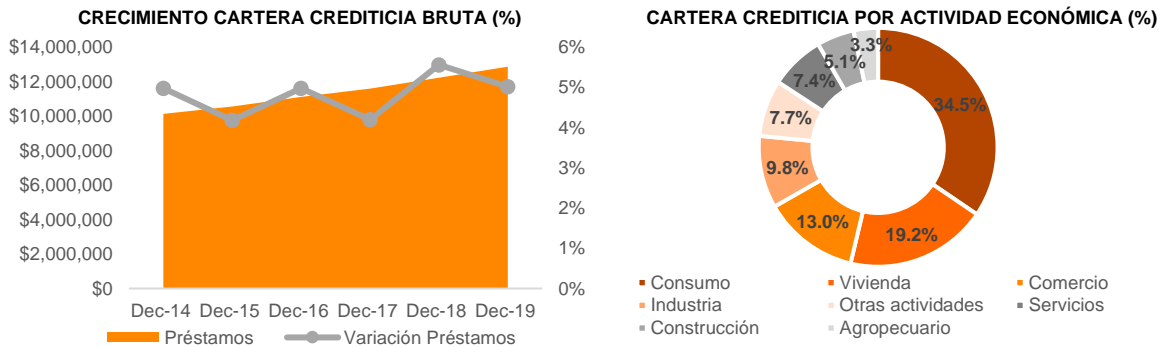
Al 31 de diciembre de 2019, los activos totales del sector sumaron US\$19,358.48 millones, un incremento de 7.8% respecto a diciembre de 2018; históricamente la composición de los activos se mantiene sin variaciones significativas, a la fecha de análisis los préstamos otorgados se posicionan como los activos más relevantes con un 66.5% de participación respecto del total, seguido por los fondos disponibles y las inversiones financieras con un 22.7% y 6.6% de participación respectivamente, el 4.2% corresponde al activo fijo y diversos que poseen los bancos.

Por su parte el crecimiento de los préstamos entre diciembre 2019 y diciembre de 2018 fue de 5.2%, alcanzando los US\$12,863.50 millones; derivado de un mayor número de colocaciones en el largo plazo (+12.4%), en contraste con la disminución de los colocados en el corto plazo (-21.3%). Esto corresponde a que los nuevos préstamos se otorgaron en mayor proporción a empresas con un crecimiento del 6.9% y vivienda con un 2.8% respecto a diciembre 2018.

¹ La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 a partir del 1 de enero de 2019, la NIIF trata los temas relacionados a los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable, ya que se realizaría un reconocimiento gradual en amortizaciones, en vez de lineal para representarlo en el balance pudiendo representar un menor patrimonio. Por otra parte, esto generará que los resultados operativos sean mayores, mientras que los resultados financieros se reduzcan por el reconocimiento de gastos financieros.

Profundizando en el desglose por actividades económicas, los préstamos para consumo presentaron el mayor incremento interanual con un 5.0% (+US\$214.50 millones), manteniendo además la mayor participación respecto del total con un 34.5%. lo anterior es resultado de los nuevos productos y estrategias aplicadas por algunos bancos para incrementar la profundización financiera, a través de la flexibilización de los requisitos para el otorgamiento de préstamos. Otra actividad destacable en el período analizado fue los destinados para construcción con un incremento del 46.7% (+US\$212.50 millones), debido al mayor número de proyectos habitacionales en construcción. El resto de las actividades mantuvo una tendencia similar a períodos pasados, exceptuando la leve disminución en los préstamos al sector agrícola y para adquisición de equipo industrial.

Referente a la distribución de cartera por actividad económica, las actividades de consumo, adquisición de vivienda, comercio e industria manufacturera componen el 76.5% del total, menor a la concentración del 78.1% de diciembre 2018, consecuencia de la leve disminución de los préstamos otorgados a la industria manufacturera y la mayor relevancia de los préstamos destinados a proyectos de construcción.

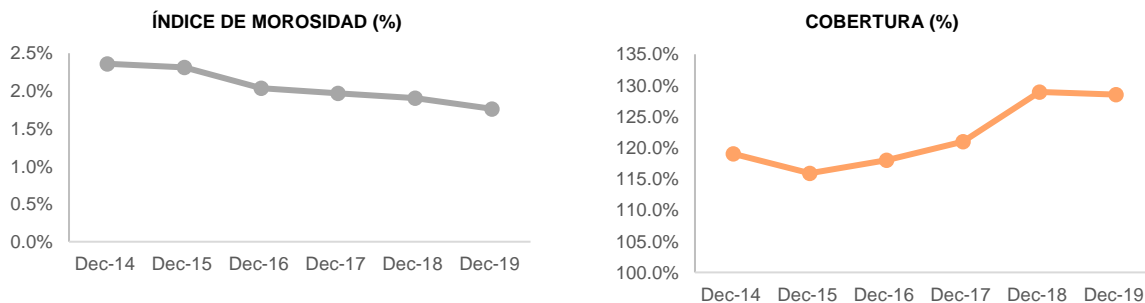


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

En cuanto al monto de préstamos vencidos sumó US\$231.96 millones a la fecha de análisis, fue menor en US\$6.48 millones (-2.7%) respecto a diciembre 2018, lo cual favoreció el indicador de morosidad de los bancos comerciales mostrando una leve disminución en donde pasó de 1.9% en diciembre 2018 a un índice de 1.7% en diciembre de 2019. Lo anterior es resultado del incremento en mayor proporción de los préstamos vigentes, o clasificados como categoría "A" en comparación con la disminución de los préstamos morosos mayores a 90 días, o categorizados como "C", "D" y "E".

Los préstamos clasificados en categoría "A" alcanzaron una participación del 92.3% del total, mayor al 91.0% del período pasado, apoyado por los nuevos préstamos otorgados en las actividades de construcción y consumo. Mientras que la categoría "C" redujo su participación de 2.4% en el período anterior hasta un 2.0% a diciembre 2019, motivado por la disminución de los préstamos con mora de los destinos como adquisición de vivienda, industria, comercio y consumo; cabe destacar que de este último junto a las actividades agropecuarias se redujeron además en las categorías "D" y "E", sin embargo estas categorías mantuvieron el mismo nivel de participación entre períodos analizados (1.1% y 1.9% respectivamente).

Ante la disminución de los préstamos vencidos, los bancos reaccionaron de manera similar en cuanto al nivel de provisiones necesarias para respaldar el riesgo de impago, reflejando una reducción de 3.1% entre períodos analizados, resultando en un monto de US\$298.09 millones a diciembre 2019, esto otorga una cobertura del 128.5% en relación con el valor de los préstamos vencidos, dicho indicador presenta una relativa estabilidad en comparación a diciembre de 2018 cuando fue de 128.9%.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

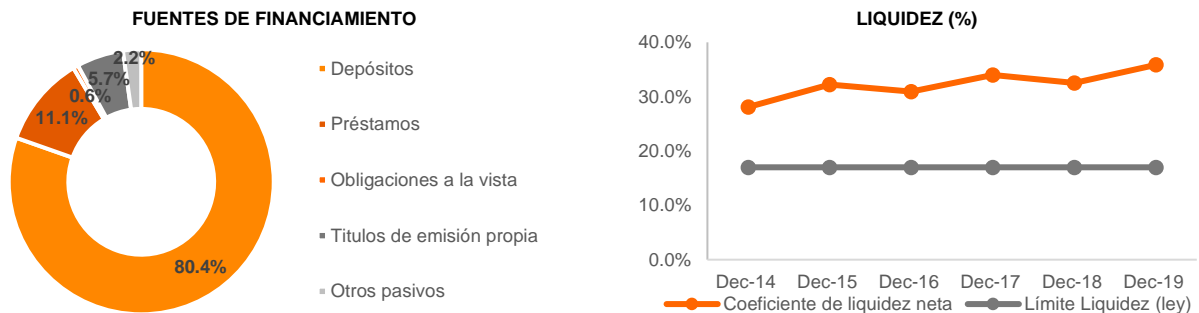
Respecto al resto de activos, los fondos disponibles e inversiones financieras alcanzaron en conjunto US\$19,878.50 millones, con un mayor dinamismo en el crecimiento de los fondos disponibles en comparación con las inversiones financieras (US\$1,359.62 millones vs US\$251.56 millones); reflejando una propensión a mantener una mayor cantidad de

efectivo en depósitos a plazos, en contraste con su preferencia para adquirir un mayor número de instrumentos financieros.

Riesgo de Liquidez

Al 31 de diciembre de 2019 el total de pasivos alcanzó US\$17,016.00 millones, mayor en 8.9% respecto a diciembre 2018, impulsado casi en su totalidad por el incremento del 11% en los depósitos captados, reflejando un mayor dinamismo en el aumento de los depósitos a la vista en comparación con el aumento de los depósitos a plazo; asimismo, los títulos de emisión propia presentaron un leve incremento del 9.3% respecto al período anterior, en menor medida se presentó un incremento en las obligaciones a la vista y deuda subordinada. Cabe destacar que los préstamos por pagar disminuyeron interanualmente un 4.2%.

La solidez y seguridad que brinda el sistema bancario de El Salvador junto a la creciente recepción de remesas continúa siendo la base del crecimiento de los depósitos captados, posicionándolos como la principal fuente de fondeo con una participación del 80.4% respecto del total, levemente mayor al 78.9% del período pasado, éstos a su vez se desglosan en un 58.8% en depósitos a la vista y un 41.2% en depósitos a plazo; en segundo lugar se encuentran los préstamos, los cuales han reducido su participación al pasar del 12.6% a un 11.0% al período de análisis, debido a la tendencia al alza que presentan los depósitos, seguido de los préstamos se encuentran los títulos de deuda propios con una participación del 5.7%, (5.6% respecto a diciembre 2018); el 2.8% corresponde a obligaciones diversas y deuda subordinada.



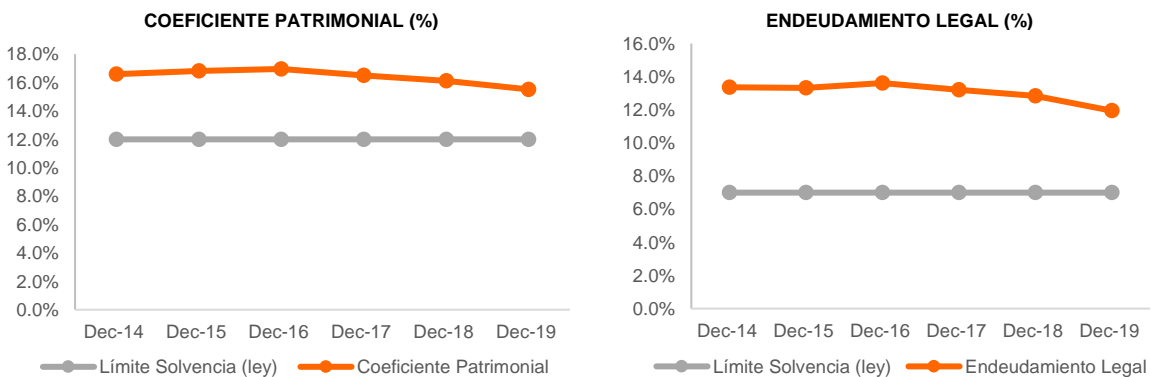
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

Referente al nivel de liquidez del sector este presenta una constante mejoría año con año, apoyado por la buena gestión de activos que además de realizar una buena colocación en cartera, dispone de un excedente suficiente para incrementar los fondos disponibles; soportando así, el incremento de los pasivos corrientes en especial el de los depósitos. De lo anterior el índice de liquidez del sector a la fecha de análisis fue de 35.9%, mayor al 32.5% obtenido en diciembre 2018.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio total del sector totaliza US\$2,290.71 millones, mayor en 0.6% en comparación a diciembre 2018; resultado de un incremento en el capital primario por el aumento interanual del 8.5% en las reservas de capital; por su parte el capital complementario se vio beneficiado por la disminución del nivel de provisiones del período, sin embargo la disminución de mayor proporción en los resultados de ejercicios anteriores mermó el mayor crecimiento que pudo haber presentado el patrimonio.

A la fecha de análisis se observa una disminución de los indicadores de solvencia; con un coeficiente patrimonial que pasó de 16.1% en el período pasado hasta un 15.5% a diciembre 2019 causado por el aumento en los activos ponderados por riesgo (+4.9%), el cual no fue soportado por el incremento en el patrimonio. Similar sucede con el nivel de endeudamiento legal, pasando de un 12.8%, hasta llegar a un 11.9% al período de análisis, causado por el aumento de los pasivos que fue impulsado por el incremento de los depósitos y la leve emisión de títulos propios.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

Reseña de Inversiones Financieras Grupo Azul

De acuerdo con la Escritura de Constitución, el 18 septiembre de 2015 se constituye la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA), de conformidad a lo establecido en los artículos 18 y 121 de la Ley de Bancos, la cual tendrá como finalidad exclusiva la inversión en más del cincuenta por ciento del capital social en sociedades del giro financiero tales como Bancos constituidos en el país y en el exterior, además de entidades financieras tales como Sociedades de Seguros, Instituciones Administradoras de Fondos de Pensiones, Casas Corredora de Bolsa, Sociedades especializadas en el depósito y custodia de valores, emisores de tarjetas de crédito, entre otros. Así de inversiones minoritarias por un monto total no superior de un veinticinco por ciento de su Fondo Patrimonial, inversiones conjuntas, entre otros.

El capital Social de fundación de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., es de veintidós mil dólares de los Estados Unidos de América, representado y dividido en veintidós mil acciones, comunes y nominativas, todas con iguales derechos, de un valor nominal de un dólar cada una.

Con fecha 14 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a IFGA a constituirse como Sociedad controladora bajo la finalidad exclusiva de conglomerado financiero.

Desde un inicio se concibió la idea de crear un conglomerado financiero integrando por Banco Azul y empresas aseguradoras. Es así es como durante el 2014 la aseguradora salvadoreña Seguros Progreso, cambió su denominación social a Seguros Azul para concretar la alianza de integración de la aseguradora al conglomerado, las cuales son: Seguros Azul, S.A. y seguros Azul Vida, S.A., Seguro de Personas.

Gobierno Corporativo

Inversiones Financiera Grupo Azul, es una sociedad anónima con domicilio en El Salvador, establecida formalmente el 11 de mayo del 2016.

La sociedad fue fundada con un capital de US\$22.0 miles, representado por 22 miles de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, cada una. No obstante a la fecha de análisis, el capital social llegó a US\$ 91,0 millones con 1,600 accionistas salvadoreños.

Accionistas Constituyentes:

- **Carlos Enrique Araujo Eserski**
Graduado de la Licenciatura en Administración de Empresas en la Universidad de Santa Clara, California, Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1970, dentro de los cuales resaltan: Director y Vice-Presidente de Banco Agrícola, S. A., Presidente de AFP Crecer, Director del Banco Internacional, Director de la Financiera Ahorro Metropolitano, S. A., Presidente de INVERCASA DE C. V., entre otros.
- **Raúl Álvarez Belismelis**
Graduado con una Licenciatura en Ciencias Económicas en la Universidad de Boston, Estado de Boston, Ma., de los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1986, dentro de los cuales resaltan: Vice-Presidente en el Total Bank Leasing Corp. de la ciudad de Miami, Estados Unidos de América, Vice-Presidente Adjunto de la Compañía General de Seguros, S.A., Presidente de Progreso, S.A. - Seguros de Personas, entre otros.
- **Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison**
Graduado en Administración de Negocios en "The American University". Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1977, dentro de los cuales resaltan: Gerente de Créditos Corporativos de Banco Cuscatlán, S. A., Vice-Presidente de la Junta Directiva de Banco Agrícola, entre otros.
- **Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz**
Graduado de Ingeniero Agrónomo de la Universidad Nacional de El Salvador. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1990, dentro de los cuales resaltan: Vice-Presidente de Banco Agrícola, S. A., Director de la Junta Directiva Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., Director de AFP Crecer, entre otros.
- **Luis Rolando Álvarez Prunera**
Graduado de Licenciatura en Administración de Empresas en Texas Christian University de Los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1989, dentro de los cuales resaltan: Director de la Junta Directiva de Credomatic, S. A., Director de la Junta Directiva de Credisa, Director de la Junta Directiva de Banco Agrícola, S.A., Director de la Junta Directiva del Banks Holdings Limited (Bridgetown, Barbados), Presidente Grupo AGRISAL, entre otros.
- **José Roberto De Jesús Varaona Rengifo**
Graduado como Ingeniero Civil y Administrador de Empresas en la Universidad de Santa Clara, Estado de California, de Los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1992, dentro de los cuales resaltan: Director de Banco Agrícola, S.A.; Director de Aseguradora Suiza Salvadoreña; entre otros.

ORGANIGRAMA DE INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL



Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul S.A. / **Elaboración:** PCR

**GRUPO EMPRESARIAL
CONTROLADORA DE FINALIDAD EXCLUSIVA
"INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A.**



Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul S.A. / **Elaboración:** PCR

Cabe señalar que a la fecha de análisis, Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A, se encuentra compuesta de la siguiente forma:

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL

Capital	Seguros Azul Vida, S.A. Seguro de Personas	Seguros Azul, S.A.	Banco Azul de El Salvador, S.A.
IFGA	2,249,999	3,749,999	79,081,049
Minoritario	1	1	981,951
Total	4,250,000	3,750,000	80,000,000
Participación de la Controladora	99.99997%	99.99997%	98.85%
Calificación de riesgo	A	A	A- (PCR)

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul S.A. / **Elaboración:** PCR

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).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Azul cuenta con un nivel de desempeño Bueno², 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 31 de diciembre de 2019 posee experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
Oscar 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 Paniagua de Suárez	Directora de Negocios
Héctor Ovidio Montoya Tobar	Director de Tecnología
Horacio Amílcar Larios Ramirez	Director Legal
Xavier Viñals Ros	Director de Productos y Comunicaciones
Manuel Antonio Escobar	Gerente de Auditoría Interna
Marleny del Carmen Deras de Amaya	Gerente de Banca PYME
José Juan Callejas Cruz	Gerente de Canales
Alexandra Lisbeth González Paniagua	Gerente de Cumplimiento
Sofía Lorena Navas de Rodríguez	Gerente de Depósitos
Ana Matilde Iglesias de Menéndez	Gerente de Mercadeo y RSE
Carlos Moisés Galdámez Aguilar	Gerente de Préstamos
Edgardo Velásquez Garay	Gerente de Gran Empresa e Institucional
María José López López	Gerente de Productos de Banca Personas
Karina Lourdes Cabrera	Gerente de Servicios Empresariales

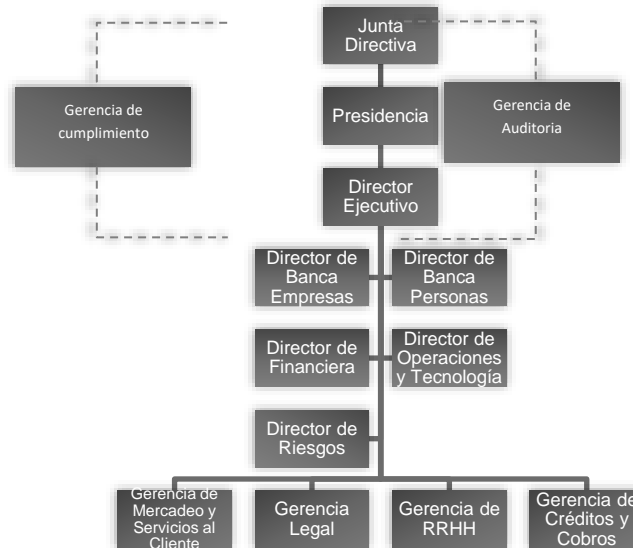
² Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Luis Eduardo Morales	Gerente de Tecnología
Rocío del Carmen Alfaro de Guifarro	Gerente de Gestión Humana
María José López	Gerente de Productos

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:

ORGANIGRAMA DE BANCO AZUL DE EL SALVADOR



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

Grupo Económico

A diciembre 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 esta 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 Rodríguez Urrutia
Séptima Directora Suplente	Carmen Aída Lazo

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

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Azul tiene un nivel de desempeño Óptimo³, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

³ Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

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 en los temas de liderazgo empresarial, administración, mercadeo y ventas, precios y costos competitivos, finanzas básicas y banca para PYME. A diciembre de 2019 el programa ha beneficiado a 1,557 empresarios a través de sus diferentes ejes de acción, en donde el 51% de los beneficiarios son mujeres empresarias. Los beneficiarios de los programas están distribuidos en los siguientes segmentos: PYME: 59%; Microempresa: 38%; Gran Empresa: 2% y Emprendimientos: 1%.

Asimismo, la institución cuenta con un Programa Integral de Sostenibilidad orientado a promover proyectos de energía renovable y eficiencia energética y el reciclaje, tales como el otorgamiento de créditos que apoyan la generación de energía limpia y eficiencia energética. En este sentido, Banco Azul puso a disposición de las empresas salvadoreñas una línea de crédito de más de US\$16 millones para dichos proyectos. 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 objetivo de sensibilizarlos en el uso racional del agua, también los sistemas de agua poseen un mecanismo 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. Asimismo cuenta con un código de ética aprobado el 10 de julio de 2014.

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 multidesarrollo, créditos rotativos, capital de trabajo, factoraje, transferencias interbancarias vía CCE y vía Banco Central.

Banca Persona ofrece los siguientes productos: 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 ofrece 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.

A diciembre de 2019, las proyecciones financieras de la entidad reportan una moderada sobreestimación en cuanto a la cartera de préstamos, de tal forma que al periodo de estudio Banco Azul estimaba contar con una cartera de préstamos bruta de US\$379.2 millones (equivalente a una tasa de crecimiento de 22.7%), mientras que su valor real a diciembre de 2019 fue de US\$345 (+11.6%), reflejando una brecha de US\$34.2 millones respecto de lo estimado. Derivado de lo anterior, los ingresos de intereses sobre préstamos se ubicaron en US\$32 millones, por debajo de lo estimado (US\$33.9 millones). Los ingresos operacionales por su parte se registraron en US\$37.4 millones, menor a lo estimado (US\$42.3 millones), mientras que los costos operacionales fueron similares a lo estimado, registrándose a diciembre de 2019 en US\$19.3 millones. Por su parte las reservas de saneamiento se estimaban en US\$5.7 millones, superior a lo registrado a la fecha de estudio US\$4.4 millones. A diciembre de 2019 los gastos operacionales se ubicaron en US\$18.3 millones, por debajo de lo proyectado (US\$19.04 millones), principalmente por la reducción de los gastos de funcionarios y empleados. En este sentido, el menor monto por reservas de saneamiento, así como el sostenimiento de los gastos operacionales permitieron que la entidad reportara una ganancia de US\$56.5 miles, superior a la pérdida proyectada a diciembre de 2019 (-US\$1.64 millones).

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, establecimiento de directrices, un adecuado análisis financiero con el objetivo de crear valor y favorables resultados financieros. 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.

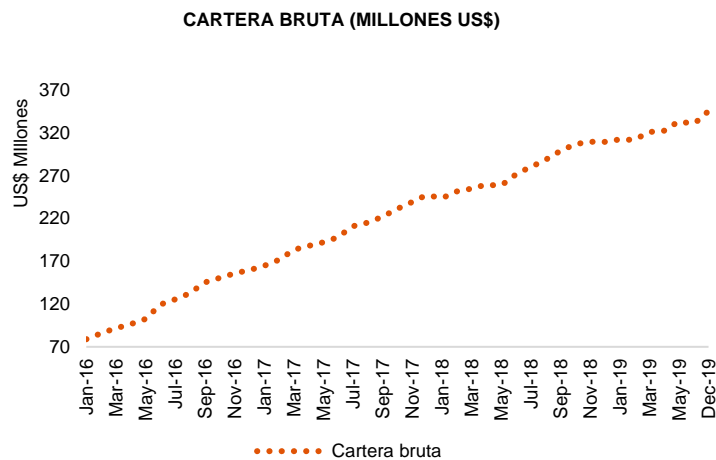
Riesgo Crediticio

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 inicios de sus operaciones en el año 2015, Banco Azul ha mostrado un crecimiento constante en su colocación de créditos, gracias a diversas estrategias enfocadas en el crecimiento, innovación y la generación de sinergias comerciales con sus clientes, permitiendo ofertar productos y servicios innovadores y personalizados tanto para la Banca empresas⁴ como la Banca Personas. Asimismo, durante el año 2019 Banco Azul incorporó nuevos servicios de pago como las transferencias internacionales que permiten a sus clientes importadores de productos y materias primas manejar sus pagos al exterior a través de plataformas electrónicas. En este sentido, a diciembre de 2019 Banco Azul cuenta con un total de 18,041 clientes los cuales registraron una cartera de créditos de US\$345 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.6% (+US\$35.95 millones) respecto del año anterior y representando el 58%(US\$201.5 millones) del total de la cartera de préstamos, superior a la participación registrada en diciembre de 2018 (52%), el incremento de la cartera estaría relacionado al buen desempeño de los créditos hacia el sector empresarial, los cuales reflejaron una tasa de crecimiento de 25.08%, equivalente a un aumento de US\$40.4 millones respecto de diciembre 2018. Por su parte, los préstamos hipotecarios y de consumo presentaron variaciones de -13.97% (-US\$1.57 millones) y -2.1% (-US\$2.88 millones), respectivamente.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

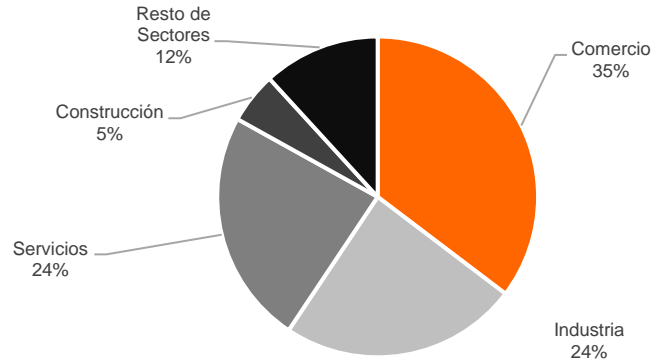
Desde el saldo de la Banca Empresas, la cartera está concentrada en un 62% por la micro, pequeña y mediana empresa, congruente con el enfoque del Banco en atender a dichos segmentos. En este sentido, por medio del Programa Lidera,

⁴ Durante el año 2019, Banco Azul fortaleció la estrategia Cash Management permite asesorar y proveer a los clientes empresariales servicios de pagos electrónicos (Pagos masivos de salarios, proveedores, préstamos, impuestos, servicios y seguros, seguridad social, entre otros) para el manejo de su capital de trabajo.

la entidad no solo les brinda financiamiento, sino también capacitaciones y herramientas que permitan un mejor manejo de su negocio. El 38% de los créditos restantes tienen como destino la Gran Empresa. A nivel de sectores económicos, el portafolio se encuentra distribuido de la siguiente manera:

- Comercio: con un 35%
- Industria Manufacturera: 24%
- Servicios: 24%
- Construcción: 5.1%
- Resto de Sectores: 12%

PORTAFOLIO DE PRÉSTAMOS DE EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO

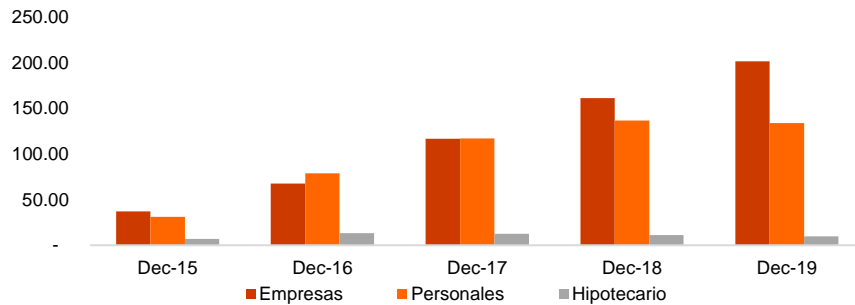


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

En el sector de comercio, la principal rama atendida por la entidad son las empresas relacionadas al comercio interno, mientras que en el Sector Industrial destacan las empresas de la industria de alimentos y productos químicos.

Por otra parte, el saldo de cartera de banca personas se ubicó en US\$133.8 millones, con una participación del 39%, inferior al 44% registrado en diciembre de 2018. Su disminución estaría relacionada a castigos de cartera realizado por Banco Azul al cierre del año 2019. Por su parte, los créditos hipotecarios o de vivienda han mostrado una tendencia hacia la baja desde el año 2015 al pasar de una participación del 9% en el año 2015 a 3% en el año 2019.

EVOLUCION DE LA CARTERA CREDITICIA EN MILLONES US\$



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

A diciembre de 2019, la estructura de cartera por categoría de riesgo refleja que los créditos clasificados como normales ascendieron a US\$324.67 millones, equivalente a una participación de 94.10% respecto del total de la cartera y mostrando un crecimiento interanual de 9.4%, el incremento estaría asociado al buen desempeño en los créditos categoría normales destinados hacia el sector empresarial, los cuales reflejaron un aumento de US\$33.29 millones (+22.18%). Por su parte, los créditos con problemas potenciales, también mostraron un importante incremento al pasar de US\$3.17 millones en diciembre de 2018 a US\$9.5 millones en diciembre de 2019, debido al incremento de préstamos de dicha categoría hacia el sector comercio los cuales explicaron en un 77% el incremento registrado en diciembre de 2019.

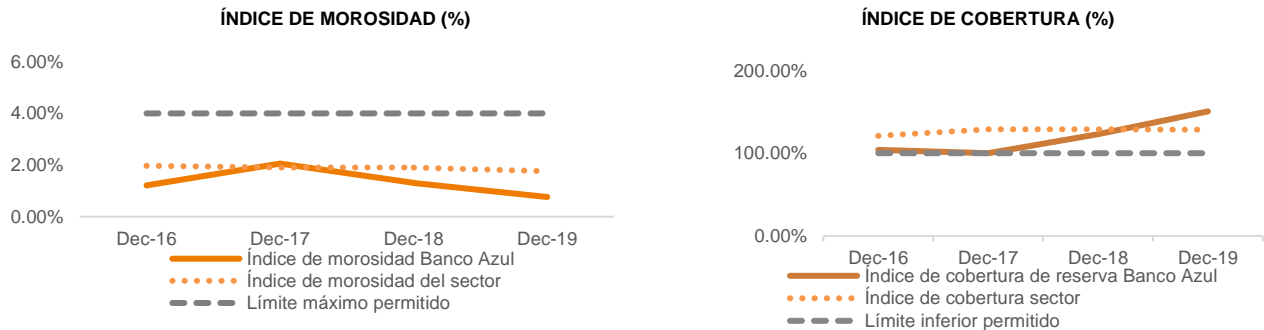
. CARTERA POR CATEGORIA DE RIESGO (MILLONES US\$)

Categoría	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
A	74.97	156.12	236.28	296.64	324.67
B	0.10	0.96	3.57	3.17	9.50
C	0.02	0.81	1.79	4.82	7.76
D	-	0.42	0.67	1.18	1.93
E	-	1.31	3.96	3.27	1.17
Total cartera bruta	75.09	159.61	246.28	309.07	345.03

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Por otra parte, a diciembre de 2019 los préstamos vencidos se ubicaron en US\$2.63 millones, reflejando una disminución de US\$1.41 millones (-34.9%) respecto de diciembre de 2018, derivado del saneamiento de la cartera realizado al cierre del año 2019. En este sentido la cartera con pérdida (categoría E) se ubicó en US\$1.17⁵, menor a lo registrado en diciembre 2018 (US\$3.27 millones). La disminución en los préstamos vencidos permitió que el índice de vencimiento de la cartera de crédito de Banco Azul se ubicara en 0.76% menor al índice presentado a diciembre de 2018 (1.30%), y a lo reportado por el sistema bancario (1.76%).

Como resultado de la disminución de préstamos morosos, el índice de cobertura de reservas se ubicó en 150.59%, superior al registrado en diciembre de 2018 cuando fue de 128.95%. Asimismo, la entidad muestra un indicador por encima de lo registrado por el sector (128.51%), reflejando la capacidad de Banco Azul para enfrentar posibles pérdidas.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

En cuanto al análisis de cosecha, se puede verificar que las cosechas más recientes (primer y segundo trimestre de 2019) reflejan deterioros inferiores a las primeras colocaciones de créditos de consumo realizadas por Banco Azul, de tal forma que las primeras iniciaban su proceso de deterioro a partir del quinto mes con una participación de saldo en mora (90 días) de aproximadamente un 1%, mientras que las dos últimas cosechas muestran una participación de saldo en mora inferior al 1% al quinto mes, reflejando una menor velocidad en la mora crediticia. Cabe señalar que como resultado del saneamiento de cartera realizada por Banco Azul, a finales del año 2019 solo la cosecha del tercer trimestre de 2015 sobrepasa el 2% de mora.

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.

Al periodo de estudio las inversiones financieras de Banco Azul ascendieron a un monto de US\$20.1 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 18.9% (+US\$3.2 millones), las cuales se vieron estimuladas por el aumento en títulos valores negociados en reportos. Al periodo de análisis, las inversiones financieras están concentradas en instrumentos del Estado salvadoreño, con un rendimiento promedio de 8.88%, cabe destacar que el 99% de las inversiones se encuentran integradas por instrumentos de corto plazo, específicamente en Letras del Tesoro (LETES), las cuales vencen entre octubre y noviembre del presente año 2020. Mientras que el resto lo que se encuentra invertido en Eurobonos.

Riesgo de Liquidez

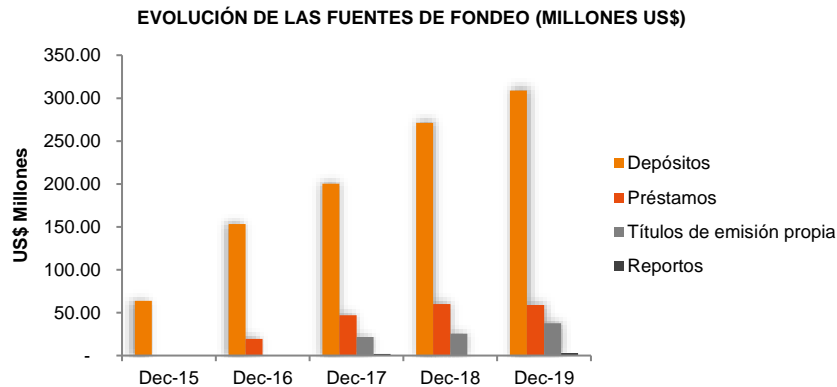
Fuentes de Fondo

A diciembre de 2019, las fuentes de fondeo de Banco Azul acumularon un saldo de US\$408.2 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 14.4% (+US\$51.45 millones), proveniente de depósitos los cuales reflejaron una participación del 75.6%, seguido de los préstamos (14.45%), títulos de emisión propia (9.2%) y reportos (0.7%). Al periodo de estudio, la fuente con mayor dinámica de crecimiento fueron los títulos de emisión propia que mostraron una tasa de crecimiento de 47.03% (US\$11.9 millones) como resultado de la colocación del primer tramo de Certificados de Inversión de Banco Azul 2 (CIBANAZUL2)⁶ en el mes de septiembre de 2019 el cual fue por un monto de US\$17.8 millones. Asimismo, los depósitos se ubicaron en segundo lugar en cuanto a tasa de crecimiento al registrar una variación interanual de 13.8% (+US\$37.4 millones), siendo impulsados por el incremento de los depósitos en cuenta corriente que reflejaron una tasa

⁵ El 74% (US\$866.8 miles) de esta categoría corresponde a préstamos de consumo.

⁶ Tramo emitido en el 11 de septiembre de 2019, para un plazo de cinco años a una tasa de 4.5% durante los dos primeros años, mientras que desde el año tres comienza a subir a 7.5 %, hasta concluir el año 5 en una tasa del 8.5 %.

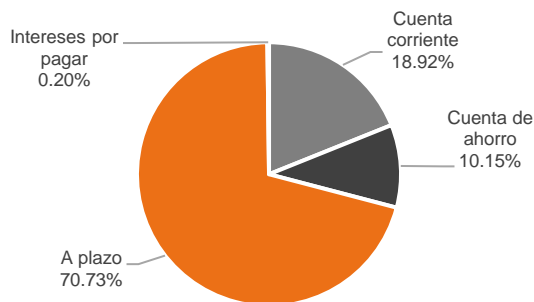
de crecimiento del 51% (US\$19.6 millones), seguido por los depósitos de ahorro (+24%) y los depósitos a plazo (+6%). Cabe mencionar que el crecimiento en las captaciones depósitos es gracias a una estrategia comercial enfocada en exponer de manera clara los atributos de valor de sus productos de ahorro, depósitos a la vista y el rendimiento de los depósitos a plazo.



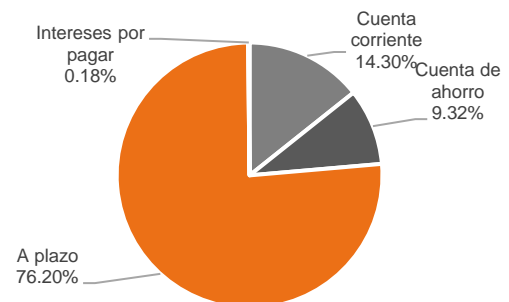
Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

A nivel de la estructura de los depósitos, estos se encuentran representados por los depósitos a plazo con una participación del 70.73%⁷, seguido por los depósitos en cuenta corriente que registran una participación de 18.92% (mayor a la reportada en diciembre de 2018 cuando fue de 14.3%). Por su parte, las cuentas de ahorro tienen una participación del 9.32%. A diciembre de 2019, Banco Azul presenta una alta concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 46% del total de depósitos, devengando una tasa promedio de 5.11%, superior al costo promedio de los depósitos registrados a diciembre de 2019 (4.13%) y a lo reportado por el sistema bancario (2.07%)⁸. A nivel de agentes económicos, los depósitos están concentrados en un 91.88% por depósitos del público, seguido de los depósitos de entidades estatales (5.68%), depósitos de otros bancos (1.16%) y depósitos restringidos (1.08%), observando la misma estructura reportada a diciembre de 2018.

ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS, DICIEMBRE 2019 (%)



ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS, DICIEMBRE 2018 (%)



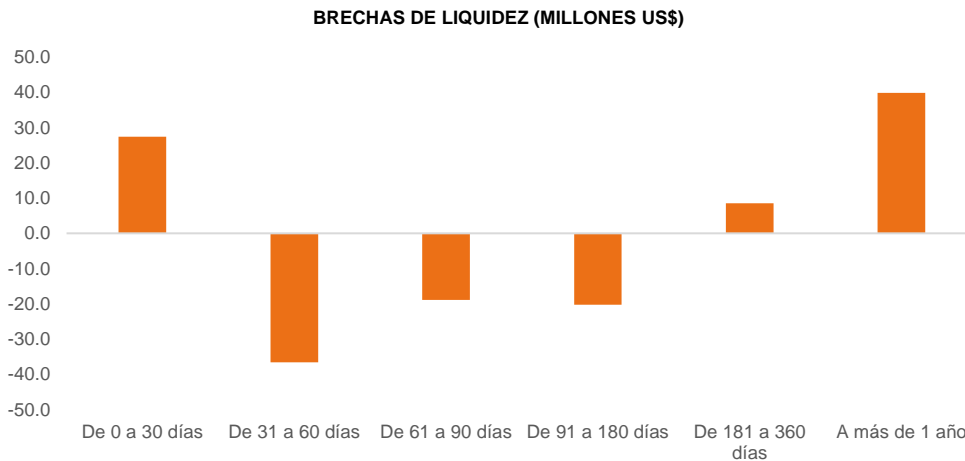
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

En cuanto a los préstamos, al 31 de diciembre de 2019 Banco Azul posee una línea de crédito con Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) por un monto de US\$60 millones, destinados al financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, con un saldo US\$59.08 millones a una tasa de interés anual de entre del 4.53% y el 7%, garantizado con préstamos con categoría "A1", "A2" y "B". Estas obligaciones vencen entre el año de 2024 y 2039.

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. En este sentido al analizar las brechas de liquidez de la entidad, se observan algunos descaldes para ciertos periodos de tiempo, especialmente entre los plazos de 31 días a 180 días, de tal forma que, para mitigar cualquier riesgo de liquidez Banco Azul cuenta con una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, así como la línea de crédito contratada con BANDESAL y la emisión de Certificados de Inversión.

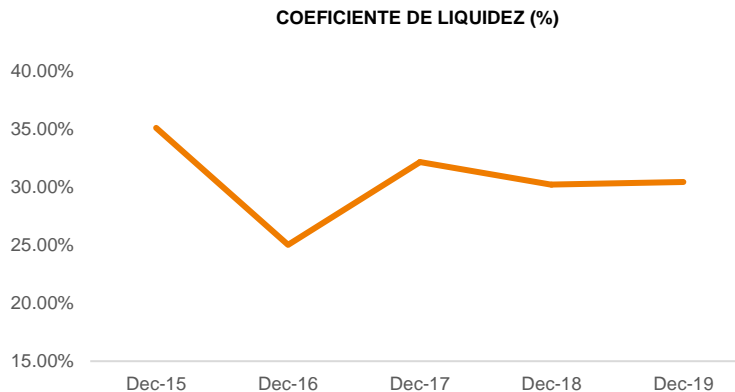
⁷ A diciembre de 2019, del total de depósitos a plazo registrados por la entidad, un 92% lo componen depósitos a un año plazo y el 8% restante en depósitos de más de un año plazo.

⁸ Superintendencia del Sistema Financiero, costo de depósitos del sistema bancario a diciembre de 2019: 2.07%; diciembre 2018 2.13%.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

A diciembre de 2019, el coeficiente de liquidez reportado por Banco Azul ha mostrado una tendencia estable al ubicarse en 30.42%, ligeramente superior al reportado en diciembre de 2018 (30.19%), como resultado del incremento en los fondos disponibles (+17.94%) y el desempeño en los depósitos que permitieron el aumento en la colocación de préstamos. Cabe mencionar que el coeficiente de liquidez registrado al periodo de estudio es aproximadamente dos veces mayor al mínimo requerido por el regulador (17%).



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Luego de acumular un capital social pagado de US\$80 millones, mediante aportes en efectivo y autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, el capital primario se mantuvo estable con respecto al reportado a diciembre de 2018, gracias al punto de equilibrio alcanzado durante el año 2019, por lo que el fondo patrimonial a diciembre de 2019 es de US\$ 53.3 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 diciembre de 2019 en 14.58%. 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 12.97%, superior al reportado en diciembre de 2018 (14.72%) y por encima al promedio sector (11.94%).

INDICADORES DE SOLVENCIA (EN MILLONES US\$ Y PORCENTAJE)

Indicadores de Solvencia	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fondo Patrimonial	54.8	44.6	57.6	53.3	53.3
1. Capital Primario	60.0	60.0	80.0	80.0	80.0
2. Capital Complementario	(5.2)	(15.4)	(22.4)	(26.7)	(26.7)
2.1. Resultado de ejercicios anteriores	(8.7)	(5.1)	(15.5)	(22.5)	(26.7)
2.2. Resultado del presente ejercicio	(5.3)	(10.2)	(6.9)	(4.2)	0.03
3. Menos: Deduciones	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos					
1. Total de Activos en riesgo	121.5	219.2	331.1	415.2	464.4
2. Total de Activos Ponderados	99.6	179.6	263.5	331.6	365.7
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	14.4	26.0	38.2	48.1	47.5
4. Excedente o (Deficiencia)	40.4	18.6	19.4	5.2	5.8
5. Coeficiente Patrimonial	55.0%	24.83%	21.86%	16.07%	14.58%
Requerimientos de Pasivos					
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	66.9	174.7	273.6	361.9	411.1
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	4.7	12.2	19.1	25.3	28.8
3. Excedente o (Deficiencia)	50.1	32.4	38.4	27.9	24.5
4. Endeudamiento Legal	82%	25.52%	21.05%	14.72%	12.97%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El sistema de administración de riesgo operacional de Banco Azul establece la política generada 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. En este sentido, Banco Azul desarrolla Talleres de Autoevaluación de Riesgo Operacional, el cual es realizado con cada una de las áreas que integran el Banco, como Dueños de Procesos/Procedimientos, siendo los responsables de identificar y dar mantenimiento (mejorar/actualizar) los procesos/procedimientos que ejecutan diariamente. Durante el año 2019, la entidad desarrolló esfuerzos para gestionar este tipo de riesgo bajo una filosofía de excelencia operativa haciendo partícipes a todos los dueños de procesos claves, de tal forma que se identificara y midieran los riesgos que sus actividades diarias conllevan.

Manejo del Riesgo Reputacional

Para Banco Azul el riesgo reputacional es el activo intangible más importante que no tiene valor contable pero si uno reflejado en el valor de las acciones, el cual 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 al Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

Resultados Financieros

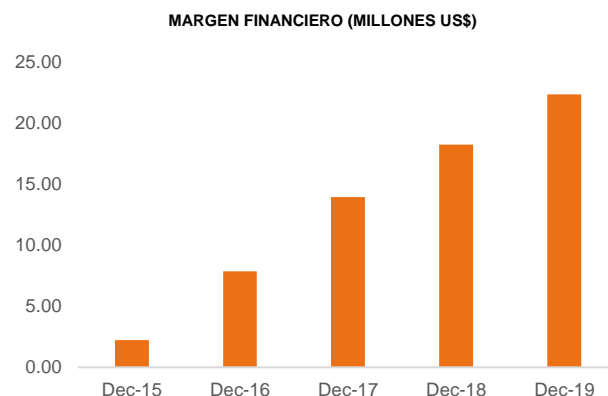
A diciembre de 2019, los ingresos totales de Banco Azul ascendieron a US\$41.7 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 22.4% (+US\$7.6 millones) respecto diciembre de 2018. El incremento estaría asociado al comportamiento positivo de los ingresos operacionales los cuales resultaron favorecidos por el aumento de intereses sobre préstamos que reflejaron una tasa de crecimiento de 18.3% (+US\$4.9 millones), impulsado por el crecimiento de la cartera crediticia. Asimismo, los ingresos por intereses sobre inversiones registraron un monto de US\$2.6 millones equivalente a una tasa de crecimiento de 92.6%, derivado del aumento de las inversiones financieras (+18.9%), las cuales reflejaron un rendimiento promedio de 8.88%, superior al registrado en diciembre de 2018 (6.54%).

Por su parte los ingresos de otras operaciones, integrados en su totalidad por intereses sobre depósitos en Bancos locales y extranjeros registraron un monto de US\$1.5 millones mostrando una tasa de crecimiento de 59.7% (+US\$0.57 millones más que en diciembre de 2018), los ingresos no operacionales ascendieron a US\$2.7 millones, equivalente a un incremento interanual de 56.9% (US\$+1 millón), el cual estuvo asociado a la liberación de reservas de saneamiento derivado de la disminución de la cartera en mora.

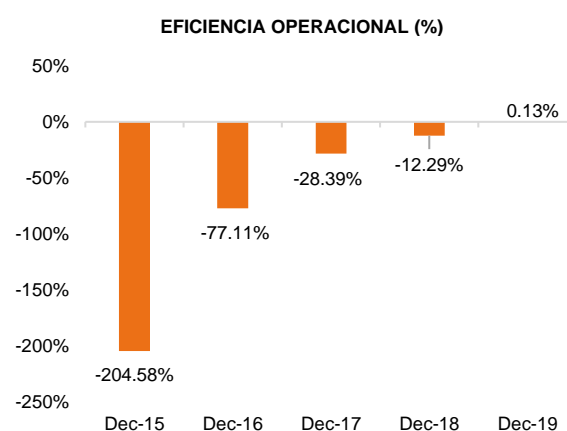
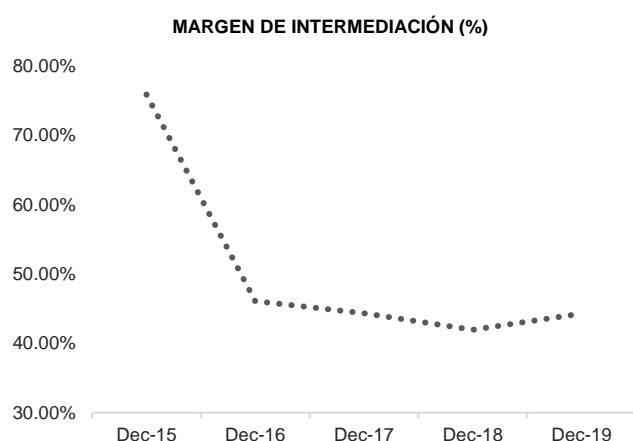
Al periodo de estudio, los costos operacionales de intermediación ascendieron a US\$19.3 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 22.2% (+US\$3.5 millones), impulsados por el aumento en los costos por captación de recursos (25.6%) como consecuencia del incremento en el monto de los depósitos. Como resultado de una mejor dinámica en los ingresos respecto de los costos, el margen financiero mostró un crecimiento interanual de 22.7%, pasando de US\$18.2 millones en diciembre de 2018 a US\$22.4 millones⁹ en diciembre de 2019. Asimismo, como resultado de la leve disminución en las reservas de saneamiento, el margen de intermediación se ubicó en 44.3%, superior al de diciembre 2018 (41.95%).

⁹ Resultado obtenido de US\$41.7 millones menos US\$19.3.

INGRESOS Y COSTOS (EN MILLONES US\$ Y %)			
Componente	dic-19	dic-18	Var. (%)
Total Ingresos	41.7	34.1	22.4%
Ingresos de operacionales	37.4	31.3	19.3%
Intereses de préstamos	32.0	27.1	18.3%
Comisiones	2.7	2.8	-5.6%
Intereses de inversiones	2.7	1.4	92.6%
Ingresos de otras operaciones	1.5	1.0	59.7%
Ingresos no operacionales	2.8	1.8	56.9%
Total Costos Operacionales	19.3	15.8	22.2%
Intereses y costos de depósitos	12.7	10.1	25.6%
Intereses sobre préstamos	3.7	3.3	12.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1.7	1.5	16.6%
Otros Servicios y contingencias	1.2	0.9	29.6%
Margen Financiero	22.4	18.2	22.7%
Reservas de Saneamiento	4.3	4.4	-1.8%
Margen de Intermediación	17.9	13.7	30.7%



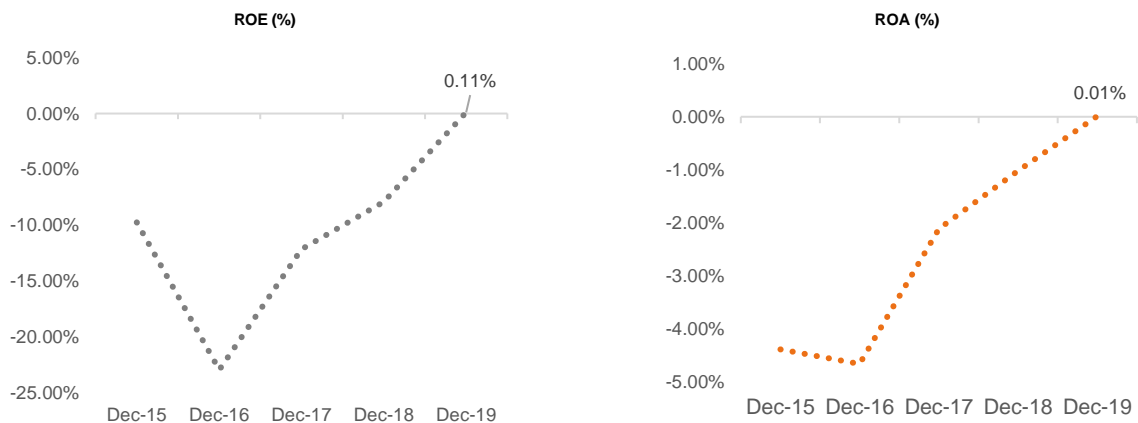
Por otra parte, los gastos operacionales de Banco Azul a diciembre de 2019 se ubicaron en US\$18.3 millones, mostraron un comportamiento estable respecto de diciembre 2018 (US\$18.2 millones) derivado del sostenimiento de los gastos administrativos, lo cual tuvo un impacto positivo en la eficiencia operativa de la entidad que permitió pasar de un resultado negativo en diciembre 2018 (-12.29%) a un indicador positivo de 0.13% en diciembre de 2019.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

A diciembre de 2019, derivado del comportamiento positivo en los ingresos de Banco Azul, los cuales presenciaron un mejor ritmo de crecimiento que los costos, aunado al sostenimiento de los gastos operacionales, el resultado financiero se ubicó en US\$56.5 miles, mientras que a diciembre de 2018 la entidad registró un resultado financiero de -US\$4.22. Cabe destacar que el resultado financiero alcanzado en diciembre de 2019 se ubicó por encima de los proyectado por la entidad, ya que los Estados Financieros proyectados apuntaban a una pérdida de -US\$1.64 millones para el mes de diciembre de 2019, lo que refleja por un lado, el buen desempeño de los ingresos y por otra parte un mayor control sobre los gastos operativos. Durante el año 2019, Banco Azul se ha enfocado en fortalecer su estrategia comercial basada en acelerar la innovación y transformación digital con el objetivo de brindar una experiencia más personalizada a sus clientes, proveyéndoles procesos simplificados. Por ejemplo, una de sus estrategias con mayor fortalecimiento fue la de Cash Management, enfocada al sector empresarial y que provee más de 20 servicios de recaudo, liquidez, capital de trabajo, transferencias internacionales, entre otros.

El comportamiento positivo en la entidad ha permitido que los principales indicadores de rentabilidad reflejen un mejor desempeño financiero, de tal forma que el ROE se ubicó en 0.11%, mientras que el ROA en 0.01%. Cabe destacar que ambos indicadores fueron negativos a diciembre de 2018.



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

Estados Financieros

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)

Componente	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activos					
Caja y bancos	2.44	36.27	53.14	70.80	83.17
Inversiones financieras, netas	-	7.43	21.84	23.82	26.18
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	-	157.60	241.22	301.15	337.96
Primas por cobrar, netas	-	3.09	1.90	3.26	3.33
Deudores por seguros y fianzas	-	1.47	2.00	1.54	2.45
Diversos, neto de reservas de saneamiento	8.42	29.40	24.25	20.27	20.16
Inversiones accionarias	-	-	-	-	-
Activo fijo	-	4.47	3.94	5.58	4.39
Total activo	10.9	239.7	348.3	426.4	477.6
Pasivos					
Depósitos de clientes	-	149.99	197.14	269.48	306.09
Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador	-	19.41	47.10	59.98	59.08
Préstamos otros bancos	-	-	-	-	-
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	-	1.90	-	3.00
Títulos de emisión propia	-	-	21.33	24.82	37.00
Sociedades acreedores de seguros y fianzas	-	1.01	0.96	1.50	1.83
Depósitos de primas	-	0.47	0.32	0.40	0.46
Diversos	-	0.44	1.32	2.85	1.15
Otros pasivos	10.84	2.87	2.45	3.73	3.01
Reservas técnicas y por siniestros	-	3.89	4.70	5.04	4.23
Total pasivos	10.8	178.1	277.2	367.8	415.9
Interés minoritario en subsidiarias	-	0.64	0.66	0.61	0.61
Capital social suscrito y pagado	0.02	70.00	91.00	91.00	91.00
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado	0.00	(8.99)	(19.93)	(27.99)	(29.84)
Total patrimonio	0.03	61.01	71.07	63.01	61.16
Total pasivos más interés minoritario más Patrimonio	10.86	239.74	348.97	431.42	477.64

Fuente: Inversiones Financieras de Grupo Azul / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)

Componente	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Intereses de préstamos	-	7.96	20.47	26.93	31.73
Comisiones y otros ingresos de préstamos	-	0.94	2.33	2.85	2.69
Intereses y otros ingresos de inversión	0.00	0.13	0.46	1.38	3.15
Intereses sobre depósitos	-	0.13	0.37	0.97	1.5422
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	-	8.06	14.70	13.98	13.93
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas	-	3.28	6.29	6.56	7.51
Otros servicios y contingencias	-	0.00	0.06	0.59	2.37
Total ingresos de operación	0.0	20.5	44.7	53.3	62.9
Intereses y otros costos de depósitos	-	3.46	8.30	10.12	12.71
Intereses sobre préstamos	-	0.36	1.81	3.17	3.682
Siniestros y obligaciones contractuales	-	3.90	7.03	5.31	5.63
Egresos técnicos por ajustes a las reservas	-	4.81	7.77	8.02	9.06
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas	-	1.68	2.43	2.46	3.25
Otros servicios y contingencias	-	0.01	0.40	0.92	1.19
Total costos de operación	-	14.22	27.94	31.49	37.25
Reservas de saneamiento	-	1.2	3.1	4.4	4.4
Utilidad antes de gastos	0.00	5.02	13.61	17.37	21.31
Funcionarios y empleados	-	4.76	7.92	7.96	7.814
Generales	-	5.69	10.45	10.67	10.669
Depreciaciones y amortizaciones	-	3.78	6.74	6.86	4.796
Total gastos de operación	-	14.23	25.10	25.49	23.28
(Perdida) utilidad de operación	0.00	(9.20)	(11.50)	(8.13)	(1.96)
Otros ingresos, neto	-	0.15	0.83	0.30	0.50
(Perdida) utilidad antes de impuestos	0.00	(9.05)	(10.66)	(7.83)	(1.46)
Impuesto sobre la renta	-	0.02	0.36	0.28	0.36
(Perdida) utilidad después de impuestos	0.00	(9.08)	(11.02)	(8.11)	(1.85)
Participación del interés minoritario en subsidiarias	-	0.08	0.08	0.05	0.00
(Perdida) utilidad neta	0.00	(8.99)	(10.94)	(8.06)	(1.85)

Fuente: Inversiones Financieras de Grupo Azul / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Rentabilidad					
Retorno Patrimonial SSF	-9.30%	-20.79%	-14.34%	-7.91%	0.11%
Retorno sobre Activos SSF	-6.09%	-5.80%	-2.50%	-1.02%	0.01%
Utilidad Neta (Pérdida) - US\$ MM	(5.32)	(10.20)	(6.98)	(4.22)	0.06
Solvencia					
Coefficiente patrimonial	55.02%	24.83%	21.86%	16.07%	14.58%
Endeudamiento legal	82.00%	25.52%	21.05%	14.72%	12.97%
Liquidez					
Coefficiente de liquidez neta	35.09%	25.02%	32.15%	30.19%	30.42%
Calidad de activos					
Suficiencia de reservas	0.33%	1.26%	2.06%	1.61%	1.15%
Índice de vencimiento	0.00%	1.21%	2.06%	1.30%	0.76%
Cobertura de reservas	0.00%	104.23%	100.00%	123.02%	150.59%
Provisión para incobrabilidad de Préstamos (US\$ Miles)	0.25	2.01	5.06	4.96	3.95
Préstamos vencidos (US\$ Miles)	-	1.93	5.06	4.03	2.63

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 Auditoría 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.