

Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.

Comité No. 41/2021

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 16 de abril de 2021

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Luis Flores

lflores@ratingspcr.com

Alexis Figueroa

afigueroa@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
	jun-18 30/10/2019	dic-18 30/10/2019	jun-19 28/10/2019	dic-19 06/04/2020	jun-20 14/10/2020	sep-20 17/12/2020	dic-20 16/04/2021
Fortaleza Financiera	EBBB+	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Acciones	Nivel 4	Nivel 3					
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

PCR acordó ratificar la clasificación de riesgo a la Fortaleza Financiera de Inversiones Financieras Grupo Azul en “EA-”, además de ratificar la clasificación de riesgo de sus acciones en “Nivel 3”, ambos con perspectiva “Estable”.

La clasificación se fundamenta en los resultados financieros positivos de su principal subsidiaria, Banco Azul de El Salvador, influenciados producto del crecimiento de la cartera de créditos que generó un incremento en el margen de intermediación. Adicionalmente se consideran los holgados niveles de liquidez, provenientes del incremento en las disponibilidades e inversiones financieras. Así mismo, las subsidiarias Seguros Azul y Seguros Azul Vida, Seguros de Personas presentan un crecimiento adecuado de sus resultados técnicos.

La clasificación se mantendrá vigente con base al sostenimiento de resultados financieros positivos y a la buena gestión del riesgo crediticio una vez finalizadas las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19” (NPBT-01).

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- A diciembre de 2020, Banco Azul cuenta con una cartera de créditos bruta de US\$366.26 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.15% (+US\$21.23 millones) respecto de diciembre 2019, producto de un mayor dinamismo en la colocación de créditos, principalmente en los sectores de Comercio e Industria. La cartera de crédito hacia el sector empresarial representa el 58.92% (US\$215.79 millones) del total de la cartera de préstamos; la cartera de préstamos de consumo e hipotecarios representan 38.70% y 2.39%, respectivamente. Del total de préstamos empresariales, principalmente están destinados en tres sectores: Comercio (32.50%), Industria (25.89%) y Servicios (20.43%).
- La cartera de créditos categoría "A" se ubicó en US\$343.87 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 5.91% y teniendo una participación del 93.89% del total de la cartera con al período anterior. Por su parte, Los préstamos vencidos de Banco Azul ascienden a US\$1.78 millones, mostrando un decrecimiento de -32.09%. Esto permitió que el índice de vencimiento se ubicara en 0.49%, inferior al de diciembre 2019 (0.76%) y al promedio del sector (1.63%). Cabe mencionar que estos indicadores continúan siendo afectados por la aplicación de las normativas técnicas aprobadas por el Banco Central de Reserva (BCR), por lo que no reflejarían una desmejora en los créditos afectados por la pandemia por COVID-19 durante el período de vigencia de dicha norma.
- Ante un posible escenario de impago posterior al vencimiento de las normas técnicas temporales, Banco Azul ha incrementado sus provisiones de incobrabilidad de préstamos, las cuales han ascendido a US\$5.57 millones con una tasa de crecimiento interanual de 40.90%. Estas reservas representan una suficiencia de reservas equivalente a 1.52% respecto a la cartera bruta, el cual es superior a lo reportado en diciembre de 2019 que fue de 1.15%. Las provisiones a diciembre 2020 generan una cobertura de reservas ante cartera vencida de 312.47%, porcentaje superior al de diciembre 2019 (150.59%) y por encima de lo recomendado por el ente regulador (100%).
- El margen de intermediación de Banco Azul se ubicó en US\$20.96 millones, equivalente a una proporción de 50.76%; dado la mayor dinámica de crecimiento de los costos de captación respecto de los ingresos de intermediación, este margen fue menor a diciembre 2019 el cual cerró en 51.33%. Por su parte, el crecimiento de los ingresos aunado a un sostenimiento de los gastos operacionales permitió a la entidad tener una utilidad operativa de US\$0.07 millones, superior a la pérdida que se tuvo el período pasado de -US\$0.28 millones.
- Considerando el crecimiento de los ingresos no operacionales, el banco obtiene un margen neto de 2.46% (US\$1.02 millones) superior al reportado el período pasado de 0.15% (US\$56 miles). El incremento en el resultado del ejercicio estimuló el aumento en los indicadores de rentabilidad de la entidad; el retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 2.35%, mientras que en diciembre 2019 fue de 0.11%. De igual forma, el retorno sobre activos (ROA) mostró un resultado de 0.19% y en diciembre 2019 de 0.01%.
- A pesar del crecimiento en las utilidades que le ha permitido a Banco Azul fortalecer su patrimonio, el coeficiente patrimonial presenta un deterioro al ubicarse a diciembre 2020 en 13.54%, ligeramente inferior al reportado en 2019 (14.58%) y al del promedio del sector (14.80%); esto se debe a un incremento en los activos ponderados por riesgo, en relación con el crecimiento interanual de la cartera crediticia y a las inversiones financieras realizadas por el banco en 2020. Al analizar el apalancamiento financiero de Banco Azul, este presenta un ratio de 89.86%, mayor que el período pasado que fue de 88.51%; por su parte, el indicador de endeudamiento patrimonial del banco es de 8.86, el cual es mayor al reportado en diciembre 2019 que fue de 7.71.
- En cuanto al análisis de liquidez, Banco Azul mantiene un calce adecuado para el período de 0 a 90 días, lo que refleja la capacidad de hacer frente a las obligaciones de corto plazo, cumpliendo con lo establecido en la normativa NRP-05. En este sentido, el coeficiente de liquidez registrado por Banco Azul mostró un comportamiento estable al registrarse en 40.86%, superior a lo reportado en diciembre 2019 (30.42%), apoyado por el crecimiento de los fondos disponibles y el desempeño de los depósitos que permitieron el aumento en la colocación de préstamos.
- Las fuentes de fondeo de Banco Azul a diciembre 2020 acumularon un saldo de US\$479.11 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 17.38% (+US\$70.95 millones), provenientes de los depósitos, los cuales reflejaron una participación 73.29%, seguido por préstamos (14.25%) y títulos de emisión propia (11.78%). Banco Azul posee una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), por un monto de US\$60 millones y una línea de crédito por parte de DEG - Deutsche Investitions Und Entwicklungsgesellschaft MHB por US\$15 millones.
- Las primas netas de Seguros Azul Vida, S.A. totalizaron US\$7.86 millones, reflejando un aumento de 25.69% respecto al período anterior. El ramo que representa la mayor participación en las primas netas es el seguro previsional, el cual suma US\$3.05 millones (+82.35%). Por su parte, las primas netas de Seguros Azul S.A. ascendieron a US\$9.24 millones, siendo mayor en 13.95% respecto al período pasado. Las primas de los seguros contra incendios suman US\$4.41 millones, presentando un aumento interanual de 15.56% y representa el 47.69% de la cartera de seguros.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo para empresas holding (PCR-SV-MET-P-015, El Salvador), vigente desde 14 de febrero de 2019 y Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 29 de noviembre de 2019. 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 correspondiente al período 2016-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Política para Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones a la fecha.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución, los cuales pueden resultar afectados por la actual coyuntura económica y financiera que atraviesa el país a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19.

Panorama Internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos del COVID-19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, se prevé una caída de la economía global del 4.3% según cifras del Banco Mundial.

Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.5%, 3.6% y 2.5% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 7%. Cabe resaltar que, a pesar de que pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

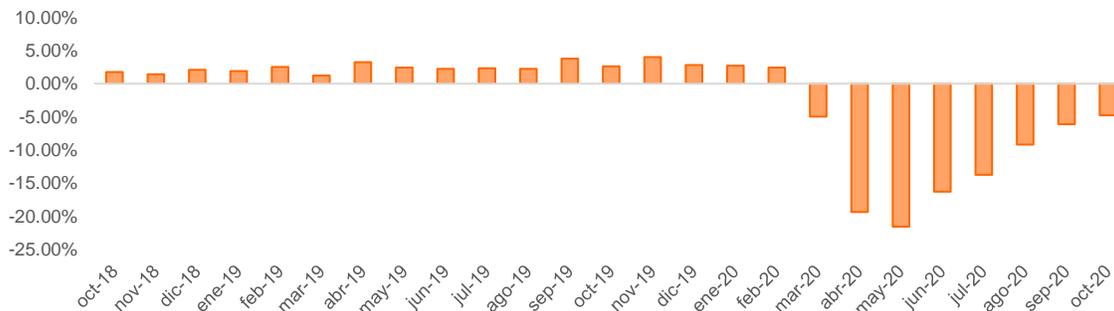
En América Latina, las economías que más han sido más golpeados durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.9% en el PIB.

Contexto Económico

La actividad económica mantiene resultados contractivos, pero con una moderada tendencia a la recuperación. De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a octubre 2020, la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una contracción de la actividad productiva del orden de -4.79%, siendo comparativamente menor a las contracciones registradas en los meses previos y al mínimo registrado en mayo 2020 cuando la actividad productiva se contrajo en -21.56%. Cabe mencionar que, ocho de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de la Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros Servicios (-19.84%), seguido por las Actividades Financieras y de Seguros (-10.4%), Construcción (-5.42%) y Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas (-5.27%). Mientras que por otra parte los únicos sectores que reflejaron resultados positivos fueron el de Información y Telecomunicaciones y la Administración Pública con un 3% y 1.24%, respectivamente. Ambos influenciados por la pandemia debido a una mayor necesidad de servicios de telecomunicación, así como la expansión del gasto público en el área de la salud y asistencia social.

De acuerdo con estimaciones FMI, se espera que la economía local registre una contracción del -8.98% por los efectos económicos de la pandemia, mientras que para el año 2021 se prevé que la economía crezca 4.04%

**ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE, SERIE DESESTACIONALIZADA
2018-2020**

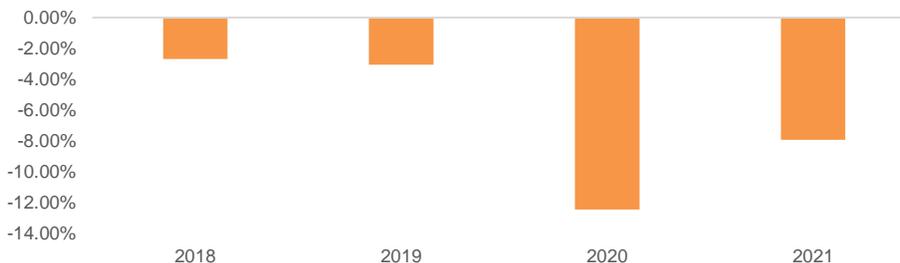


Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Los ingresos fiscales muestran menores caídas debido a la moderada recuperación de la actividad económica, pero los gastos siguen expandiéndose, dejando un amplio déficit fiscal, el cual ha sido financiado en mayor medida con financiamiento externo. A noviembre de 2020, los ingresos fiscales del Sector Público No financiero (SPNF) acumularon US\$5,255.30 millones, reflejando una reducción de -5.61% (-US\$312.58 millones) respecto de noviembre de 2019, derivado de la caída en la recaudación tributaria del orden de -5.60% (-US\$245.98 millones) lo cual estaría asociado a la contracción de la economía. Por su parte, los gastos fiscales ascendieron a US\$7,216.89 millones, equivalente a una expansión del 23.29% principalmente por el aumento del gasto corriente (+21.16%), especialmente por el aumento de las transferencias corrientes (+92.23%; US\$703.96 millones) derivado de los programas de ayuda económica hacia los hogares implementados por el Gobierno. Lo anterior dejó como resultado un déficit fiscal (incluyendo costo previsional) de US\$2,211.03 millones, equivalente a una expansión de 278.45%, el cual fue costado con un financiamiento externo neto de US\$1,309.5 millones y con US\$652.1 millones con financiamiento interno neto.

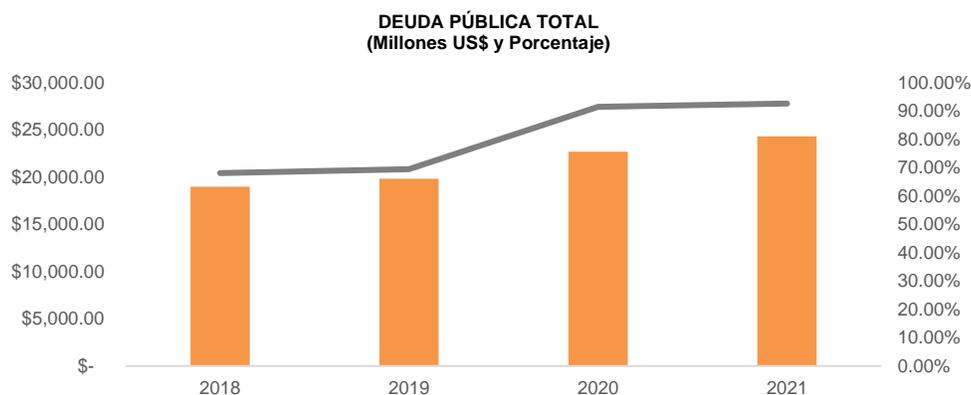
Según el FMI, el déficit fiscal para el año 2020 representará aproximadamente el 12.44% del PIB, mientras que para 2021 se espera que sea de 7.92%, demostrando una mayor presión para las finanzas públicas y la necesidad de financiamiento privado para cubrir con la brecha entre ingresos y egresos.

**BALANCE FISCAL DEL SPNF/PIB
(Porcentaje)**



Fuente: Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional / Elaborado: PCR

Endeudamiento público alcanza el 90% del PIB para 2020. A noviembre de 2020, la deuda pública total se ubicó en US\$22,655.44 millones, reflejando un aumento de US\$2,894.45 millones (+14.65%). El crecimiento de la deuda se explica principalmente por el endeudamiento del Gobierno Central que registró un incremento de US\$1,548.23 millones (+18.38%). La expansión de la deuda por el uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado al onceavo mes del año 2020 y considerando la proyección del PIB desarrollado por el FMI, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 91.41%, previendo que este aumente a 92.54% en el año 2021. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI se ubica a la fecha 5 de enero de 2021 en 7.31%, siendo la cuarta economía latinoamericana con mayor riesgo soberano, después de Venezuela, Argentina y Ecuador.

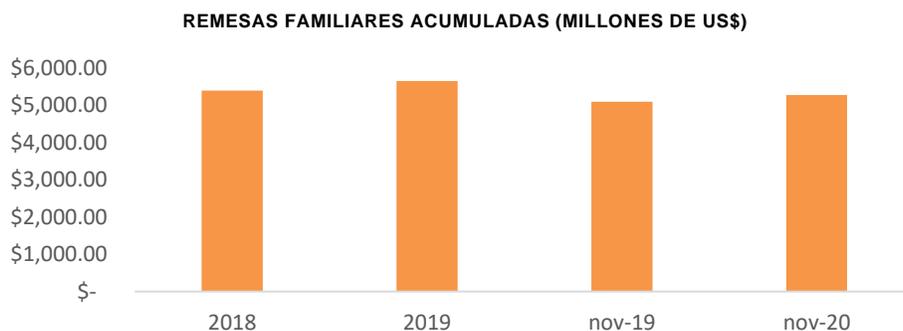


Fuente: Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional / **Elaborado:** PCR
*Deuda a 2020 corresponde al saldo de noviembre de 2020

Sistema financiero se mantiene sólido en liquidez, pero cartera de préstamos pierde dinamismo. A noviembre de 2020, la liquidez global del sector privado (M3) se ubica en los US\$16,289.96 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 9.02% y representando cerca del 65.93% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, por el incremento de los depósitos, los cuales ascendieron a US\$16,319.70 millones, equivalente a una tasa de crecimiento del 11.30%, en parte asociado a los desembolsos de deuda provenientes de Organismos Multilaterales hacia el sector público, así como por la reducción de las reservas bancarias (Encaje Legal). Por su parte, la cartera de préstamos del Sistema Financiero fue de US\$14,462.60 millones, registrando una tasa de crecimiento de 2.24%, reflejando un menor dinamismo comparado con las tasas de crecimiento del 6% registrado durante los primeros seis meses del año 2020.

Las Remesas Familiares amortiguan el deterioro de la cuenta corriente. Después de haber registrado disminuciones durante los primeros meses de la pandemia, las Remesas Familiares han mostrado una reversión a dicha tendencia al acumular US\$5,274.34 millones a noviembre 2020, equivalente a una tasa de crecimiento de 3.46% respecto de noviembre de 2019, cabe destacar que el incremento de las remesas permitirá amortiguar el deterioro de la cuenta corriente proveniente de la caída de las exportaciones del orden de -17.54%.

De acuerdo con estimaciones del FMI se prevé que el saldo de la cuenta corriente represente un resultado deficitario de -US\$1,204 millones, equivalente a 4.86% del PIB, siendo superior al reportado en el año 2019 (2.06%).



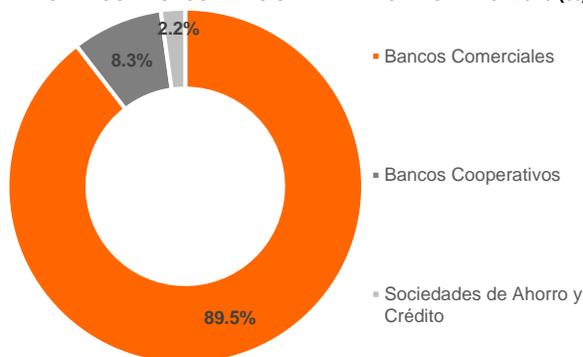
Fuente: Banco Central de Reserva / **Elaborado:** PCR

Análisis sector bancos

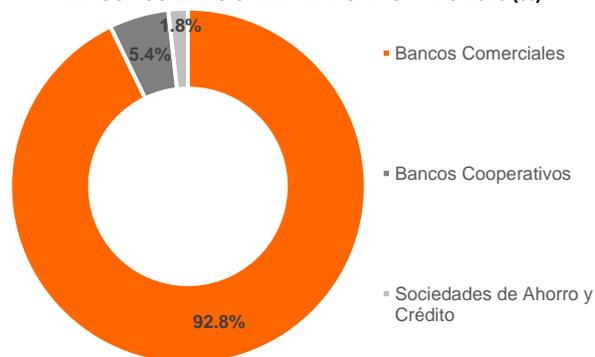
Evolución Sectorial

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\$22,710.18 millones en activos al 31 de diciembre de 2020, además de US\$14,864.78 millones en préstamos brutos (+1.6% respecto a diciembre 2019) y US\$16,429.83 millones en depósitos (+11.9% respecto a diciembre 2019). 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- 2020 (%)



DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO A DIC-2020 (%)

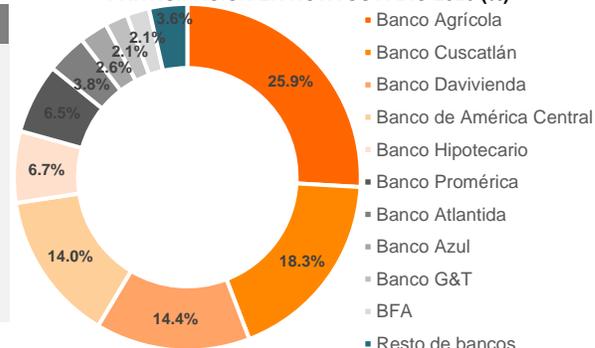


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2020 existen catorce bancos comerciales regulados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); de ellos doce son bancos privados, y dos bancos 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 72.6% de estos se concentraron en cuatro instituciones financieras: Banco Agrícola, S.A., Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., Banco de América Central, S.A. y Banco Cuscatlán de El Salvador. Asimismo, estas Instituciones conservaron el 73.8% de la cartera de préstamos y el 73.0% de las obligaciones depositarias.

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-2020 (%)

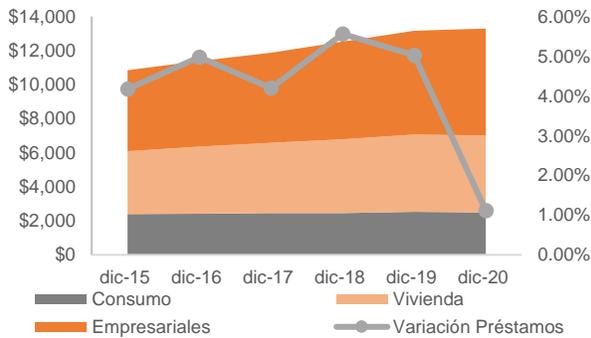


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

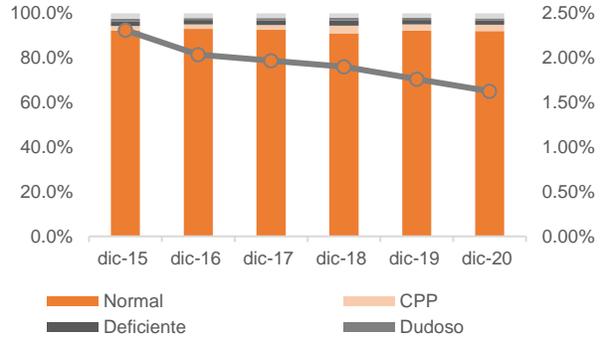
Las actividades financieras y de seguros comenzaron a presentar una contracción económica a partir del segundo semestre del 2020, debido a los efectos de la crisis sanitaria por COVID-19, en el caso específico de los bancos, sus operaciones se han visto afectadas por la poca demanda de sus productos, ralentizando la dinámica de crecimiento que mantenía la cartera de préstamos (5.2% a junio 2020, 3.3% a septiembre 2020). Al 31 de diciembre de 2020, la cartera de préstamos registró un monto de US\$13,308.31 millones, creciendo interanualmente un 1.1%, sosteniéndose sobre el aumento de préstamos otorgados a empresas que presentaron un saldo mayor del 3.0% en comparación al período anterior y soportando las reducciones de aquellos destinados a consumo y vivienda que redujeron sus saldos de cartera en un -0.5% y un -1.3% respectivamente.

En relación con la calidad de la cartera, muchos de los préstamos se han apegado a la normativa técnica temporal que les permite gestionar sus plazos de pago, sin afectar la categoría por mora; resultado de ello se observa una reducción del 6.6% en préstamos vencidos, lo cual ha sido beneficioso para el indicador de morosidad del sector que pasó de un 1.8% hasta un 1.6%. Asimismo, es importante considerar que, como medida cautelar, muchos bancos han incrementado sus provisiones para incobrabilidad de préstamos. A la fecha de análisis alcanzaron la suma de US\$444,17 millones, presentando un incremento interanual del 49.0%, debiendo resaltar que las provisiones voluntarias entre períodos crecieron un 265.4% (US\$63.41 millones); al comparar la provisión con los préstamos vencidos, estos otorgaron una cobertura del 205.1%, mayor al 128.5% del período anterior; además, al compararlo con el monto de cartera bruta, el respaldo observado fue de 3.3% (2.3% a diciembre 2019).

CRECIMIENTO CARTERA CREDITICIA BRUTA (US\$ MILES /%)



CARTERA POR CATEGORIA E ÍNDICE DE MOROSIDAD (%)



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

Las ganancias del sector bancario se redujeron en un 29.4% entre diciembre 2019 y 2020, registrando un beneficio de US\$138.13 millones a la fecha de análisis. La utilidad resultó afectada por la reducción de los ingresos, principalmente por los ingresos de otras operaciones y los ingresos de intermediación, causados por el menor cobro de intereses tras los ajustes de las tasas de los préstamos; por otro lado, los costos y gastos del sector presentaron una leve reducción, siendo únicamente del 0.2%, debido a que los incrementos en los costos por saneamiento de activos de intermediación, anularon los efectos de las reducciones de los costos de intermediación por el menor pago de intereses sobre préstamos recibidos, junto a las disminuciones en los gastos a funcionarios y empleados, así como los gastos administrativos generales. Es importante mencionar que lo anterior influyó negativamente en los indicadores de rentabilidad, ya que se presentó un retorno patrimonial del 6.5% y un retorno sobre activos del 0.7% al cierre del 2020, estos indicadores fueron del 7.2% y del 0.8% en el período pasado, respectivamente.

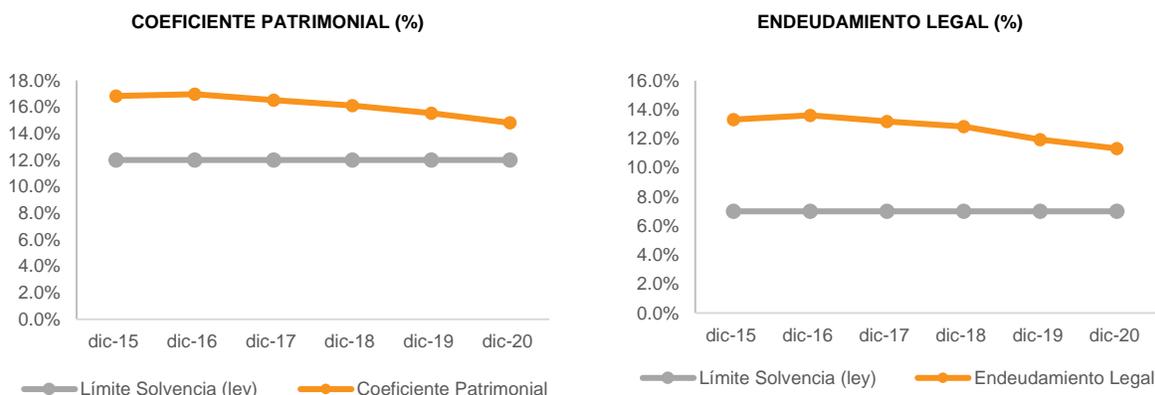
INDICADORES DE RENTABILIDAD (PORCENTAJE)

Detalle	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Retorno patrimonial (SSF)	7.93%	6.93%	7.43%	7.57%	8.83%	6.48%
Retorno sobre activos (SSF)	1.02%	0.88%	0.91%	0.93%	1.01%	0.68%

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

Los niveles de liquidez del sector bancario han mejorado entre períodos analizados, apoyados por el incremento del 126.6% en inversiones financieras, principalmente en títulos valores del Estado, lo anterior es causado por el excedente de recursos que poseen por la falta de colocación de nuevos préstamos, mientras que los depósitos que son la principal fuente de fondeo mantuvieron su dinámica de crecimiento con un 11.5% entre períodos analizados. De lo anterior, el ratio de liquidez neta fue de 39.5%, cuando en el período pasado este fue de 35.9%. Es importante destacar que la mejora de liquidez también está influenciada por la normativa técnica temporal para el Cálculo de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y otras Obligaciones.

El sector bancario refleja unos indicadores de solvencia adecuados al cierre del 2020, con un coeficiente patrimonial del 14.8%, menor al 15.5% que se obtuvo en el período pasado, afectado por la disminución del 3.7% del patrimonio, aunado al aumento del 5.5% de los activos ponderados por riesgo. Por otro lado, el nivel de endeudamiento legal fue de 11.3%, menor al 12% del período pasado, afectado por el aumento de los pasivos por la mayor captación de depósitos. No obstante, ambos indicadores se encuentran por encima del límite prudencial establecido por el ente regulador (12% para el coeficiente patrimonial y 7% para el endeudamiento legal). Sin embargo, estos indicadores están sujetos a un posible deterioro tras el vencimiento de la normativa técnica temporal que mantienen la calidad de los créditos, y por ende los activos ponderados por riesgo.



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

Análisis sector seguros

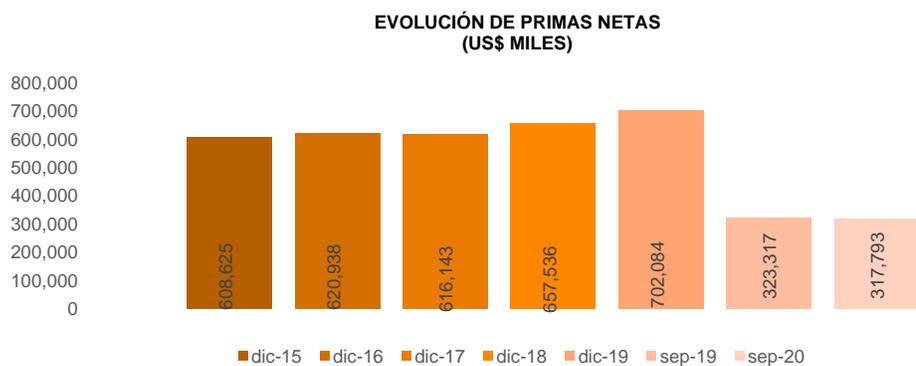
Conformación del sector:

El sector asegurador salvadoreño se encuentra integrado por veintidós compañías, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las ocho restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. A pesar de que el mercado asegurador de El Salvador cuenta con diversidad de compañías, reporta una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes poseen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 60.72% del mercado total.

PARTICIPACIÓN PRIMA PRODUCTO A DICIEMBRE 2020 (%)	
ASEGURADORA	Participación (%)
Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas	17.19%
Mapfre Seguros El Salvador, S.A.	12.94%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	12.89%
Seguros Sura, S.A.	10.43%
Resto del Sector	27.31%
Total	100.00%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Disminución en la suscripción de primas y concentración por ramos: A septiembre de 2020¹, las primas netas disminuyeron en 1.7% comparado con el mismo período del año anterior, totalizando US\$317,973 miles en primas, los principales contribuyentes a esta baja fueron los Seguros de automotores el cual se contrajo en US\$4,917 miles (-8.42%) este efecto fue dado por la cuarentena obligatoria implementada por el gobierno para evitar la propagación del COVID-19, Seguros Provisionales Renta y Pensiones con US\$1,288 miles (-6.50%) y Seguros de Fianzas con US\$263 miles (-15.51%). No obstante, otros seguros mostraron pequeñas elevaciones en cuanto a sus primas netas, tal fue el caso de los Seguros de Accidentes y Enfermedades que aumentaron en US\$4,548 miles (+5.15%), finalmente Otros Seguros mostraron un incremento de US\$2,481 miles (+1.17%).

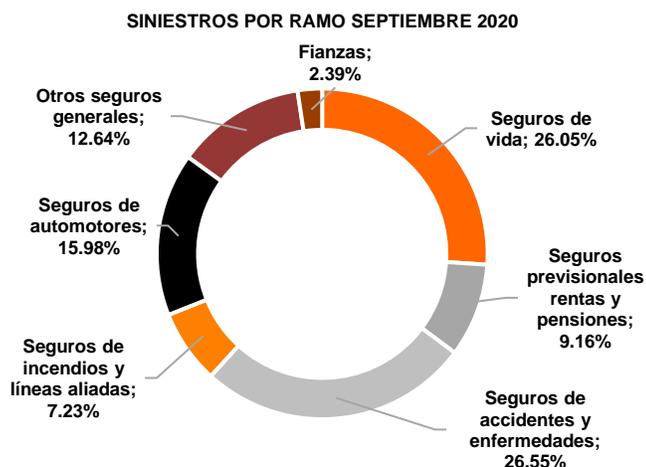


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A septiembre del 2020 los siniestros brutos alcanzaron los US\$237,008 miles, decreciendo 10.3% (-US\$27,258 miles) interanualmente, permitiendo que el sector incurriera en menos recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Del total de los siniestros netos registrados, la mayor participación fue de los Seguros de Accidentes y Enfermedades con 26.55% (US\$58,923 miles) a pesar de la fuerte disminución obtenida interanualmente en -22.79%, seguido de los Seguros

¹ Los últimos datos obtenidos de la SSF en cuanto a las primas están hasta septiembre del 2020.

de Vida con 26.05% (US\$57,814 miles), este ramo creció en siniestros hasta un 14.37% con relación a los obtenidos en septiembre de 2019 y Seguros de Automotores de 15.98% (US\$35,475 miles), este rubro asegurador cayó 28.29% en siniestros comparado con los del año anterior, causa de ello fue la cuarentena obligatoria implementada en todo el territorio nacional por las medidas adoptadas por el Gobierno salvadoreño.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Adecuados niveles de cobertura: Al cierre del mes de diciembre las inversiones financieras tuvieron una participación de 46.66% (US\$453,231 miles) del total de los activos, los cuales crecieron ligeramente un 1.13% respecto del año anterior. Las primas por cobrar es la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.66% (US\$190,917 miles) del total, el disponible con 10.15% (US\$98,571 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.53% (US\$228,540 miles). El portafolio de inversiones del sistema asegurador presentó una cobertura de 1.3 veces, esta cobertura disminuyó comparándola con el mismo período del año 2019 en 1.4 veces.

PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVOS PARA DICIEMBRE 2020 (% Y US\$ MILES)

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Inversiones Financieras	448,169.00	453,230.74	1.13%
Primas por cobrar	183,316.00	190,917.19	4.15%
Disponible	851,38.00	985,71.42	15.78%
Cobertura del Portafolio de Inversiones	1.4	1.3	-0.1 p.p.

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Variación en los indicadores de rentabilidad: Las utilidades netas del sector a diciembre de 2020 fueron US\$24,467 miles disminuyendo US\$12,346 miles (-33.54%) comparado con los US\$36,813 miles obtenidos en diciembre del 2019, como consecuencia de ello el rendimiento de los activos del sector (ROA) disminuyó en diciembre 2020 obteniendo 2.52%, en relación al resultado del mismo período del 2019 que alcanzó el 4.00%. De la misma manera el ROE cerró con 6.00% en diciembre del 2020 en comparación con el 9.38% obtenido en diciembre del 2019. Lo anterior, responde a las bajas utilidades de operación que presentó el ejercicio y a la disminución de ingresos financieros netos.

RENTABILIDAD DEL SECTOR (% Y US\$ MILES)

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Rendimiento sobre Activos (ROA)	4.00%	2.52%	-36.20%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	9.38%	6.00%	-36.03%
Utilidad Neta del Sector	36,813	24,467	-33.54%

Fuente: 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 la 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, emisoras de tarjetas de créditos, entre otros. Así como 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 en la Sociedad controladora de 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 Financieras 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, representada 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.



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

A la fecha de análisis las inversiones de IFGAS.A, se encuentran compuestas 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	4,249,999	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	99.99%	99.99%	98.85%

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

Estrategias y Operaciones

Estrategias

El principal objetivo del conglomerado es aprovechar las sinergias entre las instituciones que los conforman (banca y seguros), atendiendo diferentes sectores del mercado financiero. Esto favorece mayores oportunidades de servicios al ofrecer productos integrados entre banca y primaje, así mismo mejores oportunidades de rentabilidad a los accionistas.

Operaciones

El Grupo ofrece una amplia gama de productos de financieros, por medio de sus subsidiarias. 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 tales como: cuentas de ahorro, depósitos a plazos, líneas de crédito, entre otros. Seguros Azul está compuesto por dos empresas aseguradoras autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero para la comercialización de productos de Seguros de Personas (Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas) y Seguros de Daños (Seguros Azul, S.A.).

Análisis de Banco Azul

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, se efectuó un 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). Posteriormente, el día 20 de julio de 2015 Banco Azul inicia sus operaciones con el público.

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 2020 posee una adecuada experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

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

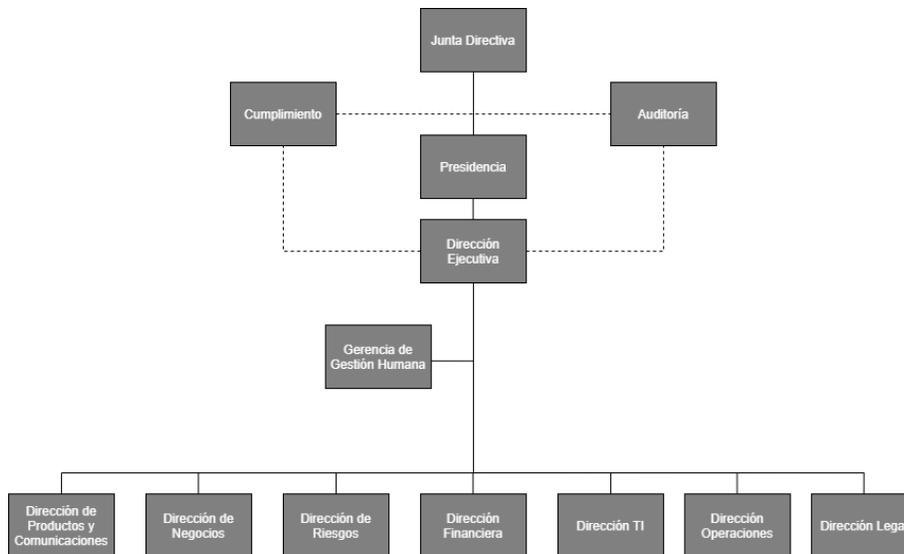
PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Director Ejecutivo	Oscar Armando Rodríguez
Director de Operaciones	René Gerardo Cuestas Valiente
Director de Riesgos	Carlo Roberto Escalante Chinchilla
Director Financiero	Miguel Ángel Cuéllar Marín
Directora de Negocios	Patricia Paniagua de Suárez
Director Legal	Horacio Amílcar Larios Ramírez
Director de Productos y Comunicaciones	Xavier Viñals Ros
Directora de Tecnología	Luisa Verónica González Ortiz
Gerente de Auditoría Interna	Manuel Antonio Escobar
Gerente de Banca PYME	Marleny del Carmen Deras de Amaya
Gerente de Canales	José Juan Callejas Cruz
Gerente de Cumplimiento	Alexandra Lisbeth González Paniagua
Gerente de Depósitos	Sofía Lorena Navas de Rodríguez
Gerente de Mercadeo y RSE	Ana Matilde Iglesias de Menéndez
Gerente de Préstamos	Susana Margarita Meza
Gerente de Gran Empresa e Institucional	Edgardo Velásquez Garay
Gerente de Servicios Empresariales	Karina Lourdes Cabrera Pineda
Gerente de Gestión Humana	Rocío del Carmen Alfaro de Guífarro

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

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una sociedad anónima con domicilio en El Salvador, establecida formalmente el 23 de septiembre de 2013. La sociedad fue fundada con un capital de US\$20.0 millones. El 18 de junio de 2015 se autorizó el inicio de operaciones por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, abriendo las puertas al público a partir del día 20 de julio de 2015. A la fecha de análisis el capital asciende a US\$80.0 millones representado por 80 millones de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, todas suscritas y pagadas. A diciembre de 2020, Banco Azul cuenta con 10 sucursales y su 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.	0.07%
OTROS ACCIONISTAS	0.86%

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2020 acordó la elección de la nueva Junta Directiva de la Sociedad que permanecerá en funciones hasta el año 2021. 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
Tercer Director Propietaria	Oscar Armando Rodríguez
Cuarta Directora Propietario	Carmen Aída Lazo de Sanjines
Primer Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
Segunda Directora Suplente	Claudia Alexandra María Araujo
Tercer Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Cuarto Director Suplente	Mario Wilfredo López Miranda
Quinto Directora Suplente	José Antonio Rodríguez Urrutia
Sexto Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
Séptima Directora Suplente	Marta Evelyn Arévalo de Rivera

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Como resultado del análisis efectuado, PCR considera que Banco Azul tiene un nivel de desempeño Óptimo³, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La institución ha identificado como grupo de interés a las PYME, con las cuales desarrolla un programa de capacitaciones bajo el nombre "Lidera" dicho programa está enfocado en dar apoyo a los pequeños empresarios, brindando herramientas que incrementen sus conocimientos sobre el manejo de sus negocios en los temas de liderazgo empresarial, administración, mercadeo y ventas, precios y costos competitivos, finanzas básicas y banca para PYME.

El programa Lidera ofrece diplomados y cursos especializados, así como también asesoría técnica y gerencial a emprendedores. Cabe mencionar que a raíz de la pandemia por COVID-19, el programa Lidera se ejecuta al 100% por medio de una plataforma digital del banco. Así mismo, Banco Azul mantiene una alianza con la Universidad Dr. José Matías Delgado a través del proyecto REBRAND donde estudiantes, empresarios, la academia y Lidera trabajaron en sinergias para brindar a los emprendedores asesoría y estrategias respecto a la marca, producción de página web y redes sociales para sus negocios. A diciembre de 2020 el programa ha beneficiado a 1,828 empresarios a través de sus diferentes ejes de acción, en donde el 50% aproximadamente de los beneficiarios son mujeres empresarias.

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 otorgamiento créditos que apoyan la generación de energía limpia y eficiencia energética. A 2020, Banco Azul ha financiado 9 proyectos de energía solar, los cuales equivalen a 5.70 MW de potencia. 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. También, 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 gran, mediana y pequeña empresa entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, préstamos comerciales, inversión multidesestino, créditos rotativos, capital de trabajo, factoraje, transferencias interbancarias vía CCE y vía Banco Central.

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

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.

Para 2021, Banco Azul busca posicionarse como un proveedor de soluciones que aborden completamente las necesidades del cliente, proyectando establecer una cultura organizacional ágil, simple y cálida centrada en los clientes. Adicionalmente, el banco busca fortalecer sus tecnologías financieras como banca móvil, banca en línea y la plataforma digital del programa Lidera, así como también establecer alianzas para la generación de valor y ventajas competitivas.

A raíz de las implicaciones económicas de la pandemia COVID-19 y las posibles afectaciones en los créditos, apejándose a las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19” (NPBT-01) emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR) con vigencia hasta marzo 2021, la Dirección de Riesgos de Banco Azul ha implementado la “Política de Normalización con Medidas Temporales” donde se podrán otorgar refinanciamientos y reestructuraciones a las personas naturales y jurídicas que declaren ser afectados por la crisis económica consecuente por la pandemia COVID-19 y a clientes que se vean imposibilitados de cumplir con sus obligaciones crediticias. Adicionalmente, estos clientes conservarán la categoría de riesgo que presenta al aplicar las medidas y se suspenderá el conteo de días mora.

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 velen por la seguridad y sanidad del banco.

Riesgo Crediticio

Banco Azul realiza una gestión del riesgo crediticio por medio de la definición de políticas, mecanismos y metodologías que permitan una evaluación adecuada de sus clientes al momento del otorgamiento de créditos, así como también el seguimiento oportuno a la cartera y su correspondiente normalización. La entidad utiliza la metodología de precio de transferencia, de acuerdo con las mejores prácticas de Basilea, en el proceso de otorgamiento de Banca de Personas y Banca de Empresas.

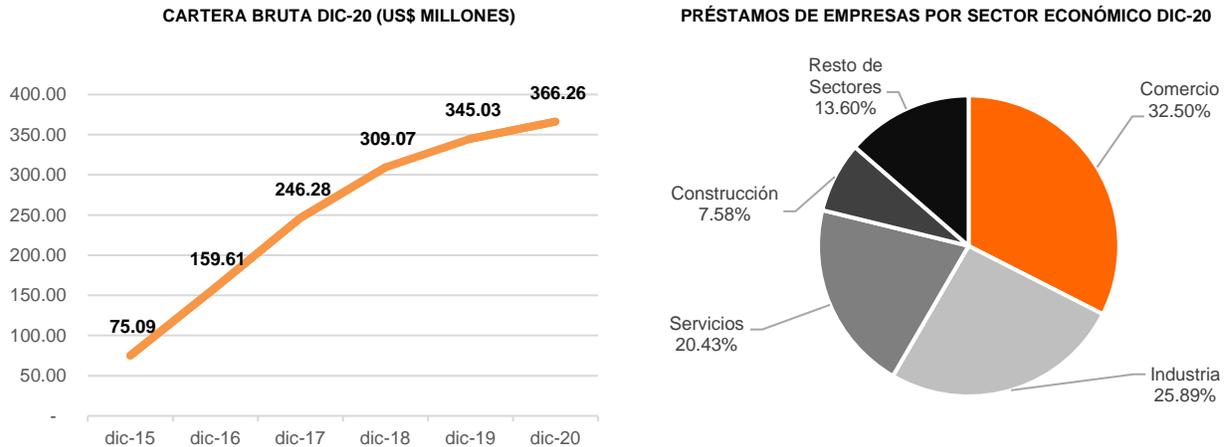
El banco cuenta con una Política de Riesgo de Crédito y de Concentración Crediticia, de acuerdo con lo establecido en el Art. 4 de la NPB4-49 “Normas para la Gestión de Riesgo Crediticio y de Concentración de Crédito”. Las reservas de saneamiento y clasificación de activos crediticios son estructuradas de acuerdo con lo establecido por la NCB-022 “Normas para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir reservas de saneamiento”, utilizando una herramienta desarrollada internamente para la remisión de información normativa.

El banco ha aprobado la “Política de Normalización con Medidas Temporales” basadas en las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19” (NPBT-01), los cuales consisten en implementar mecanismos que permitan atender las necesidades de fondos y desviaciones en el repago normal de las facilidades crediticias, derivadas de la condición de emergencia sanitaria por la pandemia de COVID-19. Esto, sin embargo, no permitirá ver reflejado el impacto de la pandemia en los indicadores de calidad de cartera, vencimiento y las provisiones ya que no se afectaría la calificación de los créditos ni se contarían los días en mora que éstos presenten durante el período de vigencia de la Norma.

Análisis de la Cartera

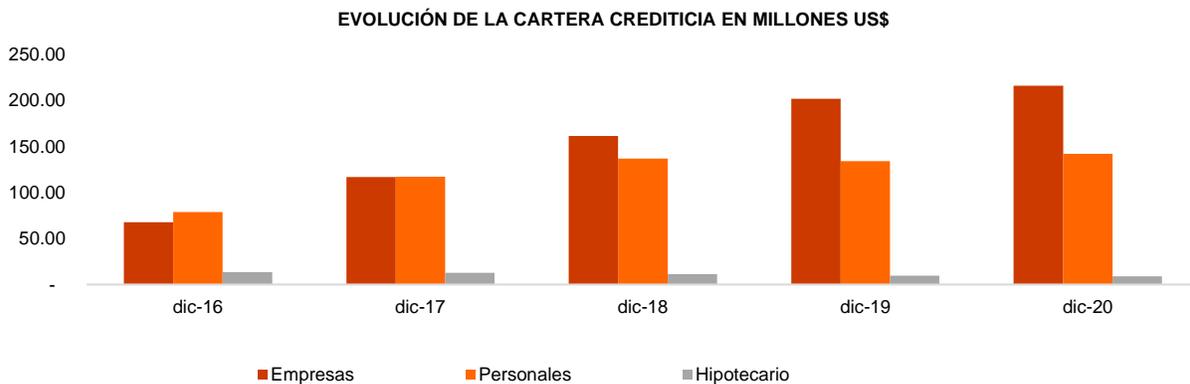
A diciembre de 2020, Banco Azul cuenta con una cartera de créditos bruta de US\$366.26 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.15% (+US\$21.23 millones) respecto de diciembre 2019. La cartera de crédito hacia el sector empresarial representa el 58.92% (US\$215.79 millones) del total de la cartera de préstamos, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 7.09%. La cartera de préstamos de consumo e hipotecarios representan 38.70% y 2.39%, respectivamente.

Los préstamos destinados al sector Comercio representa el 32.50% (US\$70.13 millones) del total de la cartera, el cual presenta un leve decrecimiento interanual de -1.47% (-US\$1.05 millones) respecto a diciembre 2019. Le sigue el sector Industria con 25.89% (US\$55.87 millones) el cual presenta un incremento de 15.29% (+US\$7.41 millones) respecto de 2019. Por su parte, el sector Servicios representa 20.43% (US\$44.09 millones), reflejando una contracción de -7.66% (-US\$3.66 millones). Es importante destacar que el sector construcción, que representa el 7.58% (US\$16.35 millones) muestra un crecimiento de 57.88% (US\$6.00 millones) al compararlo con el período anterior; este crecimiento es principalmente impulsado por préstamos destinados a la construcción de edificios industriales, comerciales y de servicios. El resto de los sectores componen el 13.60% de la cartera.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

En el sector de comercio, el principal segmento atendido 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 la cartera de banca personas se ubicó en US\$141.73 millones, mostrando una variación de 5.89% (+US\$14.28 millones) en comparación al mismo período en 2019. Por su parte, los créditos hipotecarios o de vivienda reflejan una disminución de -9.77% (US\$0.95 millones) respecto al período pasado.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

A diciembre de 2020, los indicadores de la cartera se encuentran afectados por las normativas técnicas temporales empleadas para atender la actual crisis por la pandemia de COVID-19; como consecuencia, el índice de vencimiento no se ha visto desmejorado, ni se ve afectada la calificación de riesgo. En cuanto a la distribución de la cartera bruta de Banco Azul, los créditos de categoría normales representan el 93.89% (US\$343.87 millones), mostrando un crecimiento de 5.91% respecto a diciembre 2019. Los créditos con problemas potenciales mostraron un ligero incremento al pasar de US\$9.50 millones en diciembre 2019 a US\$9.98 millones en diciembre 2020, representando así el 2.73% del total de créditos. Por su parte, la cartera crítica (préstamos de recuperación deficiente, dudosa y considerado como pérdida) mostraron un incremento de 14.25%, ubicándose en US\$12.41 millones y representando el 3.39% a diciembre 2020 (2.94% en diciembre 2019).

Al analizar las cifras de la cartera por medio de una matriz de transición, se puede evidenciar que un alto porcentaje de la cartera con menos de 90 días de atraso (categoría B en adelante) presenta recuperación, particularmente los préstamos categoría A2 de los cuales una proporción significativa migró a A1. Los préstamos con más de 90 días de atraso (categoría C1 en adelante) han presentado leves desmejoras, notando el movimiento particularmente de la categoría B y C1 a la categoría C2. Las categorías que presentan mora no muestran un deterioro palpable, por efecto de la “Normativa Técnica Temporal para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19”.

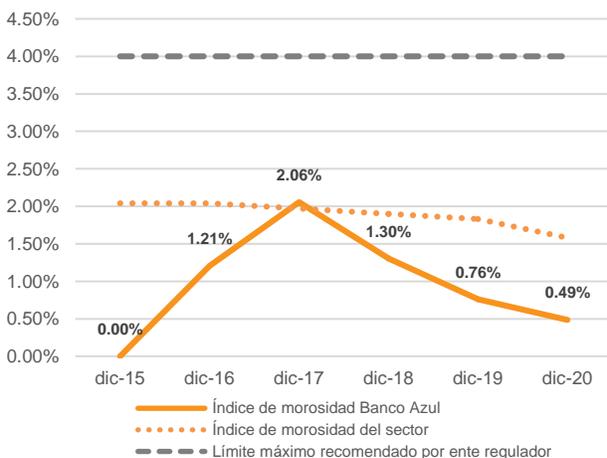
MATRIZ DE TRANSICIÓN DIC-19 – DIC-20

Calificación	A1	A2	B	C1	C2	D1	D2	E	dic-19
A1	89.14%	0.87%	0.31%	0.14%	0.06%	0.02%	0.00%	0.01%	90.55%
A2	1.26%	1.33%	0.12%	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.77%
B1	0.32%	0.10%	2.53%	0.13%	0.25%	0.00%	0.00%	0.00%	3.33%
B2	0.06%	0.00%	0.02%	0.50%	0.26%	0.07%	0.00%	0.13%	1.04%
C1	0.13%	0.01%	0.01%	0.01%	1.03%	0.07%	0.10%	0.00%	1.36%
C2	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.31%	0.01%	0.06%	0.41%
D	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%	0.04%	0.21%
E	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.32%	0.34%
dic-20	90.97%	2.32%	2.99%	0.84%	1.60%	0.47%	0.26%	0.56%	100.00%

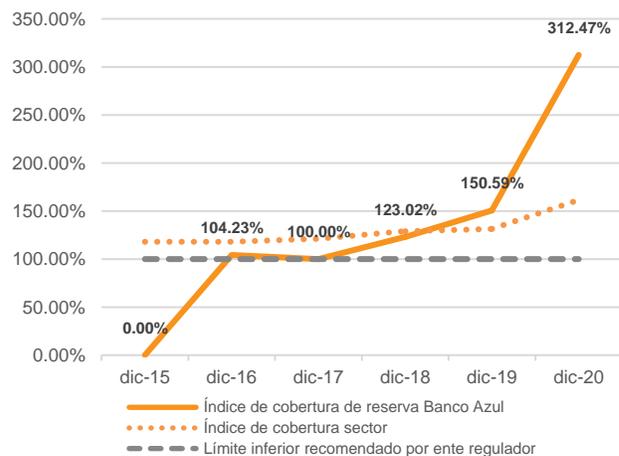
Fuente: Banco Azul de El Salvador

Los préstamos vencidos de Banco Azul ascienden a US\$1.78 millones, mostrando un decrecimiento de -32.09%. Esto permitió que el índice de vencimiento se ubicara en 0.49%, inferior al de diciembre 2019 (0.76%) y al promedio del sector (1.63%). Las provisiones por incobrabilidad de préstamos sumaron US\$5.57 millones las cuales son mayores en 40.90% respecto a 2019 que eran de US\$3.95 millones, y éstas muestran un indicador de suficiencia de reservas equivalente a 1.52% respecto del total de la cartera bruta, el cual es mayor a lo registrado en diciembre 2019 (1.15%). Las provisiones por incobrabilidad a diciembre 2020 generan una cobertura de reservas ante cartera vencida de 312.47%, porcentaje superior al de diciembre 2019 (150.59%) y por encima de lo recomendado por el ente regulador (100%). Cabe mencionar que el promedio anual de cobertura de reservas desde que inició el banco en 2015 se ubica en US\$3.63 millones, y el promedio de los préstamos vencidos fue US\$2.57 millones, de tal forma que el promedio del índice de vencimiento fue de 0.97% y su cobertura promedio fue de 131.72%.

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



ÍNDICE DE COBERTURA (%)



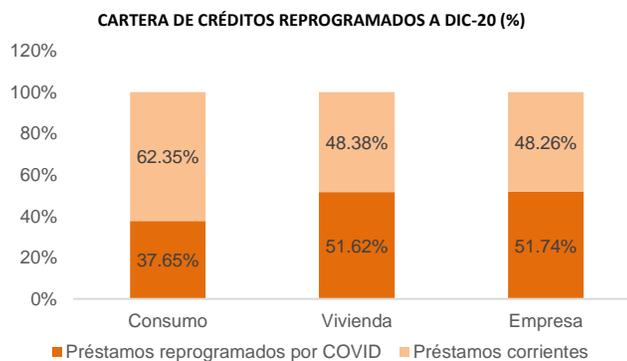
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

En cuanto al análisis de cosechas al cierre de diciembre 2020, las cosechas a 90 días tuvieron el proceso de deterioro más significativo aproximadamente en los años 2015 y 2016, sobrepasando el 6% de mora. Las cosechas de 2017 y 2018 presentaron un deterioro menor, no excediendo el 3% de la mora. A raíz del saneamiento de cartera realizado en 2019, se muestra una tendencia a la baja de las cosechas deterioradas, bajando en promedio la mora a menos de 1%. Las cosechas del segundo semestre del 2019 y 2020 no presentan un deterioro palpable, en consecuencia de la “Normativa Técnica Temporal para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19”.

Efecto COVID-19 en cartera crediticia

Ante la crisis sanitaria por COVID-19, la entidad ha contemplado una posible dificultad en el repago de cuotas o condiciones contractuales del crédito otorgado. Bajo la “Política de Normalización con Medidas Temporales”, el banco puede otorgar refinanciamientos, reestructuraciones, adecuación de planes de pago o cuotas, modificación de las tasas de interés y períodos de gracia (hasta 6 meses). Estos créditos conservarán la categoría de riesgo que presentaron antes de la entrada en vigor de dicha norma. Por tanto, el posible deterioro de la cartera no se vería reflejado de forma inmediata. Así mismo, Banco Azul ha definido sectores considerados de alto riesgo; por ello, la entidad ha orientado su estrategia en atender a segmentos considerados de bajo riesgo, según las métricas de la institución.

La cartera reprogramada del banco representa el 46.30% respecto al total de la cartera bruta. Del total de la cartera de empresa, el 51.74% corresponde a préstamos reprogramados destinados a dicho fin. Por su parte, los préstamos de consumo reprogramados representan el 37.65% del total de préstamos. A la fecha de análisis Banco Azul ha realizado las siguientes operaciones vinculadas a renegociaciones y créditos por COVID-19.



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

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada 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 condicional para medir el riesgo. 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 período de análisis las inversiones financieras de Banco Azul ascendieron a un monto de US\$57.37 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 194.83% (+US\$39.23 millones) y están consolidadas en instrumentos del Estado Salvadoreño, las cuales se han visto estimuladas por la oferta de instrumentos financieros de corto plazo por parte del Gobierno de El Salvador en 2020 para hacer frente a la pandemia COVID-19. El rendimiento promedio de la cartera de inversiones es de 5.89%, cabe destacar que el 69.92% de las inversiones se encuentran integradas por instrumentos de corto plazo, específicamente en Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES), las cuales vencen en 2021. Mientras que el resto se encuentra invertido en Eurobonos y en Notas.

Riesgo de Liquidez

La gestión de riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros. La estrategia de liquidez de Banco Azul de El Salvador se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y el uso de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos. El banco busca dar cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por la NRP-05 “Normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez” y de igual manera a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la SSF. En septiembre de 2020 se aprobaron las “Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez” (NPBT-03), la cual reduce temporalmente el Requerimiento de Reserva de Liquidez con el fin de que las entidades puedan contar con mayores recursos financieros para afrontar las condiciones de contracción económica como consecuencia de la pandemia por COVID-19.

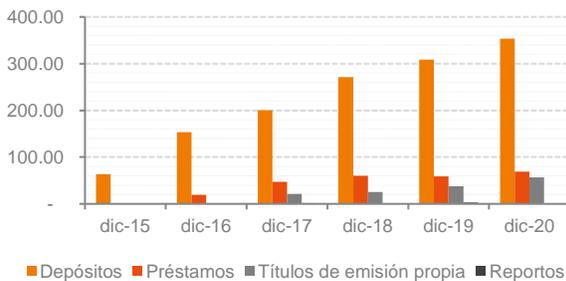
Al 31 de diciembre 2020 el total de pasivos alcanzó US\$482.42 millones, mayor en 13.59% respecto a diciembre 2019. Por su parte, las fuentes de fondeo de Banco Azul acumularon un saldo de US\$479.11 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 17.38% (+US\$70.95 millones). Del total de pasivos, las fuentes de fondeo de corto plazo están compuestas por los depósitos (73.29%), y las fuentes de fondeo de largo plazo concentran los préstamos con otros bancos (14,25%) y títulos de emisión propia (11.78%).

En relación con lo anterior, el coeficiente de liquidez reportado por Banco Azul ha mostrado una tendencia al alza en el presente año al ubicarse en 40.86%, reflejando un aumento respecto al reportado en diciembre 2019 (30.42%), principalmente influenciado por la liquidez inyectada por la emisión del tramo 2 de CIBANAZUL II, la cual ha reflejado un crecimiento de 146.68%. Cabe mencionar que el coeficiente de liquidez registrado al período de estudio es superior al promedio del sector (39.45%) y al mínimo requerido por el regulador (17%).

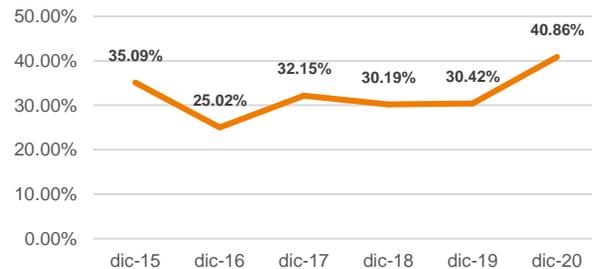
En cuanto a los depósitos, estos presentaron un aumento de 14.56% respecto a diciembre de 2019. Los depósitos a la vista registraron US\$123.96 millones, reflejando un incremento promedio de 40.11% interanual, divididos en los depósitos en cuenta corriente y depósitos de ahorro equivalentes a US\$85.69 y US\$38.27 millones respectivamente. Los depósitos a plazo muestran una concentración en los depósitos pactados hasta un año plazo⁴, reflejando US\$203.77 millones el cual muestra un ligero incremento de 1.96% respecto al período anterior; los depósitos pactados a más de un año plazo equivalen a US\$19.11 millones y estos han crecido en 12.80% respecto al año anterior. El banco presenta una alta concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 49.59% del total de depósitos, devengando una tasa promedio de 4.84%, superior al costo promedio de los depósitos registrados a diciembre de 2019 (4.00%).

En cuanto a los préstamos, al 31 de diciembre de 2020 Banco Azul posee una línea de crédito con el 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 de \$53.36 millones a una tasa de interés anual entre 4.53% y 7%, el cual está garantizado con préstamos con categoría "A1", "A2" y "B" por un monto de US\$72,66 millones. Estas obligaciones vencen entre el año 2020 y 2039. El Banco también ha recibido una línea de crédito por parte de DEG - Deutsche Investitions Und Entwicklungsgesellschaft MHB por US\$15 millones destinado al financiamiento de créditos productivos con un saldo principal más intereses de US\$15.27 millones al 4.95% más LIBOR a 6 meses de interés anual, garantizado con créditos categoría "A" por un monto de US\$ 18.77 millones, el cual vence en julio 2026.

EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (MILLONES US\$)



COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (%)

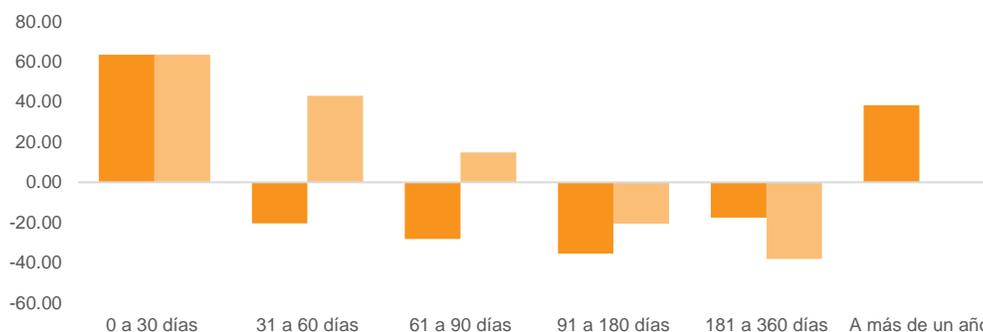


Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

Por su parte, las brechas de liquidez de la entidad presentan descálces para ciertos períodos de tiempo, particularmente entre los plazos de 90 a 180 días, manteniendo una liquidez adecuada para tres meses. En el período de 0 a 30 días, el banco presenta un calce positivo de US\$63.46 millones, considerando la disponibilidad de fondos y el ingreso por recuperación de créditos. Dada la estructura de los depósitos a plazo del banco, estos generan un descálce para el período mayor a 90 días en adelante. Cabe destacar que las políticas temporales para renegociaciones y refinanciamientos de préstamos implementados por el banco contemplan la adecuación de las cuotas crediticias y los plazos de éstas, por lo que el banco podría percibir los ingresos por préstamos más adelante, afectando las brechas de liquidez de menor plazo. Para mitigar el riesgo de liquidez, Banco Azul ha implementado políticas para incrementar los niveles de liquidez mediante inversiones de corto plazo, así como evitar salidas de depósitos. Adicionalmente, el banco cuenta con una línea de crédito contratada con BANDESAL y otros bancos, en adición a la emisión de Certificados de Inversión.

⁴ A diciembre de 2020, del total de depósitos a plazo registrados por la entidad, un 91.42% lo componen depósitos a un año plazo y el resto en depósitos de más de un año plazo.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A DIC-20 (MILLONES US\$)



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

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. A pesar del desempeño financiero que le ha permitido a Banco Azul fortalecer su patrimonio, el coeficiente patrimonial presenta un deterioro al ubicarse a diciembre 2020 en 13.54%, ligeramente inferior al reportado en 2019 (14.58%) y al del promedio del sector (14.80%); esto se debe a un incremento en los activos ponderados por riesgo, en relación con el crecimiento interanual de la cartera crediticia y a las inversiones financieras realizadas por el banco en 2020.

De igual forma, el capital pagado de Banco Azul provee de respaldo patrimonial para hacer frente a sus obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal de 11.32%, menor respecto al reportado en diciembre 2019 (12.97%) y similar al promedio sector (11.33%). Al analizar el apalancamiento financiero de Banco Azul, este presenta un ratio de 89.86%, mayor que el período pasado que fue de 88.51%; por su parte, el indicador de endeudamiento patrimonial del banco es de 8.86, el cual es mayor al reportado en diciembre 2019 que fue de 7.71.

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

Indicadores de solvencia	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fondo Patrimonial	54.8	44.6	57.6	53.3	53.3	54.6
1. Capital Primario	60.0	60.0	80.0	80.0	80.0	80.1
2. Capital Complementario	(5.2)	(15.4)	(22.4)	(26.7)	(26.7)	(25.5)
3. Menos: Deduciones	-	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos						
1. Total de Activos en riesgo	121.5	219.2	331.1	415.2	464.4	537.0
2. Total de Activos Ponderados	99.6	179.6	263.5	331.6	365.7	403.4
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	14.4	26.0	38.2	48.1	47.5	52.4
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	40.4	18.6	19.4	5.2	5.8	2.2
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	55.02%	24.83%	21.86%	16.07%	14.58%	13.54%
Requerimientos de Pasivos						
1. Total de Pasivos.Compromisos Futuros y Contingentes	121.5	219.2	331.1	415.2	464.4	537.0
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	99.6	179.6	263.5	331.6	365.7	403.4
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	14.4	26.0	38.2	48.1	47.5	52.4
4. Endeudamiento legal (I.I./III.1)	82.00%	25.52%	21.05%	14.72%	12.97%	11.32%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El sistema de administración de riesgo operacional de Banco Azul comprende un conjunto de elementos que apoyan la implantación de la gestión del riesgo operacional en el banco, tales como: estructura organizacional, órganos de control, documentación instrumental (manuales o políticas), procesos/procedimientos, aplicativo para el registro de eventos, plataforma tecnológica, divulgación de la información, capacitaciones e inducciones para todos los colaboradores de Banco Azul; con el fin de mantener una cultura enfocada a la prevención y mitigación de Riesgos Operacionales.

En este sentido, Banco Azul mantiene dos metodologías para la gestión del riesgo operacional: TARO (Taller de Autoevaluación de Riesgo Operacional) donde se realiza una sesión en la cual se identifican y valoran cualitativamente los potenciales riesgos que podrían materializarse en el respectivo proceso o procedimiento, y MERO (Materialización de Evento de Riesgo Operacional) la cual es una sesión donde se identifican y valoran cuantitativamente los riesgos materializados en uno o varios procesos o procedimientos. Adicionalmente, desde septiembre 2018, Banco Azul presenta políticas vigentes de seguridad de la información, con el fin de asegurar el cumplimiento de la confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad, confiabilidad y no repudio de la información.

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 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 de la entidad.

Medidas para mitigar riesgo operativo por pandemia por COVID-19

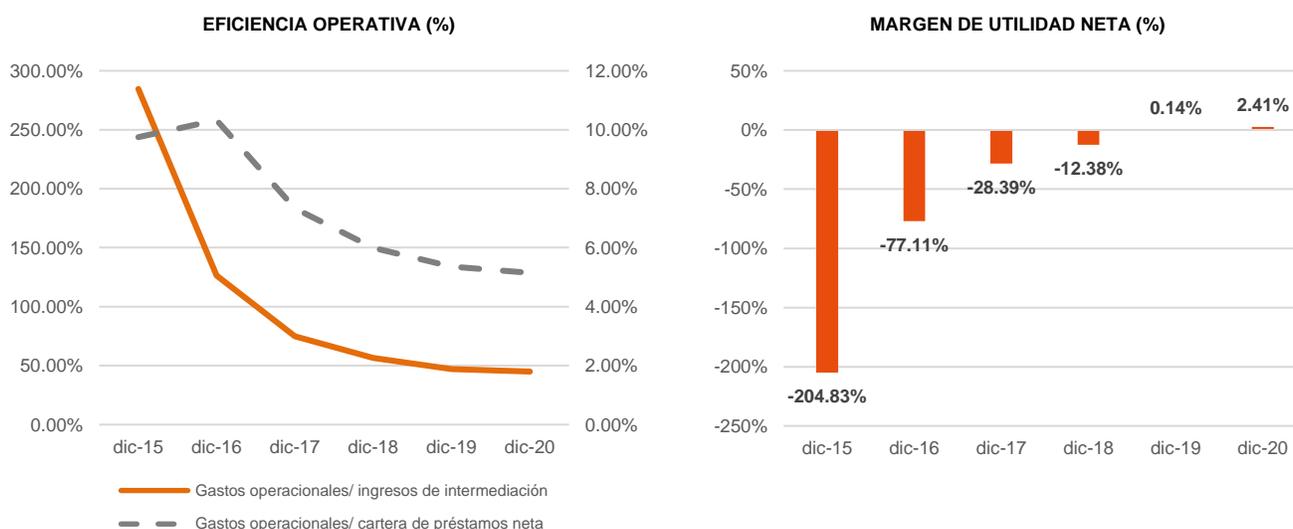
En contexto de la actual coyuntura por la pandemia, Banco Azul ha implementado medidas sanitarias en oficinas corporativas y agencias para proteger al personal del banco y clientes, establecidas en el "Protocolo de actuación frente al coronavirus COVID-19 en Banco Azul". Así mismo, se ha gestionado para intensificar y dar mayor atención a los clientes por medios digitales, como redes sociales y chat para comunicación directa y los medios de operación para transacciones de banca en línea, entre otros. Ante el estado de emergencia, y con el fin de proteger la salud e integridad de sus colaboradores, se implementaron modalidades de trabajo en Banco Azul, las cuales contemplan el teletrabajo, presencial y rotativo.

Resultados Financieros

A diciembre 2020, los ingresos de operaciones de intermediación de Banco Azul ascendieron a US\$41.29 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 6.09% (+US\$2.37 millones) respecto a diciembre 2019 la cual está influenciada por el crecimiento de la cartera crediticia. Por su parte, los costos de captación totalizan US\$20.33 mostrando un incremento interanual de 7.32% (US\$1.39 millones), principalmente impulsado por un crecimiento en los depósitos y en los títulos de emisión propia. Esto permitió obtener un margen de intermediación de US\$20.96 millones, equivalente a una proporción de 50.76% de los ingresos de intermediación; este margen es superior interanualmente en 4.92% respecto a 2019; sin embargo, dada la mayor dinámica de crecimiento de los costos de captación sobre los ingresos de intermediación permitió que la proporción del margen de intermediación se ubicara inferior al obtenido en el período pasado que fue de 51.33%.

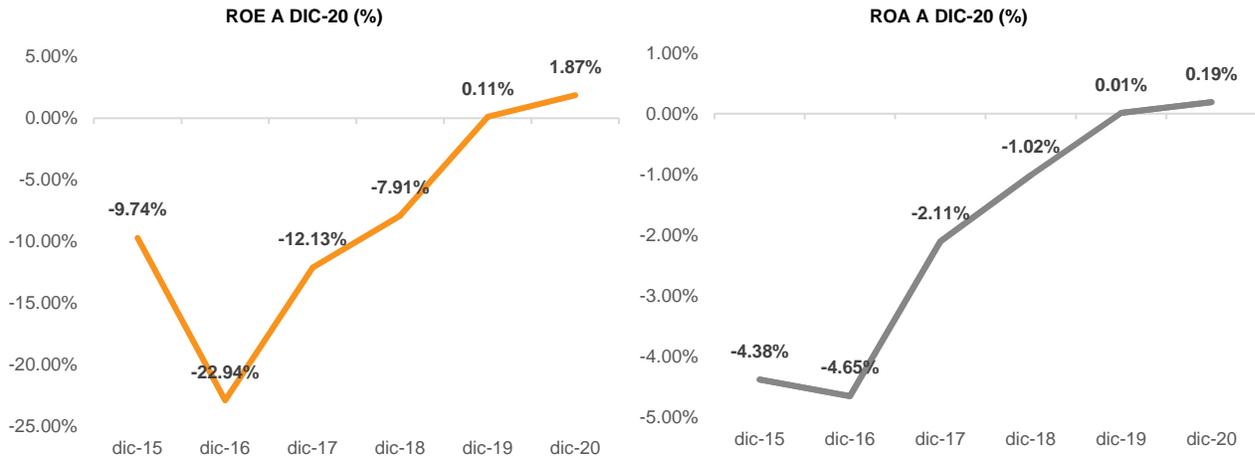
La principal fuente de ingresos de Banco Azul son los ingresos por intereses de préstamos los cuales comprenden el 84.82% de los ingresos de intermediación. El segundo componente de los ingresos operacionales son los reportos y operaciones bursátiles, los cuales representan el 8.61% y por último los intereses por inversiones financieras en 6.56%. El resto proviene de los generados por intereses sobre depósitos y otros servicios y contingencias.

Por otra parte, los gastos operacionales de Banco Azul a diciembre 2020 se ubicaron en US\$18.56 millones; estos presentan un ligero incremento respecto de diciembre 2019 (US\$18.28 millones). El indicador de eficiencia operativa (gastos operacionales/ ingresos de intermediación) se ubicó en 44.95%, obteniendo una posición favorable respecto al período pasado que fue de 46.97%. El banco posee una capacidad de absorción de gastos operacionales de 88.55%, ligeramente menor a diciembre 2019 (91.50%). Esto permitió obtener una utilidad operativa de US\$0.07 millones, mayor que la pérdida registrada en el período anterior que fue de -US\$0.28 millones. Considerando la relación entre los ingresos de intermediación y la utilidad operativa, Banco Azul muestra un alto apalancamiento operativo.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

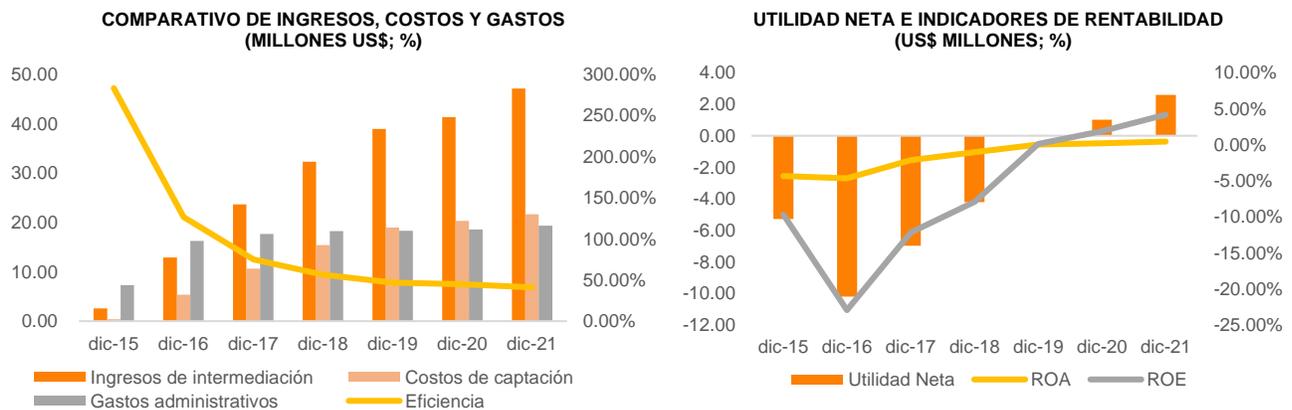
Los ingresos no operacionales se ubicaron en US\$1.09 millones (diciembre 2019: US\$0.34 millones) producto de la liberación de reservas en línea con las “Normas para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir las reservas de saneamiento (NCB-022)”, referente a una mejora en la calificación de riesgo asignada a los clientes de la cartera normal (no COVID) correspondiente al año 2020. Derivado del comportamiento positivo en los ingresos operacionales de Banco Azul, los cuales presenciaron un mejor ritmo de crecimiento que los costos operacionales, aunado al sostenimiento de los gastos operacionales y a un incremento de los ingresos no operacionales, la utilidad neta se ubicó en US\$1.02 millones, (US\$56.54 miles en diciembre 2019) lo que ha impulsado una mejora en el margen neto de la entidad, la cual permitió pasar 0.15% en diciembre 2019 a un indicador de 2.46% en diciembre 2020. Por su parte, el retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 1.87%, mientras que en diciembre 2019 fue de 0.11%. De igual forma, el retorno sobre activos (ROA) mostró un resultado de 0.19%, superior al 0.01% reportado en diciembre 2019.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras para 2021

De acuerdo con las proyecciones de Banco Azul se estima un crecimiento moderado en los ingresos de intermediación, producto del aumento promedio mensual de 1.27% en la cartera de créditos bruta, lo que permitirá que el margen de intermediación se ubique en US\$25.46 millones al cierre de 2021. Así mismo, dado el crecimiento proyectado en los depósitos en 0.63% y un gasto por reservas de saneamiento en US\$3.6 millones, se espera que la entidad mantenga un margen financiero, neto de reservas en US\$22.14 millones. Por su parte, se estima que los gastos operativos mantengan estabilidad con una leve variación de 4.34% interanualmente, lo que influiría en que la utilidad operativa totalice US\$2.77 millones y se obtenga un indicador de eficiencia de 41.07%. Banco Azul proyecta cerrar el 2021 con una utilidad neta de US\$2.59 millones, influenciando a que el ROA y el ROE muestren una mejora respecto de 2020, ubicándose en 0.44% y 4.18% respectivamente.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Análisis de Seguros Azul

Reseña

Seguros Azul es una compañía de seguros salvadoreña, especializados en seguros de personas y daños, enfocados al segmento corporativo. Está compuesto por dos aseguradoras autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero para la comercialización de seguros de personas (Seguros Azul Vida S.A, Seguros de Personas) y seguros de daños (Seguros Azul, S.A.)

Seguros Azul Vida S.A., Seguros de Personas, es una sociedad salvadoreña constituida el 17 de noviembre de 2010 bajo el nombre de Progreso S.A. Seguros de Personas, cuya actividad principal es la realización de operaciones de seguros y reaseguros, seguros de personas, en sus diferentes modalidades comprendidas como tales los seguros de vida, accidentes y enfermedad, invalidez, sobrevivencia y cualquier otro relacionado con la vida, integridad y subsistencia de las personas naturales y sus grupos dependientes en el mercado salvadoreño. La aseguradora inició operaciones el 29 de octubre de 2012.

Seguros Azul S.A. es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para realizar operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantía y préstamos, en el mercado salvadoreño, constituida el 12 de marzo de 2014, inscrita en el Registro de Comercio el 2 de abril de 2014. Con fecha 28 de mayo de 2014, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó el inicio de sus operaciones bajo el nombre de Progreso Azul S.A. Compañía de Seguros y con el público el 18 de junio de 2014.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 25 de junio de 2014, se aprobó la incorporación de Progreso Azul, Compañía de Seguros al futuro conglomerado que se denominaría Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.; también se acordó en modificar el nombre de Progreso Azul, Compañía de Seguros a Seguros Azul S.A. y Progreso, Seguros de Personas a Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Con fecha 10 de octubre de 2014, en sesión No.CD-23/2014, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el registro de comercio, el 18 de diciembre de 2014.

Seguros Azul Vida, Seguros de Personas S.A. y Seguros Azul S.A. poseen una calificación de riesgo "A" para su fortaleza financiera.

Gobierno Corporativo

Inversiones Financieras Grupo Azul controla el 99.99% de las acciones de Seguros Azul Vida S.A. Seguros de Personas como Seguros Azul S.A.

La junta directiva y la plana gerencial de la entidad están compuestas de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA SEGUROS AZUL

Cargo	Nombre
Director presidente	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Pedro José Geoffroy Carletti
Secretario	Manuel Antonio Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Christina Murray Álvarez
Segundo Director Propietario	Ida Irene Trujillo de López
Primer Director Suplente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Segunda Directora Suplente	Gustavo Enrique Magaña Della Torre
Tercer Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
Cuarto Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha
Quinto Directora Suplente	Juan Alfredo Pacas Martínez

Fuente: Seguros Azul / Elaboración: PCR

PLANA GERENCIAL SEGUROS AZUL

Cargo	Nombre
Directora de Negocios	Ana Yanci Montano
Gerente de Operaciones	Carolina de Mazariego
Gerente Financiero	Iliana de Ramos
Gerente de Soporte de Operaciones	Alieth López
Gerente de Tecnología	Carlos Reyes
Gerente de Banca Seguros	Eduardo Cabrera
Gerente Legal	Mederic López
Gerente Cumplimiento	Alexandra González
Sub-Gerente Comercial	Rosaura de Guzmán
Auditor Interno	Yuliza Turcios
Jefe de Reaseguro y Fianzas	Daysi Chicas
Jefe de Reclamos	Manuel Alas
Jefe de Cobros	Lorena Álvarez
Contador General	Adonay Romero

Fuente: Seguros Azul / Elaboración: PCR

Análisis Técnico-Financiero

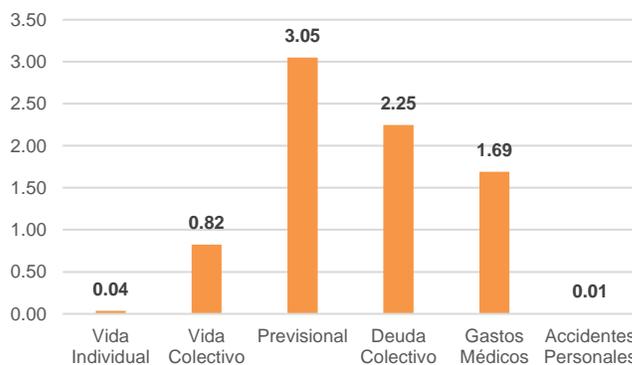
Posición de Mercado

Seguros Azul S.A. ofrece seguros de incendio, vehículos, robo y hurto, entre otros, reflejando una participación de mercado de 1.10%. con base a las primas netas del sector. Seguros Azul Vida S.A., por su parte, se enfoca en colocar pólizas en el segmento de líneas personales, tales como seguros de vida, seguros por accidentes y enfermedades, por mencionar algunos; Seguros Azul Vida S.A. refleja una participación de 1.17%. La participación combinada de las dos aseguradoras se ubica en 2.27%.

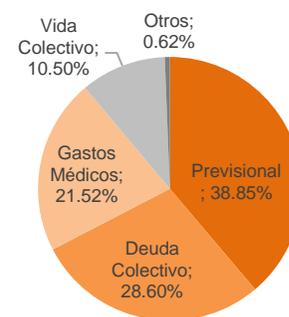
Resultados técnicos Seguros Azul Vida S.A., Seguros de Personas y Seguros Azul S.A.

Las primas netas de Seguros Azul Vida, S.A. totalizaron US\$7.86 millones, reflejando un aumento de 25.69% respecto al período anterior. El ramo que representa la mayor participación en las primas netas es el seguro previsional, el cual suma US\$3.05 millones (+82.35%). En cuanto a su estructura, las primas netas del ramo previsional representan el 38.85% del total de primas netas a diciembre 2020; otros ramos importantes son los seguros por deuda colectiva (28.60%), seguros por gastos médicos (21.52%) y seguros de vida colectivos (10.50%).

PRIMAS NETAS SEGUROS AZUL VIDA S.A. (US\$ MILLONES)



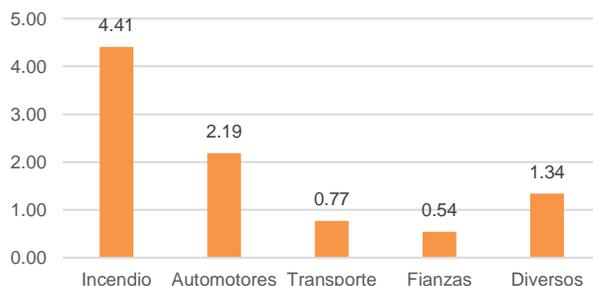
ESTRUCTURA DE CARTERA SEGUROS AZUL VIDA S.A. (%)



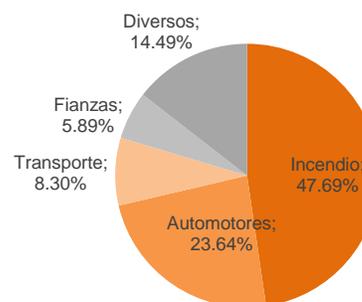
Fuente: Seguros Azul / Elaboración: PCR

Por su parte, las primas netas de Seguros Azul S.A. ascendieron a US\$9.24 millones, siendo mayor en 13.95% respecto al período pasado. Las primas de los seguros contra incendios suman US\$4.41 millones, presentando un aumento interanual de 15.56% y representa el 47.69% de la cartera de seguros. El ramo de automotores totalizó US\$2.19 millones, mayor en 14.88% respecto al período anterior y éste representa el 23.64% de la cartera. Los otros ramos, en conjunto, totalizan US\$2.65 millones y presentan un crecimiento interanual promedio de 16.82%.

PRIMAS NETAS SEGUROS AZUL S.A. (US\$ MILLONES)



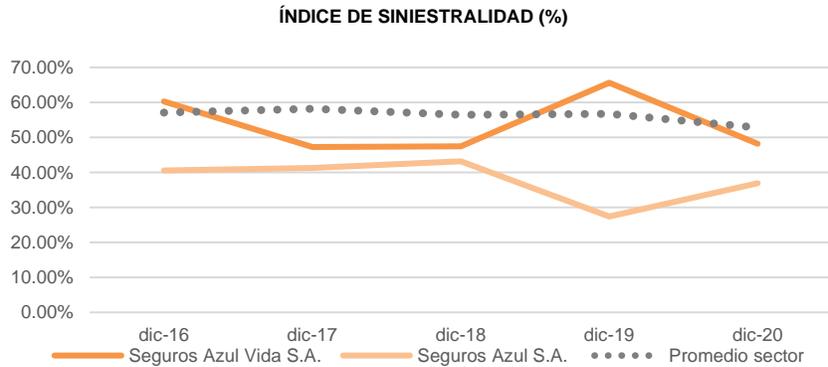
ESTRUCTURA DE CARTERA SEGUROS AZUL S.A. (%)



Fuente: Seguros Azul / Elaboración: PCR

Para diciembre 2020, la siniestralidad combinada de ambas aseguradoras se ubica en US\$5.38 millones. El ramo que más registró siniestros fue el ramo previsional el cual totaliza US\$1.91 millones; por su parte, los seguros por gastos médicos se ubicaron en US\$0.96 millones. Para Seguros Azul S.A. el ramo más afectado por siniestralidad es el de los automotores con US\$0.85 millones, seguido de seguro de transporte con US\$0.27 millones. El índice de siniestralidad reportado por Seguros Azul Vida S.A. fue de 48.16%, mayor que el que registrado en diciembre 2019 (65.63%); mientras

que el índice de siniestralidad para Seguros Azul S.A. fue de 36.93%, mayor que el período pasado que fue de 27.40%. Ambos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sector (52.82%).



Fuente: Seguros Azul / Elaboración: PCR

El resultado técnico a diciembre 2020 para Seguros Azul Vida S.A. fue de US\$1.58 millones, siendo este resultado mayor al que se presenta en diciembre 2019 que fue de US\$1.48 millones. Para Seguros Azul S.A., el resultado técnico se ubica en US\$2.38 millones, siendo mayor que el período pasado el cual fue US\$0.53 millones. Este aumento se ve influenciado debido al incremento en las primas netas para el período. Combinadas las dos aseguradoras presentan un resultado técnico de \$3.97 millones (margen de 23.0%), reflejando un crecimiento interanual de 112.93%.

RESULTADO TÉCNICO SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS Y SEGUROS AZUL S.A.

Ramo	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019		
	Prima Neta	Primas Retenidas	Siniestros	Resultado Técnico	Margen	Resultado Técnico	Margen
Vida Individual	35,601	4,794	0	16,987	47.70%	16,855	52.70%
Vida Colectivo	824,853	288,145	217,155	147,175	17.80%	159,693	20.90%
Previsional	3,051,546	2,441,546	1,908,591	371,091	12.20%	203,502	20.30%
Deuda Colectivo	2,246,410	1,743,672	530,709	552,034	24.60%	771,468	30.60%
Deuda Banco Azul	1,714,822	1,545,047	474,507	334,817	19.50%	657,105	29.30%
Gastos Médicos	1,690,555	1,659,814	955,226	482,040	28.50%	278,197	15.00%
Accidentes Personales	6,589	3,279	713	12,606	191.30%	45,317	47.20%
Total	7,855,554	6,141,250	3,612,394	1,581,931	20.10%	1,475,032	23.60%
Incendio	4,408,732	1,521,432	731,715	298,526	6.80%	560,809	14.70%
Automotores	2,185,670	2,185,670	846,595	652,781	29.90%	507,998	26.70%
Transporte	766,969	676,223	68,390	470,585	61.40%	345,043	48.00%
Fianzas	544,179	358,721	0	351,849	64.70%	298,733	76.20%
Diversos	1,339,210	828,958	122,174	611,003	45.60%	534,652	41.90%
Total	9,244,759	5,571,004	1,768,874	2,384,744	25.80%	2,247,235	27.70%
Combinado	17,100,313	11,712,254	5,381,268	3,966,675	23.20%	1,862,887	29.15%

Fuente: Seguros Azul / Elaboración: PCR

Estados Financieros Auditados

Inversiones Financieras Grupo Azul

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Caja y bancos	36.3	53.1	70.8	83.2	96.7
Inversiones financieras, netas	7.4	21.8	23.8	26.2	66.5
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	157.6	241.2	301.2	338.0	357.2
Primas por cobrar, netas	3.1	1.9	3.3	3.3	3.6
Deudores por seguros y fianzas	1.5	2.0	1.5	2.5	3.1
Diversos, neto de reservas de saneamiento	29.4	24.2	20.3	20.2	19.7
Activo fijo	4.5	3.9	5.6	4.4	3.7
Total activo	239.7	348.3	426.4	477.6	550.5
Pasivos					
Depósitos de clientes	150.0	197.1	269.5	306.1	352.0
Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador	19.4	47.1	60.0	59.1	53.4
Préstamos otros bancos	-	-	-	-	15.4
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	1.9	-	3.0	-
Títulos de emisión propia	-	21.3	24.8	37.0	56.4
Sociedades acreedores de seguros y fianzas	1.0	1.0	1.5	1.8	1.3
Depósitos de primas	0.5	0.3	0.4	0.5	0.6
Diversos	0.4	1.3	2.9	1.2	1.8
Otros pasivos	2.9	2.4	3.7	3.0	3.0
Reservas técnicas y por siniestros	3.9	4.7	5.0	4.2	5.6
Total pasivos	178.1	277.2	367.8	415.9	489.5
Interés minoritario en subsidiarias	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
Capital social suscrito y pagado	70.0	91.0	91.0	91.0	91.0
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado	(9.0)	(19.9)	(28.0)	(29.8)	(28.8)
Total patrimonio	61.0	71.1	63.0	61.2	62.2
Total pasivos más interés minoritario más Patrimonio	239.7	349.0	431.4	477.6	552.3

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Intereses de créditos	8.0	20.5	26.9	31.7	34.2
Comisiones y otros ingresos de créditos	0.9	2.3	2.8	2.7	2.7
Intereses y otros ingresos de inversión	0.1	0.5	1.4	3.2	3.5
Intereses sobre depósitos	0.1	0.4	1.0	1.5	0.6
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	8.1	14.7	14.0	13.9	16.9
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas	3.3	6.3	6.6	7.5	8.9
Otros servicios y contingencias	0.0	0.1	0.6	2.4	0.3
Total ingresos de operación	20.5	44.7	53.3	62.9	67.1
Intereses y otros costos de depósitos	3.5	8.3	10.1	12.7	12.5
Intereses sobre préstamos	0.4	1.8	3.2	3.7	4.4
Siniestros y obligaciones contractuales	3.9	7.0	5.3	5.6	6.4
Egresos técnicos por ajustes a las reservas	4.8	7.8	8.0	9.1	11.6
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas	1.7	2.4	2.5	3.3	3.2
Otros servicios y contingencias	0.0	0.4	0.9	1.2	1.3
Total costos de operación	14.2	27.9	31.5	37.2	42.2
Reservas de saneamiento	1.2	3.1	4.4	4.4	2.5
Utilidad bruta, neta de reservas	5.0	13.6	17.4	21.3	22.4
Funcionarios y empleados	4.8	7.9	8.0	7.8	8.2
Generales	5.7	10.5	10.7	10.7	10.5
Depreciaciones y amortizaciones	3.8	6.7	6.9	4.8	3.4
Total gastos de operación	14.2	25.1	25.5	23.3	22.1
(Pérdida) utilidad de operación	(9.2)	(11.5)	(8.1)	(2.0)	0.3
Otros ingresos, neto	0.2	0.8	0.3	0.5	1.2
(Pérdida) utilidad antes de impuestos	(9.1)	(10.7)	(7.8)	(1.5)	1.5
Impuesto sobre la renta	0.0	0.4	0.3	0.4	0.4
(Pérdida) utilidad después de impuestos	(9.1)	(11.0)	(8.1)	(1.8)	1.0
Participación del interés minoritario en subsidiarias	0.1	0.1	0.0	0.0	(0.0)
(Pérdida) utilidad neta	(9.0)	(10.9)	(8.1)	(1.8)	1.0

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Rentabilidad					
Margen financiero	24.5%	30.4%	32.6%	33.9%	33.4%
Margen operativo	-44.9%	-25.7%	-15.3%	-3.1%	0.5%
Margen neto	-43.9%	-24.5%	-15.1%	-2.9%	1.5%
ROA	-3.8%	-3.1%	-1.9%	-0.4%	0.1%
ROE	-14.7%	-15.4%	-12.8%	-3.0%	0.8%
Solvencia					
Endeudamiento patrimonial (Pasivo/Patrimonio)	2.92	3.90	5.84	6.80	7.87
Apalancamiento (Pasivo / Activo)	0.74	0.80	0.86	0.87	0.89
Primas Netas / Patrimonio Neto	5.1%	2.7%	5.2%	5.4%	5.8%
Liquidez					
Razón circulante	1.32	1.24	1.14	1.14	1.12
Capital de trabajo	1.20	1.19	1.12	1.11	0.33

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul / 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.