

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL)

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6032021 del 20 de abril de 2020

Fecha de ratificación: 30 de abril de 2021.

Información financiera: auditada a diciembre de 2020.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista financiero
Director País

fflores@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020.

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

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

*la clasificación no varió respecto a la anterior

Explicación de la calificación otorgada:

EAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

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.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

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

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Importancia estratégica en la instrumentalización de las políticas públicas del Estado, facilita el acceso al crédito a sectores estratégicos para el desarrollo del país.
- La clasificación refleja las facultades otorgadas en su ley de creación, especialmente 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 créditos vencidos de acuerdo con sus registros históricos evidencia la elevada calidad crediticia de BANDESAL.
- Los amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales.
- La política de dividendos conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.

“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.”

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

- La 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.
- Mantener la sanidad en los créditos directos.

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.
- Posibles rebrotes por COVID-19 podrían generar efectos negativos en la economía y un entorno operativo más retador.

Oportunidades

- Expansión del número de clientes a través del crecimiento de los préstamos hacia los sectores productivos.
- Creación de nuevas líneas de crédito.
- Crecimiento de sus operaciones al ser un aliado estratégico para la reactivación económica del país.

El consejo de clasificación de SCRiesgo modificó la perspectiva del Emisor, a “Estable” desde “Observación”, reflejo de la evolución positiva del Banco en el periodo más profundo de la crisis sanitaria durante el 2020, aunado al soporte que le brinda el Gobierno al ser un Banco estratégico para viabilizar las políticas públicas dirigidas a los sectores productivos. El Consejo valoró los cambios en el esquema político surgidos en la Asamblea Legislativa, los cuales minimizan la polarización, condición que permitirá un mayor margen de maniobra al Ejecutivo para la resolución de acuerdo oportunos en la contratación de deuda y la implementación de planes en materia fiscal y económica.

Bandesal muestra potencial de crecimiento en la etapa de reactivación económica, al ser un vehículo especializado para atender los sectores productivos a través de su modelo de banca de segundo piso, y en menor escala el crédito directo. Retos a futuros estarían vinculados al desempeño de la actividad económica y a una gestión adecuada de sus colocaciones directas. La Clasificadora dará seguimiento 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

La desaceleración significativa en la economía durante el 2020, fue explicada por la suspensión temporal de algunas actividades productivas, necesarias en su momento para evitar contagios masivos por COVID-19. Esta situación originó incidencias económicas en el desempeño de diversos sectores como: restaurantes, turismo, actividades de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Desde el 2002, El Salvador ha experimentado crecimientos sostenidos en los niveles de deuda, situación que lo ubica desde entonces como uno de los países de Latinoamérica con mayor participación de deuda respecto al PIB.

Los financiamientos aprobados al Gobierno para asistir la crisis sanitaria y la fase de reactivación, aumentaron aún más las obligaciones de deuda. Esto combinado con una baja recaudación fiscal en el núcleo de la cuarentena, profundizó los resultados en materia de déficit fiscal, condición que ha limitado el margen de maniobra para una reactivación acelerada a través de la inversión pública. Un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en línea de reconfigurar la deuda, es cada vez más previsible, luego que las recientes elecciones legislativas posicionaron al partido Nuevas Ideas (NI) como la primera fuerza política del país con 56 escaños (mayoría calificada).

La despolarización de la Asamblea Legislativa proporcionaría al Ejecutivo una mayor flexibilidad para alcanzar acuerdos estructurales y efectuar procesos de reformas, entre estas: fiscales, previsionales y de seguridad. Asimismo, podrán efectuar acuerdos sobre reformas constitucionales.

Para el 2021, una adecuada reactivación de la economía supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria por posibles rebrotes. El lento despliegue de la

Página 2 de 13

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

inmunización a través de la vacuna, condición que se replica en toda la región y países en vías de desarrollo, es una amenaza para retomar la dinámica de las actividades en niveles pre pandémicos.

Por otra parte, se observan mejoras en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo, el país continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial y adaptación del sistema educativo a la nueva realidad pandémica.

3.2 Producción nacional

A diciembre de 2020, el PIB a precios corrientes cerró en USD24,639.7 millones y mostró una reducción anual del 8.8% (USD2,383.9 millones). Las actividades financieras (+7.9%), información y comunicaciones (+5.4%), administración pública (+4.5%), suministros de agua (3.4%) así como suministros de electricidad/gas (3.0%) incluido el comercio al por mayor (+1.5%), resistieron y alcanzaron crecimientos pese a la crisis. En contraste, las actividades inmobiliarias, construcción, industria manufacturera y enseñanza con un aporte del 37.7% al PIB resultaron afectadas con caídas anuales entre 1.9% y 6.9%. Los sectores de hostelería, turismo y actividades recreativas registraron caídas entre un 16.2% y 29.5%. Para 2021, el Banco Mundial estima que el país crecerá un 4.6%, por encima de la región 3.7%; a medida se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia, avance la vacunación, se estabilicen los precios de los principales productos básicos y mejoren las condiciones externas.

3.1 Finanzas públicas

A diciembre de 2020, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF)[1] registraron un saldo de USD5,633.6 millones, con una contracción interanual de 6.4%, explicado principalmente por la menor recaudación entre abril y junio. Por su parte, el gasto total sostuvo una expansión interanual del 13.5%, atribuido a los gastos corrientes (+18.5%) destinado a la atención de la crisis sanitaria. El déficit fiscal incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por el incremento en el gasto corriente para atender la crisis sanitaria y al pago de intereses de deuda.

[1] SPNF: comprende las entidades que conforman el Presupuesto General del Estado, pertenecientes a las 5 funciones (Ejecutiva, Legislativa, Judicial, Electoral y de Transparencia y Control Social).

En el contexto de la crisis actual, el indicador deuda sobre producto interno bruto (PIB), alcanzó el 85.8% con datos del PIB preliminares del Ministerio de Hacienda (MH) a diciembre de 2020. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyectó que dicho indicador alcanzaría el 88.5% a fin de año. La reconversión de las obligaciones corto a largo plazo, liberaría presiones de liquidez en la ruta hacia la recuperación post-Covid19.

3.2 Comercio exterior

La balanza comercial continúa reportando un alto déficit. A diciembre 2020, presentó un saldo de USD5,282.6 millones. Sin embargo, a partir de julio y agosto con la reapertura económica se observa una menor tasa de decrecimiento interanual. Al cuarto trimestre 2020, las exportaciones acumularon USD5,044.0 millones, con una variación interanual de -15.1%, USD899.3 millones menos respecto al mismo período del 2019. Las importaciones alcanzaron USD10,326.3 millones, con una variación interanual de -14.1% (USD1,691.0 millones); respecto del año anterior. Por volumen, la industria manufacturera importó 13.1% menos, seguido de maquila (-29.4%) y suministros de electricidad (-57.2%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para evitar contagios, afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

3.3 Inversión extranjera directa (IED)

Al cierre de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD200.5 millones, cifra un 72.9% menor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un efecto neto negativo en los flujos de las actividades financieras y seguros, suministros de electricidad y otros sectores por USD438.3 millones. Panamá con USD317 millones y España con USD282.2 millones fueron los principales países con mayor flujo de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, el comercio mayorista y transporte también registran considerables disminuciones de IED, con un 48.0% y 125.0% respectivamente.

3.4 Remesas familiares

Las remesas familiares mostraron una recuperación a partir de junio 2020, el saldo acumulado a diciembre 2020 alcanzó los USD5,929.9 millones, un crecimiento del 4.8% respecto de 2019, explicado por una mejor dinámica en la

actividad económica de los EEUU. La ampliación del TPS hasta octubre de 2021, brinda un alivio temporal de la situación migratoria a los salvadoreños amparados al estatus. Por otra parte, el nuevo gobierno de EEUU, a través de proyectos como el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); buscará minimizar la migración forzada; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

4. SECTOR BANCARIO

Durante el 2020, la banca mostró un crecimiento modesto, índices de morosidad bajos, amplias coberturas para créditos vencidos, una tendencia decreciente de sus índices de solvencia, elevados indicadores de liquidez y un crecimiento sostenido de su portafolio de inversiones. Durante la etapa de confinamiento por COVID-19, la banca aceleró el desarrollo de productos y servicios en línea (banca digital), y generó menos dependencia de los espacios físicos para atender a sus clientes. Esto le permitió reducir sus gastos de estructura y la reconfiguración de procesos.

En los últimos cuatro años, el ranking de bancos se ha modificado debido a la estrategia de posicionamiento adoptada por algunos bancos, principalmente los de franquicias de reciente incursión en la industria. Banco Cuscatlán S.A. se ubicó como el segundo banco más grande del país luego de fusionar los activos derivados de la compra de Banco Scotiabank S.A. Mientras que Banco Atlántida El Salvador S.A. y Banco Azul S.A. pasaron desde la posición 10 a la 7, y de la 13 a la 8, respectivamente.

Evolución Ranking de Bancos por tamaño de activos

Ranking	Dic-16	Dic-20	Posiciones ↑
1	Agrícola	Agrícola	
2	Davivienda	Cuscatlán	3
3	Scotiabank	Davivienda	
4	BAC	BAC	
5	Cuscatlán	Hipotecario	2
6	Promerica	Promerica	
7	Hipotecario	Atlántida	3
8	G&T	AZUL	5
9	BFA	G&T	
10	Atlántida	BFA	
11	Industrial	Industrial	
12	CITI NA	CITI NA	
13	AZUL	ABANK	
14	ABANK		

Fuente: SSF

El Comité de Normas del BCR, dictaminó los lineamientos para el apoyo temporal a deudores con problemas de pago por COVID-19. Las entidades brindaron apoyo a través de la suspensión transitoria de pagos, consolidaciones de deuda, reestructuraciones y refinanciamientos, sin afectar la categoría crediticia de los deudores. Estas medidas concluyeron en marzo de 2021, aunque se incorporaron nuevos lineamientos hacia la normalización crediticia a través de la NRP-25¹, cuyo objeto es establecer la gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento en la cartera afectada por COVID-19, y la NPBT-05² con el objetivo de continuar incentivando la colocación de créditos a través reducciones en requerimiento de la reserva de liquidez en los destinos de créditos productivos y vivienda, lo cual les permite mayor disponibilidad de recursos.

A diciembre de 2020, la banca reportó un crecimiento modesto de cartera (1.2%), impulsado por créditos a empresas del sector servicios (5.0%), comercio (2.1%) e industria y manufactura (2.2%). Los créditos para empresas fueron favorecidos por líneas de financiamiento de la banca multilateral y organismos de cooperación durante el segundo semestre 2020. Los sectores de consumo y vivienda disminuyeron en 0.5% y 1.3%, respectivamente; producto de los efectos de la crisis, entre estos la caída de 62 mil empleos formales entre abril y agosto.

Durante la crisis, el índice de mora (diciembre 2020: 1.6%), fue favorecido por los efectos de la implementación de medidas temporales a los afectados por COVID-19. Dicha normativa permitió ajustar las condiciones de crédito para minimizar los impactos de la pandemia. En el mismo orden de ideas, los bancos de manera precautoria fortalecieron la cobertura de reservas anticipándose a la probabilidad de incumplimientos, el ratio pasó de 128.5% a 205.1% entre diciembre 2019 y 2020.

La reducción de los límites de reservas de liquidez aprobadas por el BCR a través de la Norma Técnica Temporal para el Cálculo de la Reserva de Liquidez (NPBT-03), permitió una mayor liquidez a los bancos con el objetivo de mantener recursos durante la crisis. La mayoría de los fondos liberados fueron invertidos en títulos de deuda a corto plazo emitidos por el Gobierno. Según la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) once bancos

¹ Normas técnicas para aplicación de gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento de créditos afectados por COVID-19 (NRP-25).

² Normas Técnicas Temporales para Incentivar El Otorgamiento De Créditos (NPBT-05).

miembros han realizado inversiones por el 64.4% del valor ofertado en títulos.

El coeficiente de solvencia patrimonial muestra una trayectoria decreciente a diciembre 2018: 16.1%, diciembre 2019: 15.5% y diciembre 2020 14.8%. La tendencia es explicada por un consistente reparto de dividendos en los principales bancos de la plaza y una tasa de crecimiento de los activos crediticios más acelerada que la tasa de generación interna de capital.

Los depósitos crecieron 11.5% interanual, explicado por una disminución del consumo interno; remesas familiares destinadas en parte al ahorro y los fondos obtenidos por el Estado a través de préstamos y emisiones, que temporalmente son depositados en los bancos.

El margen financiero se observó estable en lapso de un año promediando 66.6% al cierre de 2020; a pesar que los ingresos operativos declinaron en 2.0%. Esto explicado por una mejora en la gestión de costos de operación (-2.5%), favorecido por una disminución del costo en intereses sobre préstamos (-23.8%).

La rentabilidad fue afectada por volúmenes disminuidos de ingresos operativos (-2.0%) y un aumento de las reservas de saneamientos (+22.8%), esta última como medida precautoria ante un posible deterioro en algunos destinos crediticios, principalmente consumo y empresas. En consecuencia, las utilidades netas reflejaron una contracción interanual del 28.9% versus la expansión del 17.6% en diciembre 2019.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

El Banco nació por decreto legislativo en el año de 1994 como Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) y dejó de operar bajo tal denominación en enero del 2012, para transformarse en el Banco de Desarrollo de El Salvador (ahora Banco de la República de El Salvador). El capital inicial se constituyó con USD198.2 millones, correspondiente al patrimonio del Banco Multisectorial de Inversiones al 18 de enero de 2012.

5.2 Perfil de la entidad

Bandesal es una institución que actúa como banco de segundo piso e incorpora la facultad de realizar préstamos directos expresamente dirigidos al desarrollo productivo del país y desde 2012.

Bandesal administra dos fondos: (i) 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) Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), el cual tiene como objetivo principal facilitar financiamiento a la MIPYME a través de garantías.

La actividad del Banco está altamente relacionada a las decisiones políticas de los gobiernos en turno, condición que genera cambios en las estrategias de negocios. En ese sentido, el 04 de junio de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el Decreto Legislativo 653, el cual contiene reformas a la Ley de creación del Banco, entrando en vigencia a partir del 17 de junio de 2020. Los principales cambios que se realizaron fueron:

- Cambió la denominación a: Banco de Desarrollo de la República de El Salvador.
- Se estableció como máximo otorgar a un proyecto o grupo económico el 15.0% del patrimonio neto (antes 10.0%).
- Se eliminó el mínimo de financiamiento del 2.0% del patrimonio neto del Banco.
- Se amplió a 80.0% la participación del Banco en un proyecto determinado (antes 50.0%).

Desde sus inicios, el Banco se rige bajo leyes y normas de la banca comercial, sin embargo, la Institución solicitó al Banco Central de Reserva (BCR) una normativa específica para banca de desarrollo. En este sentido, a finales de diciembre de 2020, el Comité de Normas del BCR, aprobó una normativa dirigida al segmento de banca de desarrollo, con el objetivo de apoyar el crecimiento y desarrollo económico del país a través del crédito en los sectores productivos.

La norma que se aprobó fue la “Norma Técnica para la Evaluación y Clasificación de Créditos Otorgados por la Banca de Desarrollo” (NASF-09)” esta norma regula la evaluación y clasificación de los créditos con fines productivos y definen la constitución de reservas mínimas de saneamiento de éstos. Esta regulación entró en vigencia a partir del 04 de enero de 2021. Con estas medidas, el Comité de Normas reconoce que la naturaleza de la banca de desarrollo es diferente a la banca comercial y flexibiliza las condiciones de evaluación y clasificación de los créditos, promoviendo el acceso al financiamiento.

A iniciativa del Gobierno, el pasado 08 de julio de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Creación del Fideicomiso para la Recuperación Económica de las

Página 5 de 13

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA) por USD600.0 millones, ante la situación económica derivada de la crisis sanitaria, que ha afectado a la mayoría de empresas en el país. Dicho fideicomiso es administrado por Bandedal y al cierre de marzo de 2021, se ha ejecutado en un 45.6%, otorgando cerca de 36,453 créditos, lo que equivale a USD274.0 millones.

De los USD600.0 millones iniciales, se tienen USD326.0 millones disponibles, USD218.0 millones que corresponden al sector formal, USD30.0 millones exclusivamente para colegios privados y universidades pequeñas y los restantes US78.0 millones, Bandedal en conjunto con el Ministerio de Economía (MINEC) planteó una reforma a la ley de creación del fideicomiso para reorientar estos recursos.

La reorientación que se propuso fue: USD50.0 millones al sector informal, dada la alta demanda de la población para acceder a este beneficio, USD17.9 millones para subsidios al sector artístico y pescadores y USD10.0 millones para subsidio al sector transporte escolar, taxistas y emprendimientos de personas con discapacidad. Dicha propuesta se aprobó en la Asamblea Legislativa el pasado 18 de marzo de 2021.

Por otra parte, en el primer trimestre del 2021, Bandedal lanzó el primer Centro de Entrenamiento Móvil (CEDEMOVIL), una propuesta que busca mejorar las capacidades empresariales de las MYPYME en los diferentes sectores productivos. Esto complementario al centro de entrenamiento físico ubicado en San Salvador y la sede virtual.

Dentro de los proyectos para 2021, Bandedal planea para el segundo trimestre del año la inauguración de dos sedes regionales, (San Miguel y Santa Ana). Asimismo, se habilitarán ventanillas de servicios en Chalatenango, Metapán y Zacatecoluca.

5.3 Gobierno corporativo

Las prácticas de la Institución son delineadas principalmente por su código de gobierno corporativo que toma como base la Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador, 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 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 Junta Directiva está compuesta por 9 miembros y sus respectivos suplentes, todos ellos elegidos por la Asamblea de Gobernadores, con excepción del presidente, el cual es elegido directamente por el Presidente de la República. En nuestra opinión, la administración está integrada de manera adecuada, con miembros que cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y gubernamental.

El Banco 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, asimismo, cuenta 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.

Las reformas a la ley, también abarcaron cambios en lo referente a Gobierno Corporativo:

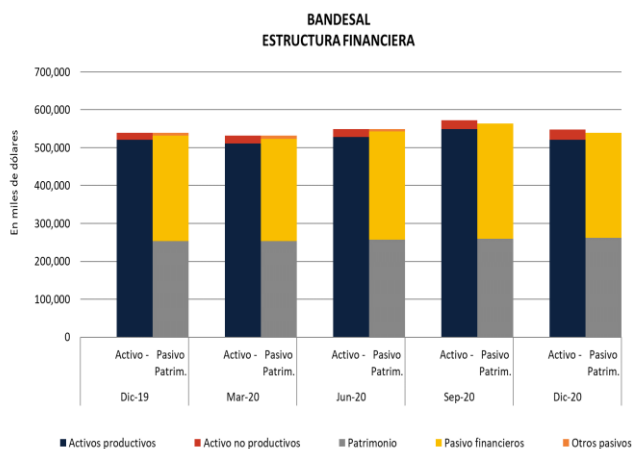
- Se sustituyó como miembro de la Asamblea de Gobernadores al secretario técnico de la presidencia por un secretario o comisionado designado por el Presidente de la República.
- La presidencia de la Asamblea de Gobernadores la ostentará el Ministerio de Economía (antes Ministerio de Hacienda).
- Los miembros suplentes de la Junta Directiva podrán asistir con voz y voto a las sesiones en ausencia del director propietario respectivo.
- Será indispensable para el presidente del Banco, contar con experiencia mínima de 5 años en gestión bancaria.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1 Estructura financiera

Al finalizar diciembre de 2020, Bandedal acumuló activos totales por USD548.3 millones, con una expansión moderada del 1.7% respecto a 2019. Esta expansión es reflejo del incremento interanual de las disponibilidades en caja y bancos (+203.9%), que representaron el 19.5% de balance. Por su parte la cartera crediticia presentó una contracción del 4.4% derivado de la disrupción comercial, el menor consumo interno y la baja actividad económica, debido a la crisis sanitaria generada por el COVID-19.

Los pasivos mostraron un leve crecimiento interanual del 0.1% y totalizaron un saldo de USD286.4 millones. Los préstamos con otros bancos y las obligaciones con el Banco Central de Reserva (BCR) son la fuente principal de financiamiento, con una participación en el total de los pasivos de 83.5% y 13.2%, respectivamente. Bandedal mantiene préstamos de largo plazo contratados con bancos especializados, producto de su naturaleza como banca de desarrollo.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los recursos propios del Banco reportaron un acumulado de USD261.9 millones, 3.5% más que lo registrado un año atrás. La Entidad cuenta con una base patrimonial concentrada en capital primario, mejorando la combinación entre riesgo y calidad de capital, que en nuestra opinión seguirá fortaleciéndose en vista de la recurrente capacidad para generar utilidades y controlado apetito de riesgo.

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 en etapas de estrés económico. 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.

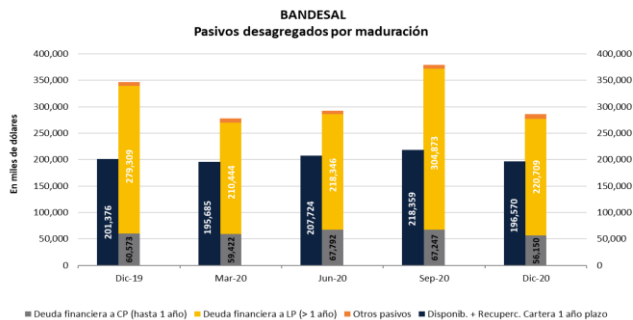
7.3 Riesgo de liquidez

A diciembre de 2020, las disponibilidades más inversiones financieras ascendieron a USD116.4 millones, 19.9% más que lo registrado en 2019 derivado del incremento de las disponibilidades en caja y bancos, reflejo de las estrategias del Banco de disminuir su portafolio de inversiones y reorientar esos recursos hacia activos más rentables. En ese sentido, El portafolio de inversiones financieras presentó una contracción de 84.9% y esta concentrado en inversiones titularizadas (72.5%) y depósitos en administración (24.5%). La tenencia de posiciones liquidas representó el 21.2% del balance y cubren en 2.1 veces a la deuda financiera de corto plazo, superior a 1.6 veces de un año atrás.

Al cierre del periodo en análisis, el *ratio* que mide el nivel de disponibilidades frente a las obligaciones totales aumentó a 42.0% desde 34.7% en el lapso de un año. La Institución mantiene niveles mínimos de disponibilidades, que en nuestra opinión resultan conservadores debido a la alta predictibilidad de los vencimientos de sus obligaciones.

La liquidez del Banco favorece el buen calce entre sus operaciones activas y pasivas, sin que se observen desbalances en las primeras ventanas de tiempo acumuladas. Esto, en virtud que la liquidez asociada a su portafolio de inversiones permite compensar las brechas individuales observadas en algunas ventanas de corto plazo.

Página 7 de 13



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

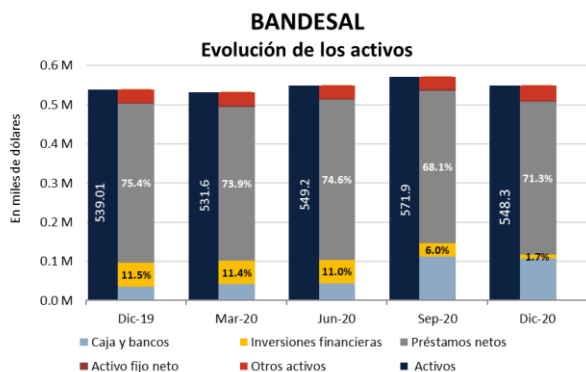
La naturaleza transaccional de sus operaciones y el portafolio de clientes con un adecuado historial crediticio favorece la gestión de liquidez de la Institución, permitiéndole establecer flujos de efectivo con un buen nivel de predictibilidad, complementado con la adecuada programación de sus desembolsos crediticios y el pago del servicio de la deuda.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	18.0%	19.1%	18.9%	25.5%	21.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	34.7%	37.6%	36.2%	47.9%	42.0%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.6	1.7	1.5	1.5	2.1

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.4 Riesgo de crédito

Un entorno operativo débil y la incertidumbre derivada de la crisis por COVID-19 afectó el crecimiento del portafolio crediticio del Banco. Al cierre de diciembre de 2020 la cartera de créditos bruta presentó una contracción interanual de 4.4% y totalizó un saldo de USD404.9 millones, concentrando el 73.8% de los activos totales.

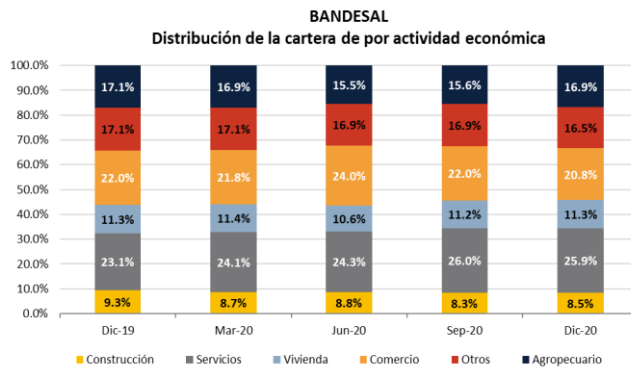


Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

En su modelo de negocios tradicional como banca de segundo piso, Bandesal como canalizador de recursos hacia sectores productivos estratégicos, transfiere el riesgo crediticio de los usuarios finales a las entidades autorizadas (IFI'S), Por consiguiente, la buena calidad de los activos está asociada al nivel de experiencia del Banco para calificar a las entidades a través de metodologías propias que son actualizadas continuamente para analizar y asignar las respectivas categorías de riesgo y montos autorizados de financiamiento.

El Banco concentra sus operaciones en créditos de segundo piso (84.8% de la cartera total), dentro de este segmento, la Institución cuenta con instituciones aliadas (63 IFI'S) donde se encuentran bancos comerciales y cooperativos, sociedades del sistema fedecredito, sociedades de ahorro y crédito, cooperativas de café e instituciones estatales.

A diciembre de 2020, esta cartera acumuló un saldo por USD343.2 millones, 14.0% menos que lo reportado en 2019. Por sector económico el portafolio está distribuido de la siguiente manera: servicios (25.9%); comercio (20.8%); agropecuario (16.9%); otros (16.5%); vivienda (11.3%) y construcción (8.5%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Por ubicación geográfica; San Salvador (43.6%), La Libertad (21.8%), Santa Ana (6.5%) y San Miguel (6.0%) son los departamentos que concentran la mayor parte de la actividad crediticia del Banco. El 77.9% de los créditos se han colocado en dichos departamentos al cierre de 2020.

Bandesal complementa sus operaciones con la colocación de préstamos directos a través del Fondo de Desarrollo Económico (FDE), los cuales presentaron un crecimiento interanual de 31.7% y un saldo total de USD61.4 millones, que representa el 15.2% de la cartera total. Este segmento podría tomar más relevancia, favorecido por las reformas a la Ley del Banco, que brindan mayor margen de maniobra para atender a la Pequeña y mediana empresa.

Este tipo de crédito constituye una oportunidad para diversificar y dinamizar el crecimiento del Banco, aunque la incursión en este producto podría estar acompañada de mayor riesgo debido a que la Institución otorga directamente al prestatario final. Bandedal mitiga parcialmente este riesgo con una gestión constante de cobro para lograr una buena salud de la cartera. Asimismo, realiza todas las validaciones de cumplimiento, riesgo de crédito y rentabilidad del proyecto, las áreas de créditos, cumplimiento, medio ambiente y peritaje realizan un análisis detallado para determinar si el proyecto es viable.

Por sector económico, los créditos otorgados en líneas de primer piso se distribuyen de la siguiente manera: servicios (32.3%); manufactura (27.2%); agropecuario (18.2%); construcción (9.1%); comercio (5.9%); instituciones financieras (5.2%) y sector transporte (2.1%). Los préstamos vencidos de esta cartera acumularon un saldo de USD358.1 mil, 14.6% menos que lo registrado un año atrás. Los 25 primeros deudores registraron un total de USD38.4 millones y representan el 9.5% del portafolio total.

Adicionalmente, con el propósito de resguardar la calidad de la cartera, el centro de entrenamiento capacita a los deudores para mantener una buena salud financiera en sus emprendimientos, particularmente al segmento de banca emprendes, estos deben estar certificados por el centro de entrenamiento con un plan de negocio bancario para poder acceder al crédito.

Por otra parte, Bandedal cuenta con USD13.7 millones en reservas de saneamiento (diciembre de 2019: USD16.9 millones), para enfrentar potenciales deterioro en su cartera de préstamos, a pesar que su historial muestra ausencia de morosidad y créditos vencidos en segundo piso. En este sentido, las reservas cubren al portafolio bruto en 3.4%, menor al 4.0% registrado en 2019.

Dentro de las estrategias de crecimiento y en apoyo a la reactivación económica, la Entidad anunció la colocación de USD400.0 millones en créditos para las micro, pequeñas y medianas empresas, este monto se distribuirá en 11 nuevas líneas de financiamiento directo dirigidas a los sectores: agroindustria, agropecuario, café, caña de azúcar, economía creativa, entre otros.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos					
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	4.0%	4.0%	3.5%	3.4%	3.4%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-6.7%	-6.5%	-5.8%	-5.3%	-5.2%
Préstamos brutos / Activos totales	78.5%	77.0%	77.3%	70.5%	73.8%
Reservas / Cartera bruta	4.0%	4.0%	3.5%	3.4%	3.4%

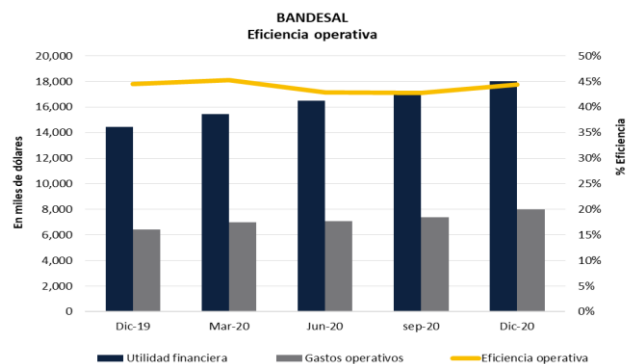
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.5 Riesgo de gestión y manejo

A diciembre de 2020, los gastos operativos acumularon un saldo de USD7.9 millones, desplazándose a una tasa interanual de 24.3%. En este sentido, los gastos operativos representan el 1.5% de los activos totales promedio y consumen el 27.7% de los ingresos. La mayor parte del gasto es destinado a remuneraciones de funcionarios y empleados (67.3%), seguido de gastos generales (24.8%), depreciaciones y amortizaciones (7.9%).

El Banco mostró un incremento en sus niveles de gastos al cierre de 2020, explicado por la puesta en marcha de los nuevos centros de entrenamiento y desarrollo empresarial, que son complementarios a la nueva estrategia de banca de desarrollo. Se prevé en el corto plazo que dichos gastos muestren incrementos de manera temporal derivado de sus estrategias de crecimiento.

El índice de gastos operativos a margen de intermediación mejoró levemente a 44.4% desde 44.5% registrado un año atrás, esto como reflejo del mayor crecimiento de la utilidad financiera frente a los gastos operativos, así como de la estructura operativa y el giro transaccional del negocio.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL

En opinión de SCRiesgo, mejoras en las métricas de eficiencia estarán determinadas por la capacidad del Banco de incrementar el volumen de negocios de forma rentable,

al tiempo que muestre una adecuada contención en sus gastos de estructura. De esta manera, el comportamiento de los indicadores estará influenciado por las estrategias adoptadas para impulsar el crecimiento de las operaciones.

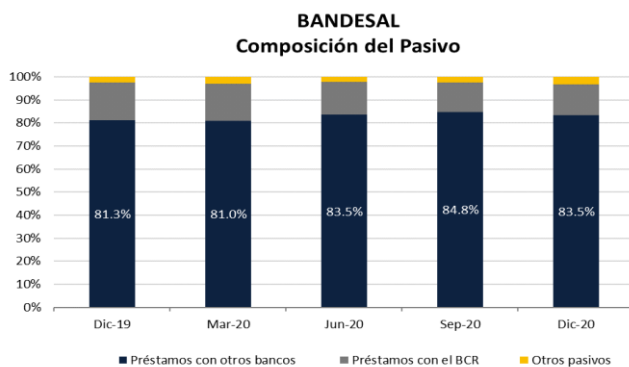
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Gestión y Manejo					
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Gastos operativos / Margen de intermediación	44.5%	45.3%	42.9%	42.8%	44.4%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.5%
Costos en reservas / Margen de intermediación	14.1%	9.4%	18.2%	11.7%	11.2%
Activos productivos / Gastos operativos	80.9	73.0	74.7	74.5	65.2

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

8. FONDEO

El financiamiento con instituciones multilaterales y en menor medida préstamos con el BCR, determinaron la estructura de fondeo del Banco. El financiamiento alcanzó USD276.9 millones, 0.9% menos que lo registrado en 2019, explicado principalmente por la disminución en préstamos con el BCR (-19.0%).

Al cierre de diciembre de 2020, los préstamos con el Banco Central de Reserva registraron un saldo por USD37.9 millones y representaron el 13.2% de los pasivos totales. Este financiamiento presenta una tasa de interés de 2.9% con vencimiento 2029 y 2035, con garantía patrimonial. Los créditos con otros bancos, presentaron un crecimiento de 2.8% y acumularon un saldo por USD238.9 millones, con una participación del 83.5% del total de pasivos. En este sentido, los principales proveedores de recursos son: BCIE (44.0%); BID (41.9%); KFW (7.8%) e Instituto de Crédito Oficial de España (6.3%).



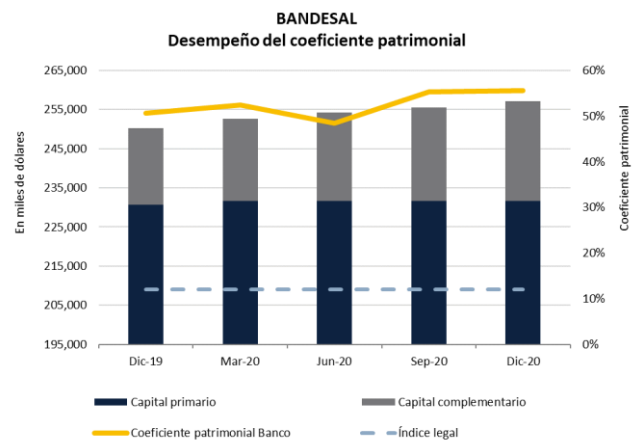
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Actualmente, el Banco mantiene tres líneas de crédito en espera de autorización por parte de la Asamblea Legislativa: 1) Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por USD300.0 millones, para créditos de segundo piso con garantía soberana 2) Banco Europeo de Inversiones (BEI) por USD40.0 millones, este crédito estará destinado para eficiencia energética y energías renovables y otra parte para las MYPYMES para la recuperación post covid, con garantía soberana y 3) fondos OPEP por USD35.0 millones con garantía soberana. Adicionalmente están gestionando un crédito por USD100.0 millones con el Banco Mundial que esperan tener formalizado en el último trimestre del año.

Bandesal continúa efectuando seguimiento a los mercados internacionales, fluctuaciones de precios y tasas. La Entidad está en constante comunicación con los proveedores de fondos a fin de estar monitoreando tasas, cupos disponibles y condiciones especiales por la pandemia. La meta para el año 2021 es gestionar USD200.0 millones en crédito.

9. CAPITAL

La generación recurrente de utilidades impulsa la robusta base patrimonial del Banco. Bandesal acumuló recursos propios por USD261.9 millones, expandiéndose a una tasa interanual de 3.5%. En este sentido, el capital social (81.7%) y las utilidades y reservas (18.3%) son las principales partidas dentro del patrimonio. La exposición del capital es baja, y se favorece de reservas acumuladas para pérdida esperada y ausencia de activos inmovilizados.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

A diciembre de 2020, el coeficiente de fondo patrimonial registró 55.5%, superior al 50.6% registrado en 2019, sustentado en la capacidad de generación interna y

retención de utilidades. El Banco podría experimentar un crecimiento rápido en sus operaciones, en este periodo de reactivación económica y presionar los niveles patrimoniales, sin embargo, el Banco posee fortaleza para absorber crecimientos significativos de cartera.

El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo registró 46.2%, superior al registrado en 2019 (43.3%). Mientras que el endeudamiento económico se ubicó en 1.1 veces manteniéndose sin cambios respecto a un año atrás.

En opinión de SCRiesgo, la posición patrimonial constituye una de las principales fortalezas de Bandedal, y le proporciona espacio para seguir creciendo en sus operaciones crediticias, los niveles patrimoniales se muestran estables, favorecidos por la generación de utilidades. Los indicadores son suficientes para revelar la estabilidad y viabilidad del modelo de negocios.

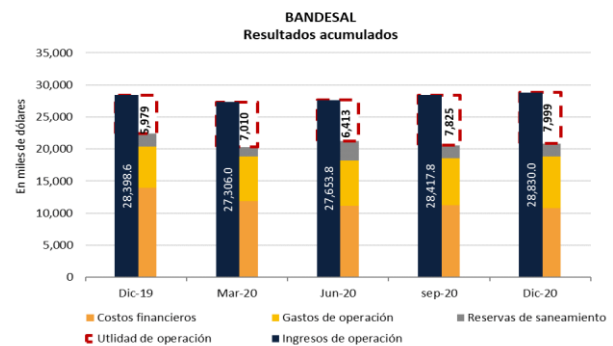
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	50.6%	52.3%	48.4%	55.2%	55.5%
Capital social / Activos pond. por riesgo	43.3%	44.4%	40.8%	46.3%	46.2%
Activos productivos / Patrimonio	2.1	2.0	2.1	2.1	2.0
Patrimonio / Activos totales	46.9%	47.7%	46.8%	45.4%	47.8%
Deuda / Patrimonio	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

10. RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad del Banco son consistentes con su modelo de negocios que supone estrechos márgenes, es de destacar que en el último año, estos se muestran al alza. La administración ha buscado incidir sobre estos indicadores, mediante estrategias que benefician el margen de intermediación al recolocar recursos en activos que rinden una mayor tasa promedio, como el traslado de inversiones a activos con mayor rentabilidad.

A diciembre de 2020, los ingresos operativos totales reportaron un saldo por USD28.8 millones, 1.5% más que lo registrado en 2019, soportados principalmente por el portafolio crediticio (81.3% del total de ingresos operativos) y en menor medida los derivados de intereses sobre depósitos (10.0%). Por su parte, los costos financieros acumularon un saldo de USD10.8 millones, cifra que disminuyó en 22.4% respecto a un año atrás, principalmente por la disminución en intereses sobre préstamos (-25.7%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La utilidad financiera acumuló USD18.0 millones, 24.6% más que lo generado en diciembre de 2019, explicado por la contracción de los costos, derivado del menor fondeo con el Banco Central. El margen financiero avanzó hasta 62.5% desde 50.9% de un año atrás. La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo promedió 3.8%, mayor al 2.9% registrado en 2019.

La constitución de reservas de saneamiento disminuyó interanualmente 1.0% y acumuló un saldo por USD2.0 millones (diciembre de 2019: USD2.04 millones), consumiendo el 11.2% de la utilidad financiera. Ante la ausencia de morosidad en los últimos años, el gasto en reservas de saneamiento responde principalmente al crecimiento en el volumen de colocaciones y a las políticas conservadoras de aprovisionamiento del Banco y no a cambios en el perfil de riesgo de su portafolio crediticio.

Bandedal reportó una utilidad neta de USD10.0 millones, cifra mayor en 84.6% respecto a 2019, el margen neto registró un incremento a 34.8% desde 19.1% observado en 2019. La rentabilidad desempeña un papel indirecto en la evaluación del crédito de bancos de desarrollo, debido a que los objetivos de negocio se dirigen principalmente a distribuir de manera efectiva los recursos entre sectores considerados claves para el país, y no el maximizar utilidades.

Al cierre de diciembre de 2020, el retorno de los activos (ROA) promedió 1.8% y el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 3.9%, ambos superiores a lo observado en 2019 (1.0% y 2.2% respectivamente). Se prevé que la Institución mantenga su desempeño financiero para el año 2021, apoyado del adecuado manejo de sus riesgos. En nuestra opinión, el periodo de reactivación económica es una oportunidad de crecimiento para el Banco en línea con la implementación de la estrategia para atender la pequeña y mediana empresa.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad					
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	2.9%	3.2%	3.2%	3.6%	3.8%
Margen de interés neto (MIN)	2.5%	2.5%	2.8%	2.7%	2.8%
Margen neto	19.1%	25.8%	35.7%	35.3%	34.8%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.0%	1.3%	1.8%	1.8%	1.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	2.2%	2.9%	4.0%	4.0%	3.9%

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 (USD miles)										
Balance general	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%
Activos										
Caja y bancos	35,218.10	6.5%	41,013.70	7.7%	43,526.00	7.9%	111,854.90	19.6%	107,040.70	19.5%
Inversiones financieras	61,840.70	11.5%	60,516.10	11.4%	60,186.20	11.0%	34,152.10	6.0%	9,341.10	1.7%
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	61,840.70	11.5%	60,516.00	11.4%	60,186.20	11.0%	9,341.10	1.7%	9,341.10	1.7%
Préstamos (brutos)	423,358.60	78.5%	409,403.40	77.0%	424,245.00	77.3%	403,378.80	70.5%	404,874.60	73.8%
Vigentes	423,358.60	78.5%	409,403.40	77.0%	424,245.00	77.3%	403,378.80	70.5%	404,874.60	73.8%
Menos:										
Reserva de saneamiento	16,999.40	3.2%	16,415.90	3.1%	14,827.00	2.7%	13,734.10	2.4%	13,740.70	2.5%
Préstamos después de reservas	406,359.20	75.4%	392,987.50	73.9%	409,418.00	74.6%	389,644.70	68.1%	391,133.90	71.3%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	2,614.70	0.5%	4,095.70	0.8%	4,028.40	0.7%	4,158.30	0.7%	4,315.40	0.8%
Diversos	33,049.50	6.1%	32,985.50	6.2%	32,013.50	5.8%	32,048.60	5.6%	36,502.60	6.7%
TOTAL ACTIVO	539,082.20	100.0%	531,598.50	100.0%	549,172.10	100.0%	571,858.60	100.0%	548,333.70	100.0%
Pasivos										
Préstamos con el BCR	46,743.10	8.7%	44,783.20	8.4%	41,910.30	7.6%	39,948.60	7.0%	37,861.90	6.9%
Préstamos de otros bancos	232,566.60	43.1%	225,082.60	42.3%	244,227.40	44.5%	264,924.00	46.3%	238,997.50	43.6%
Titulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	6,733.10	1.2%	8,046.90	1.5%	6,177.70	1.1%	7,524.60	1.3%	9,525.10	1.7%
TOTAL PASIVO	286,042.80	53.1%	277,912.70	52.3%	292,315.40	53.2%	312,397.20	54.6%	286,384.50	52.2%
Interés minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital social	214,104.90	39.7%	214,104.90	40.3%	214,104.90	39.0%	214,104.90	37.4%	214,104.90	39.0%
Reservas y resultado acumulado	38,934.50	7.2%	39,580.90	7.4%	42,751.80	7.8%	45,356.50	7.9%	47,844.30	8.7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	253,039.40	46.9%	253,685.80	47.7%	256,856.70	46.8%	259,461.40	45.4%	261,949.20	47.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	539,082.20	100.0%	531,598.50	100.0%	549,172.10	100.0%	571,858.60	100.0%	548,333.70	100.0%

BANDESAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%
Ingresos de operación	28,398.60	100%	6,826.50	100.0%	13,826.90	100.0%	21,366.80	100.0%	28,830.00	100.0%
Intereses de préstamos	24,050.40	85%	5,748.80	84.2%	11,736.70	84.9%	17,663.20	82.7%	23,437.00	81.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,030.30	3.6%	146.70	2.1%	384.80	2.8%	17.80	0.1%	1,162.30	4.0%
Intereses y otros ingresos por inversiones	2,535.90	9%	515.50	7.6%	937.30	6.8%	1,192.80	5.6%	1,341.50	4.7%
Intereses sobre depósitos	782.00	3%	415.50	6.1%	768.10	5.6%	1,697.30	7.9%	2,889.20	10.0%
Costos de operación	13,945.60	49%	2,962.80	43.4%	5,590.20	40.4%	8,423.70	39.4%	10,817.30	37.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0%	-	0.0%	1.00	0.0%	1.40	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	13,609.00	48%	2,873.10	42.1%	5,347.60	38.7%	8,025.40	37.6%	10,112.50	35.1%
Otros servicios y contingencias	336.60	1%	89.70	1.3%	241.60	1.7%	43.30	0.2%	704.80	2.4%
UTILIDAD FINANCIERA	14,453.00	51%	3,863.70	56.6%	8,236.70	59.6%	12,943.10	60.6%	18,012.70	62.5%
Reserva de saneamiento	2,043.70	7%	361.40	5.3%	1,495.90	10.8%	1,519.00	7.1%	2,022.30	7.0%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	12,409.30	44%	3,502.30	51.3%	6,740.80	48.8%	11,424.10	53.5%	15,990.40	55.5%
Gastos de operación	6,430.60	23%	1,749.80	25.6%	3,534.20	25.6%	5,540.90	25.9%	7,991.00	27.7%
Personal	4,126.60	15%	1,189.00	17.4%	2,461.70	17.8%	3,839.90	18.0%	5,381.20	18.7%
Generales	1,673.30	6%	409.80	6.0%	772.00	5.6%	1,244.10	5.8%	1,979.70	6.9%
Depreciación y amortización	630.70	2%	151.00	2.2%	300.50	2.2%	456.90	2.1%	630.10	2.2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	5,978.70	21%	1,752.50	25.7%	3,206.60	23.2%	5,883.20	27.5%	7,999.40	27.7%
Otros ingresos netos	1,284.80	5%	515.90	7.6%	3,768.30	27.3%	3,716.70	17.4%	4,996.90	17.3%
Dividendos	149.00	1%	-	0.0%	136.60	1.0%	136.70	0.6%	136.70	0.5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	7,412.50	26%	2,268.40	33.2%	7,111.50	51.4%	9,736.60	45.6%	13,133.00	45.6%
Impuesto sobre la renta	1,719.00	6%	426.60	6.2%	2,017.00	14.6%	1,941.00	9.1%	2,777.20	9.6%
Contribución especial	261.60	1%	79.00	1.2%	160.80	1.2%	257.10	1.2%	329.60	1.1%
UTILIDAD DEL PERIODO	5,431.90	19%	1,762.80	25.8%	4,933.70	35.7%	7,538.50	35.3%	10,026.20	34.8%