

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6172021 del 19 de octubre de 2021

Fecha de ratificación: 27 de octubre de 2021.

Información financiera: no auditada a junio de 2021.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista financiero
Director País

fflores@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera no auditada al 30 de junio de 2021.

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

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

*la clasificación no varió respecto a la anterior

Explicación de la clasificación otorgada:

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

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

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

SLV: Indicativo país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada

por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Importancia estratégica en la instrumentalización de las políticas públicas del Estado, facilita el acceso al crédito a sectores estratégicos para el desarrollo del país.
- La clasificación refleja las facultades otorgadas en su ley de creación, especialmente el acceso directo a las reservas de liquidez que las instituciones deudoras reguladas mantienen en el Banco Central de Reserva (BCR), con el propósito de amortizar los préstamos otorgados.
- La ausencia de créditos vencidos de acuerdo con sus registros históricos evidencia la elevada calidad crediticia de BANDESAL.
- Los amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales.
- La política de dividendos conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.
- La alta calidad de su equipo gerencial y consolidada estructura para la gestión integral de riesgos.

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

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

Retos

- Altas concentraciones crediticias, aunque éstas son inherentes al modelo de negocios.
- Lograr la sostenibilidad económica del Banco a través de un fondeo de bajo costo y diversificado.
- Mantener la sanidad en los créditos directos.

Amenazas

- La volatilidad de las tasas de interés a nivel internacional y la dificultad de trasladar los incrementos de la tasa pasiva a la tasa activa dado su modelo de negocios.
- Entorno operativo retador, derivado de una economía debilitada tras la crisis del COVID-19.

Oportunidades

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

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza

De acuerdo con el Ministerio de Salud, el porcentaje de vacunados con dos dosis fue de 55.1% y con una dosis 64.1% al 12 de octubre de 2021. Asimismo, el Gobierno inició el proceso de vacunación para una tercera dosis en septiembre del año en curso¹. Durante el primer semestre, la economía mostró signos de recuperación, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); mejoró la proyección de crecimiento para el país, ubicándolo como la segunda economía que más crecerá de la región centroamericana. Por su parte, los excesos de demanda acumulada durante el 2020, han originado que la inflación

¹ Fuente: <https://covid19.gob.sv/> fecha: 12-10-2021

ronde el 5.0% a septiembre 2021, versus -0.4% en igual mes del 2020.

El posicionamiento del partido Nuevas Ideas (NI) en la asamblea legislativa (56 diputados); otorgó al Ejecutivo mayor flexibilidad para ejecutar acciones de manera expedita, entre las que revisten importancia: la aprobación de la Ley Bitcoin; la presentación del anteproyecto de reforma a la Constitución de La República, modificaciones a la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES); y un potencial reforma al sistema de pensiones, entre otras.

El modesto crecimiento económico de las últimas dos décadas se profundizó debido al confinamiento y movilidad reducida para evitar contagios masivos por COVID-19. Los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y de alivio económico, la creciente dependencia del financiamiento de corto plazo, y una reducida recaudación fiscal entre los meses de abril y agosto de 2020, agudizaron el déficit fiscal y el incremento de la deuda pública. Lo anterior podría dificultar la obtención de financiamiento a través del mercado local y el acceso a los mercados de deuda internacional. Las negociaciones en curso entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno buscan concretar un acuerdo económico hasta por USD1,400 millones para reconfiguración de deuda y refuerzo presupuestario.

Como medida para la recuperación de la actividad económica, el Gobierno estructuró el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA); por un monto de USD600 millones. También, se aprobó un incremento al salario mínimo del 20%. El Salvador continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de infraestructura pública, entre estos: la renovación vial en el área de San Salvador, el viaducto Francisco Morazán, periférico Claudia Lars, inversiones en la red hospitalaria, el tren del pacífico cuyo estudio de factibilidad fue adjudicado al consorcio coreano *SOOSUNG Engineering*; entre otros proyectos.

3.2 Producción nacional

Según el Banco Central de Reserva (BCR); el Producto Interno Bruto (PIB) cerró en USD24,639.0 millones en 2020, y estima un crecimiento del 9.0% al finalizar 2021. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que la expansión será de 7.5%. Durante el segundo trimestre de 2021, este indicador mostró un crecimiento del 24.5% interanual, una notable

recuperación respecto de la caída del 19.7% experimentada en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR, datos disponibles a junio 2021

3.3 Finanzas públicas

En el primer semestre de 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un saldo de USD3,617.3 millones y un crecimiento anual de 24.6%, explicado por una mejor recaudación de ingresos tributarios entre abril y junio del año en curso. Por su parte, el gasto total (USD4,001 millones) creció en 3.4%, determinado por recursos en gasto corrientes y capital. Al cierre de 2020, el déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, medidas de alivio económico y al pago de intereses de deuda. De acuerdo con las cifras del presupuesto 2021, para este año el déficit primario alcanzaría USD1,958.2 millones un 3.8% del PIB.²

Perfil de la Deuda SPNF (USD)	2017	2018	2019	2020	Jun-2020*	Jun-2021*
Deuda Interna	9,193.5	9,217.0	9,629.7	10,739.7	9,965.0	10,871.6
Deuda Externa	2,823.5	3,175.0	3,048.0	3,395.4	3,039.0	3,405.7
Deuda mediano y largo plazo	12,017.0	12,392.0	12,677.7	14,135.1	13,004.0	14,277.3
LETES (valor precio)	700.2	770.7	936.1	1,315.1	1,366.8	1,329.7
CETES	-	-	-	645.8	483.6	1,015.0
Deuda corto plazo	700.2	770.7	936.1	1,960.9	1,850.4	2,344.7
Deuda Previsional	4,573.6	4,921.5	5,264.8	5,555.9	5,400.8	5,669.1
Deuda total	17,290.8	18,084.2	18,878.6	21,651.9	20,255.2	22,291.1
Deuda total % del PIB	69.2%	69.2%	69.9%	85.8%	80.7%	83.8%
PIB a precios corrientes	24,979.2	26,117.4	27,022.6	25,245.6	25,091.9	26,593.6

*PIB estimado por el Ministerio de Hacienda (MH)

Fuente: Elaboración propia con Informe Mensual del Perfil de la Deuda del MH.

² FUSADES. Informe de coyuntura económica mayo 2021

A junio de 2021, la deuda total registró USD22,291.1 millones, que representó el 83.8% del PIB. Actualmente, El Salvador está negociando con el FMI, un acuerdo de servicio ampliado para obtener hasta USD1,400.0 millones como refuerzo del Presupuesto General para los próximos tres años. La reconversión de las obligaciones de corto a largo plazo, ayudaría a liberar presiones de liquidez en la ruta hacia una recuperación post-Covid19. Al cierre de junio de 2021, el Ministerio de Hacienda reportó un saldo en LETES de USD1,329.1 millones y en CETES de USD1,015.0 millones.

3.4 Comercio exterior

Las exportaciones registraron un valor de USD3,252.9 millones a junio de 2021 (+48.1%). Los sectores que encabezaron el crecimiento de las ventas al exterior son: maquila (+102.1%) y la industria manufacturera que incluye productos alimenticios, de caucho y plástico (+41.5%). Por su parte, las importaciones totalizaron en USD7,011.3 millones (+47.7%). Los bienes de consumo crecieron un 35.2%, mientras que los bienes de capital un 67.0%; impulsado por los bienes intermedios para manufactura e industria (+49.2%) y la factura petrolera (+70.6%), los bienes no duraderos (28.3%) así como transporte y comunicación (+64.5%).

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

A junio 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD366.5 millones, 2.2% mayor a los registrado en igual periodo del año anterior. Principalmente, por la recuperación en los flujos de la industria manufacturera para bienes de consumo e intermedios. Panamá con USD136 millones y EEUU con USD103 millones fueron los principales países con mayor flujo de inversión. En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, el sector construcción y tecnologías de la información continúan registrando considerables disminuciones de IED, 60.0% y 100.2%, respectivamente.

3.6 Remesas familiares

Al finalizar junio de 2021, las remesas familiares mostraron un crecimiento interanual del 45.3% y alcanzaron un acumulado de USD3,658.5 millones (20% del PIB). El BCR prevé que la continua reducción en la tasa de desempleo de latinos que viven en Estados Unidos y el reciente anuncio de la renovación del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de

diciembre de 2022 favorezca la estabilidad en el envío de remesas familiares a El Salvador. El Gobierno de EEUU, a través del proyecto para el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); busca minimizar la migración; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

4. SECTOR BANCARIO

Durante el primer semestre de 2021, el sector bancario registró un modesto crecimiento del 3.4% (junio 2020: +8.8%). El desempeño del sector estuvo determinado por un ligero crecimiento en el índice de morosidad, amplias coberturas para créditos vencidos, sólidos niveles de solvencia, excesos de liquidez y una alta participación del portafolio de inversiones. La estrategia de posicionamiento adoptada por algunos bancos modificó el ranking local. Banco Cuscatlán S.A. se ubicó como el segundo banco más grande del país luego de fusionar los activos derivados de la compra de Banco Scotiabank S.A. Mientras que Banco Azul anunció la compra de Banco G&T continental El Salvador en julio de 2021.

La cartera de crédito reportó un crecimiento interanual modesto del 2.0% (diciembre 2020: 1.2%); principalmente determinados por créditos de empresa y menor medida consumo. El índice de morosidad se ubicó en 2.3% desde 1.7% en junio 2020. El indicador recoge el efecto del recuento de días mora y el levantamiento de medidas de apoyo económico a los afectados por COVID-19, que permitieron una suspensión transitoria de cuotas de pago durante los periodos de confinamiento.

En nuestra opinión, los bancos destinarán mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la recuperación económica. Prevemos que los créditos destinados al consumo tendrán una dinámica más lenta, en línea con la recuperación del empleo y la mejora en los ingresos familiares.

El nivel de cobertura de reservas pasó desde 205.1% en diciembre 2020, a 159.1% en junio 2021, afectada por el crecimiento de la mora mayor a 90 días. Parte de la cartera COVID-19, afectará los saldos de la cartera refinanciada debido al recálculo de días mora a partir de marzo 2021. La liquidez de los bancos continúa determinada por la captación de depósitos del público (+6.2%). Los bancos se han mostrado conservadores con el objetivo de proteger la liquidez. En este sentido, han destinado recursos a la acumulación de reservas y a

cartera de inversiones cuya participación pasó de 7.0% a 15.2% en el lapso de dos años, principalmente colocados en títulos de gobierno.

Los ingresos operativos se expandieron de forma moderada en 1.1%. Los vinculados a inversiones mostraron un crecimiento del 57.3%, mientras que los provenientes de interés se contrajeron en 5.7%. Por su parte, los costos de operación reflejaron una reducción del 3.3%, lo cual incidió positivamente en la estabilidad del margen financiero. Como resultado de lo anterior las utilidades netas acumularon USD120 millones (+58.5%).

Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, en el corto plazo los bancos tratarán de ser conservadores a fin de evitar los desequilibrios entre sus activos y pasivos en bitcoins dentro del balance. En este sentido, buscarán convertibilidad inmediata a dólares ante la incertidumbre del funcionamiento del cripto activo en sus etapas iniciales. El previsible incremento del riesgo cambiario dirigirá a las entidades a buscar mecanismos de cobertura que les permitan mitigar pérdidas por volatilidad cambiaria. Los bancos han iniciado el proceso de adaptar algunos sistemas para medios de pago. Sin embargo, un reto mayor derivaría de desarrollar controles informáticos y sistemas contables que les permita operar con Bitcoin y dólares; lo cual estimamos se hará de manera gradual.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

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

5.2 Perfil de la entidad

Bandesal es una institución que actúa como banco de segundo piso e incorpora la facultad de realizar préstamos directos expresamente dirigidos al desarrollo productivo del país. El Banco administra dos fondos: (i) Fondo de Desarrollo Económico (FDE) cuyo objetivo es el financiamiento de crédito directo a sectores de la mediana y pequeña empresa o los identificados como sectores priorizados, (ii) Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), el

cual tiene como objetivo principal facilitar financiamiento a la MIPYME a través de garantías.

La actividad del Banco está altamente relacionada a las decisiones políticas de los gobiernos en turno, condición que genera cambios en las estrategias de negocios. En ese sentido, el 04 de junio de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el Decreto Legislativo 653, el cual contiene reformas a la Ley de creación del Banco, entrando en vigencia a partir del 17 de junio de 2020. Dentro de los principales cambios se tienen: se estableció como máximo otorgar a un proyecto o grupo económico el 15.0% del patrimonio neto (antes 10.0%), se eliminó el mínimo de financiamiento del 2.0% del patrimonio neto del Banco, se amplió a 80.0% la participación del Banco en un proyecto determinado (antes 50.0%).

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

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

Dentro de las estrategias de crecimiento y en apoyo a los sectores productivos del país, en el primer trimestre del 2021, se lanzó el primer Centro de Entrenamiento Móvil (CEDEMOVIL), una propuesta que busca mejorar las capacidades empresariales de las Mipyme en los diferentes sectores productivos. Esto complementario al centro de entrenamiento físico ubicado en San Salvador y la sede virtual. Asimismo, se inició el programa de entrenamiento empresarial al sector exportador, con un total de 29 empresas participantes en donde se abordarán diferentes temáticas como son la investigación de mercados, herramientas digitales, tratados de libre comercio, análisis financiero y crediticios.

Con el objetivo de potenciar y dinamizar la economía en la zona oriental, el Banco inauguró en mayo de este año, las oficinas del Centro de Atención, Entrenamiento y Desarrollo Empresarial (CEDE) en la ciudad de San Miguel. El establecimiento cuenta con área de atención al cliente, sala de espera, salones de reuniones y procesos de entrenamiento.

Por otra parte, el Banco en conjunto con el Instituto Salvadoreño para el Desarrollo de la Mujer (ISDEMU) lanzó un programa de apoyo de capital semilla por USD100.00 mil para mujeres emprendedoras que pertenezcan a los siguientes sectores: ex penitenciarias, población LGBTI y mujeres con problemas de violencia. A través de este programa, se les facilitará entrenamiento empresarial, programas formativos y líneas de crédito. El convenio tendrá vigencia de un año.

El pasado primero de agosto entró en vigencia el aumento del 20.0% al salario mínimo en el país, en ese sentido, por directriz del Ejecutivo, Bandedal a través del programa de apoyo del Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas (FIREMPRESA) subsidiará con un monto mensual a las micro, pequeñas y medianas empresas por un año mientras se estabilizan. Los empleadores deberán demostrar que han aplicado el aumento vía planilla del ISSS. Según estimación del Gobierno, serán 13,500 MiPymes las beneficiadas con esta subvención no reembolsable.

5.3 Gobierno corporativo

Las prácticas de la Institución son delineadas principalmente por su código de gobierno corporativo que toma como base la Ley del Banco de Desarrollo de la Republica de El Salvador, en donde se define el funcionamiento y razón de ser del Banco. Además, da cumplimiento a lo dispuesto en las normas prudenciales bancarias NPB4-47 y NRP-17 denominadas Norma para la Gestión de Riesgo de las Entidades Financieras y Normas Técnicas de Gobierno Corporativo.

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

La Junta Directiva está compuesta por 9 miembros y sus respectivos suplentes, todos ellos elegidos por la Asamblea

Página 5 de 12

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

de Gobernadores, con excepción del presidente, el cual es elegido directamente por el Presidente de la República. En nuestra opinión, la administración está integrada de manera adecuada, con miembros que cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y gubernamental.

El Banco tiene formalizado un comité de auditoría, el cual está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva, el auditor interno y el presidente del Banco; y sus respectivos suplentes, y es presidido por un director externo. De acuerdo con su enfoque, el trabajo de auditoría está focalizado sobre aspectos operativos y transaccionales, asimismo, cuenta con criterios definidos para seleccionar las áreas de auditoría.

La Institución ha adaptado en su estructura organizativa, regulación interna y procesos operativos para gestionar los riesgos a los cuales se encuentra expuesto. En tal contexto, el Banco cuenta con unidades especializadas para monitorear y cuantificar el riesgo crediticio y otros; como el riesgo de mercado, liquidez y operacional.

Las reformas realizadas a la ley de creación del Banco, también abarcaron cambios en lo referente a Gobierno Corporativo, entre estas están la sustitución como miembro de la Asamblea de Gobernadores al secretario técnico de la presidencia por un secretario o comisionado designado por el Presidente de la República, asimismo, la presidencia de la Asamblea de Gobernadores la ostentará el Ministerio de Economía y será indispensable para el presidente del Banco, contar con experiencia mínima de 5 años en gestión bancaria.

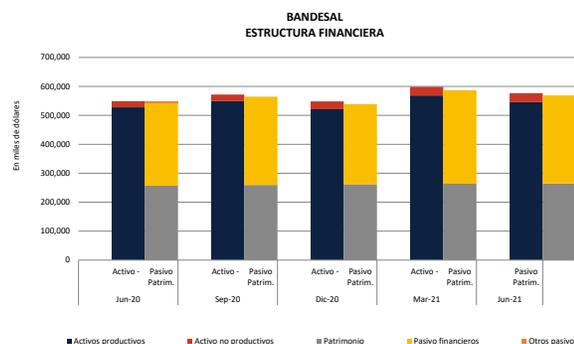
6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1 Estructura financiera

BANDESAL mantiene un modelo de negocios basado en el otorgamiento de financiamiento a los sectores productivos, con el objetivo de fortalecer el crecimiento y desarrollo socioeconómico de dichos sectores. La estructura de activos está dominada por la cartera de créditos (77.1% del total), seguido de disponibilidades con 16.0% y en menor medida inversiones financieras (1.5%). En su conjunto, los activos acumularon un saldo de USD576.6 millones, exhibiendo un crecimiento anual del 5.0%.

Acorde a su naturaleza de banco de desarrollo, sus operaciones pasivas están concentradas en el largo plazo y las fuentes de fondeo se han caracterizado por una

estructura basada en préstamos con bancos especializados de crédito y obligaciones con el Banco Central de Reserva (BCR). Al cierre de junio de 2021, los pasivos contabilizaron USD311.8 millones, 6.7% más que lo registrado un año atrás.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El patrimonio se mantiene robusto, brindando soporte al Banco frente a los riesgos a los cuales está expuesto. En términos de saldos, reporta una expansión interanual de 3.1%, y acumuló USD264.8 millones. La Entidad cuenta con una base patrimonial concentrada en capital primario, mejorando la combinación entre riesgo y calidad de capital, que en nuestra opinión seguirá fortaleciéndose en vista de la recurrente capacidad para generar utilidades y controlado apetito de riesgo.

7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.1 Riesgo cambiario

Históricamente, BANDESAL no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance está expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, el Banco ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para el Banco. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

7.2 Riesgo tasa de interés

La clasificación del BANDESAL incorpora la capacidad que tiene el Banco de resistir la volatilidad financiera en etapas de estrés económico. El Banco podría mostrar exposición a riesgo de mercado vinculado a las variaciones que muestran las tasas de referencia internacionales, propiciado por entornos especulativos que podría afectar futuras contrataciones de préstamos.

7.3 Riesgo de liquidez

Bandesal mantiene un perfil de liquidez acorde a la naturaleza de sus operaciones lo que implica la no captación de ahorros del público. Las disponibilidades en caja y bancos registraron USD92.4 millones, representando el 16.0% de los activos totales, al sumar las inversiones, el indicador se eleva a 17.6% (junio 2020: 18.9%).

Las inversiones financieras acumularon USD8.8 millones, disminuyendo su crecimiento en 85.3% derivado de las estrategias del Banco de reducir su portafolio de inversiones y reorientar esos recursos hacia activos más rentables. En este sentido, la cartera de inversiones y disponibilidades cubren en 1.1 veces a la deuda financiera de corto plazo. Mientras que el *ratio* que mide el nivel de disponibilidades frente a las obligaciones totales se ubicó en 33.3% desde 36.2% en el lapso de un año.

El análisis de vencimiento muestra un adecuado calce entre sus operaciones activas y pasivas, sin que se observen desbalances en las primeras ventanas de tiempo acumuladas. La Institución mantiene niveles mínimos de disponibilidades, que en nuestra opinión resultan conservadores debido a la alta predictibilidad de los vencimientos de sus obligaciones.

La naturaleza transaccional de sus operaciones y el portafolio de clientes con un adecuado historial crediticio favorece la gestión de liquidez de la Institución. Adicionalmente, el Banco cuenta con políticas, metodologías y herramientas de medición para atender sus necesidades de liquidez ordinarias y extraordinarias, dentro de las cuales están: indicadores de alerta temprana, flujo de efectivo proyectado, flujo de efectivo en escenarios de estrés e indicadores de cobertura de liquidez.

En nuestra opinión, Bandedal presenta adecuados niveles de liquidez, que permitirían en un futuro previsible hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Como soporte

adicional, SCRiesgo estima que el Estado tiene fuertes intereses en apoyar al Banco en caso este lo necesite debido a la función estratégica que desempeña para la instrumentalización de las políticas públicas dirigidas a los sectores productivos.

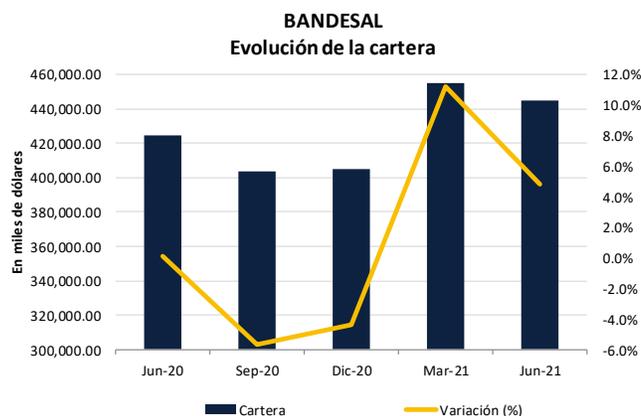
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	18.9%	25.5%	21.2%	19.0%	17.6%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	36.2%	47.9%	42.0%	35.2%	33.3%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.5	1.5	2.1	1.3	1.1

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.4 Riesgo de crédito

Bandedal ha impulsado el desarrollo de los sectores productivos del país a través de sus líneas de crédito dirigidas principalmente a los micros y pequeños empresarios. Dicho financiamiento se realiza mediante el esquema de intermediación financiera a través de las instituciones de créditos aliadas. El Banco complementa sus operaciones con la colocación de préstamos directos, los cuales han ganado una participación importante dentro de la estructura de cartera, estos créditos están enfocados en proyectos grandes de inversión.

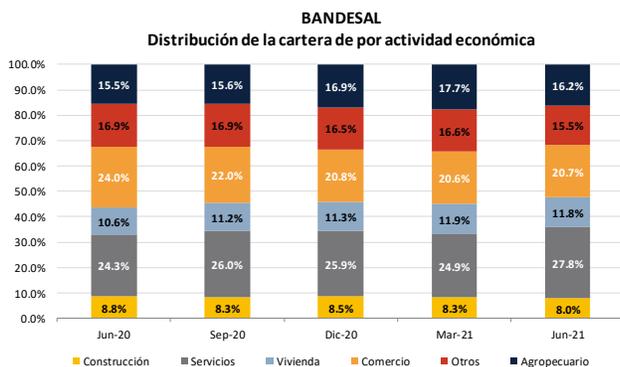
En ese sentido, la cartera crediticia acumuló un saldo de USD444.6 millones, 4.8% más respecto a 2020 y concentra el 77.1% de los activos totales. Históricamente el modelo de negocios de Bandedal se ha concentrado en banca de segundo piso, sin embargo, con la entrada en vigencia de las reformas a la Ley de creación del Banco, el crédito de primer piso ha tomado mayor relevancia dentro de las operaciones de la Institución.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Al cierre del primer semestre de 2021, la cartera de segundo piso acumuló USD303.5 millones, colocados en 13,447 créditos, exhibiendo una contracción interanual de 23.6% respecto a 2020 (junio 2020: USD397.4 millones). El otorgamiento de estos préstamos se ha canalizado a través de las instituciones aliadas (72 IFI'S) donde se encuentran bancos comerciales y cooperativos, sociedades del sistema Fedecrédito, sociedades de ahorro y crédito, cooperativas de café e instituciones estatales. El menor dinamismo de esta cartera deriva del exceso de liquidez del sistema financiero.

La presencia del Banco por medio de sus diferentes instrumentos de colocación le permite canalizar recursos hacia todo el territorio nacional, siendo San Salvador y La Libertad los departamentos con más participación. Por sector económico el portafolio está distribuido de la siguiente manera: servicios (27.8%); comercio (20.7%); agropecuario (16.2%); vivienda (11.8%); manufactura (8.2%); construcción (8.0%); transporte y comunicaciones (5.8%); electricidad (1.4%) e instituciones financieras (0.1%).



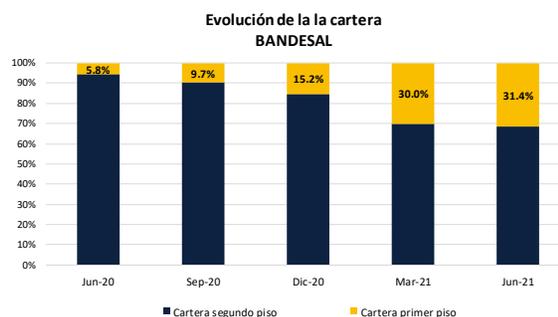
Fuente: información proporcionada por BANDESAL.

La prioridad de Bandedal es orientar los recursos hacia las micro, medianas y pequeñas empresas, en este sentido la estructura de préstamos por tipo de productos es la siguiente: créditos de inversión (44.1%); líneas especiales (27.4%); crédito para el financiamiento del desarrollo productivo de las MiPymes (15.2%); línea en apoyo a la reactivación económica de las empresas salvadoreñas (3.5%); vivienda de interés social (3.4%); inversiones en fincas cafetaleras (2.9%) y programa de eficiencia energética y renovables (1.5%).

Dado el modelo de negocios como banca de segundo piso, el riesgo crediticio se transfiere a las IFI's, manteniendo un alto perfil de calidad de cartera ante la ausencia de morosidad y préstamos vencidos. A junio de 2021, el 95.3% del portafolio de segundo piso se encuentra en la

categoría de menor riesgo A1, mientras que el 3.0% en A2 y el restante 1.7% en categoría B.

En lo referente a los créditos directos, Bandedal se enfoca en el otorgamiento de este tipo de préstamos a grandes proyectos de inversión, son operaciones de mediano y largo plazo de planes estratégicos. A junio de 2021, esta cartera acumuló un saldo de USD138.7 millones, colocados en 67 créditos. Por sector económico, se distribuyen de la siguiente manera: construcción (34.0%); servicios (25.1%); electricidad, agua y servicios sanitarios (16.6%); manufactura (12.0%); comercio (6.8%); agropecuario (3.4%); sector transporte (1.6%) y otras actividades (0.4%).



Fuente: información proporcionada por BANDESAL

Por tipo de producto, el portafolio se distribuye de la siguiente manera: actividades productivas (21 créditos); Mipyme afectadas por la pandemia COVID-19 (17); consolidación de deudas productiva (11); línea multi destino (6); sector construcción (3); crédito directo multi destino (3); línea de crédito agro (2) eficiencia energética y energías renovables (1), línea de crédito para reposición de capital de trabajo (1), agroindustria (1), y línea de crédito caña (1).

A junio de 2021, la cartera directa por categoría de riesgo esta concentrada en un 57.6% en A1 y el 42.4% en A2. El portafolio presenta un total de USD136.7 millones concentrados en cero días de atraso y USD2.0 millones en el rango de 1 a 3 días de atraso. Los 5 primeros deudores registraron un total de USD82.5 millones y concentran el 59.5% de la cartera directa. De forma complementaria, el Banco cubre la pérdida esperada a través de un esquema de garantías adecuadas al riesgo asumido, las cuales se distribuyen de la siguiente manera: póliza de seguro (60.5%); prenda de documentos (30.5%); hipotecaria abierta (8.1%) y prendaria (0.9%).

Por otra parte, Bandedal cuenta con USD13.4 millones en reservas de saneamiento, para enfrentar potenciales deterioro en su cartera de préstamos. En este sentido, las

reservas cubren al portafolio bruto en 3.0%, menor al 3.5% registrado un año atrás.

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

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

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos					
	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	3.5%	3.4%	3.4%	3.6%	3.0%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-5.8%	-5.3%	-5.2%	-6.2%	-5.1%
Préstamos brutos / Activos totales	77.3%	70.5%	73.8%	76.1%	77.1%
Reservas / Cartera bruta	3.5%	3.4%	3.4%	3.6%	3.0%

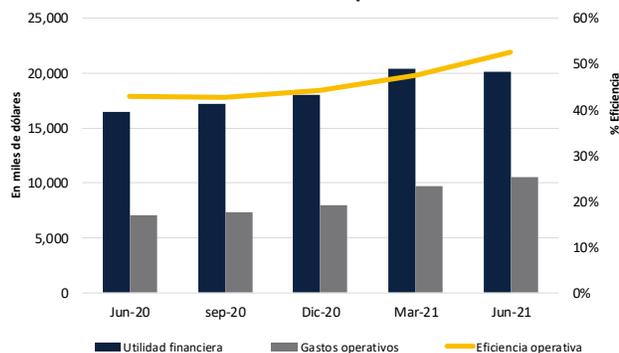
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.5 Riesgo de gestión y manejo

En línea con las nuevas estrategias de crecimiento del Banco, los gastos operativos acumularon un saldo de USD5.3 millones, desplazándose a una tasa interanual de 49.3%. Los gastos operativos representan el 1.9% de los activos totales promedio y consumen el 32.6% de los ingresos. La mayor parte del gasto es destinado a remuneraciones de funcionarios y empleados (64.8%), seguido de gastos generales (29.6%), depreciaciones y amortizaciones (5.7%).

La eficiencia operativa, se ubicó en 52.5% desmejorando frente al 42.9% de 2020, afectado por el crecimiento de los gastos operativos (+49.3%) en comparación a la dinámica registrada por la utilidad financiera (+22.0%). Por su parte, los activos productivos cubren en 51.7 veces a los gastos de estructura, observándose espacios de mejora frente a lo registrado en 2020 (74.7 veces).

BANDESAL Eficiencia operativa



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

En opinión de SCRiesgo, los indicadores de gestión continuarán en similar comportamiento en un futuro previsible, reflejo de las nuevas estrategias de crecimiento del Banco. Mejoras en las métricas de eficiencia estarán determinadas por la capacidad de la Institución de incrementar el volumen de negocios de forma rentable. Bandedal mantiene una adecuada base de ingresos provenientes de su giro principal, lo cual le permite absorber la estructura de gastos.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Gestión y Manejo					
	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Gastos operativos / Margen de intermediación	42.9%	42.8%	44.4%	47.6%	52.5%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.3%	1.3%	1.5%	1.7%	1.9%
Costos en reservas / Margen de intermediación	18.2%	11.7%	11.2%	21.1%	18.3%
Activos productivos / Gastos operativos	74.7	74.5	65.2	58.5	51.7

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

8. FONDEO

Debido a su naturaleza operativa, el Banco concentra su financiamiento con instituciones especializadas de crédito y en menor medida préstamos con el BCR. En tal sentido, Bandedal reportó pasivos financieros por USD304.0 millones, 6.3% más que lo registrado en 2020. El 89.1% corresponde a obligaciones con otros bancos y el 10.9% préstamos con el BCR.

El financiamiento con el BCR totalizó USD33.1 millones y representó el 10.6% de los pasivos totales. Este financiamiento presenta una tasa de interés anual de 2.2% con vencimiento 2029 y 2035, con garantía patrimonial. Las obligaciones con bancos extranjeros, presentaron un crecimiento de 11.0% y acumularon un saldo por USD270.9 millones, con una participación del 86.9% del total de

Página 9 de 12

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

pasivos. En este sentido, los principales proveedores de recursos internacionales son:

Fondeo Internacional		
Institución	Monto*	%
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	111,559.60	41.2%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	97,098.90	35.8%
BLADDEX	30,283.00	11.2%
KFW	16,150.90	6.0%
Instituto de Crédito Oficial de España (ICO)	15,000.00	5.5%
Total	270,981.40	100.00%

*En millones de dólares

Fuente: información proporcionada por BANDESAL

La Asamblea Legislativa otorgó garantía soberana al acuerdo entre Bandedal y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por USD40.0 millones, dirigidos al apoyo de las MiPymes y proyectos de eficiencia energética. La garantía soberana es parte de los requisitos para que un banco público pueda captar fondos de instituciones financieras internacionales. Esta sería la prima vez que el BEI otorga fondos al país.

Asimismo, se otorgó garantía soberana para un préstamo con el BID por USD200.0 millones. Los fondos serán destinados para financiar el “primer programa de acceso al crédito para la recuperación de la micro, pequeña y mediana empresa”. Adicionalmente, el Banco firmó un acuerdo con Fondos OPEP, para un préstamo por USD35.0 millones para ser colocados en créditos directos para las MiPymes. Los fondos serán para 11 años plazo a una tasa del 3.25%.

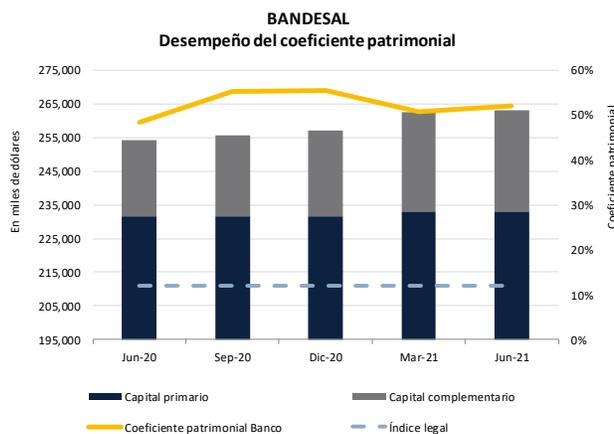
9. CAPITAL

Bandedal ha mostrado una robusta posición patrimonial que le permite continuar expandiendo sus operaciones, al tiempo que le otorga amplios márgenes de maniobra para soportar pérdidas no esperadas que se deriven de sus operaciones. El patrimonio acumuló USD264.8 millones y representó el 45.9% del balance, mostrando una expansión anual del 3.1%.

El capital social (80.9%) y las reservas y resultados acumulados (19.1%) son las principales partidas dentro del patrimonio. La exposición del capital es baja, y se favorece de reservas acumuladas para pérdida esperada y ausencia de activos inmovilizados. La relación que mide el nivel de capital social frente a los activos ponderados de riesgo registró 42.4%, aumentando frente al 40.8% de 2020.

Mientras que el endeudamiento económico se ubicó en 1.2 (junio 2020: 1.1 veces).

La suficiencia patrimonial medida por el coeficiente del patrimonio registró 52.1%, superior al 48.4% registrado un año atrás, sustentado en la capacidad de generación interna y retención de utilidades. El Banco podría experimentar un crecimiento rápido en sus operaciones, en este periodo de reactivación económica y presionar los niveles patrimoniales, sin embargo, el Banco posee fortaleza para absorber crecimientos significativos de cartera.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

En opinión de SCRiesgo, la posición patrimonial constituye una de las principales fortalezas del Banco y brinda un adecuado respaldo para el nivel de riesgo asumido. Asimismo, se valora de forma positiva el soporte que podría brindar el Gobierno al ser un Institución estratégica para viabilizar las políticas públicas dirigidas a los sectores productivos.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	48.4%	55.2%	55.5%	50.8%	52.1%
Capital social / Activos pond. por riesgo	40.8%	46.3%	46.2%	41.4%	42.4%
Activos productivos / Patrimonio	2.1	2.1	2.0	2.2	2.1
Patrimonio / Activos totales	46.8%	45.4%	47.8%	44.1%	45.9%
Deuda / Patrimonio	1.1	1.2	1.1	1.3	1.2

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

10. RENTABILIDAD

El desempeño financiero de Bandedal ha mostrado estabilidad ante la crisis sanitaria a causa de la pandemia. Dada la naturaleza del negocio y su compromiso por el desarrollo social, los márgenes se mostraban estrechos, es

Página 10 de 12

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

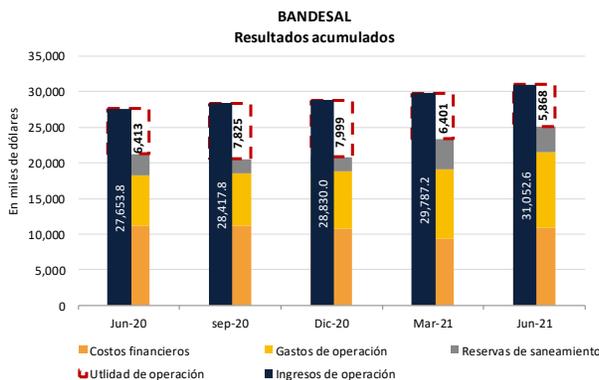
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

de destacar que en el último año, estos se muestran al alza. La administración ha buscado incidir sobre estos indicadores, mediante estrategias que benefician el margen de intermediación al recolocar recursos en activos que rinden una mayor tasa promedio, como el traslado de inversiones a activos con mayor rentabilidad.

Los ingresos operativos contabilizaron USD15.5 millones, desplazándose a una tasa positiva del 12.3%, soportados principalmente por el portafolio crediticio (82.2% del total de ingresos operativos) y en menor medida los derivados de intereses sobre depósitos (10.4%). Por su parte, los costos financieros presentaron una contracción interanual de 2.0% y acumularon un saldo de USD5.5 millones. La disminución en los costos obedece al menor pago de intereses sobre obligaciones financieras. Dichos costos absorben el 35.3% de los ingresos.

Al cierre del primer semestre de 2021, la utilidad financiera registró un saldo de USD10.0 millones, incrementándose interanualmente en 22.0% respecto a 2020. El margen financiero avanzó hasta 64.7% desde 59.6% de un año atrás. La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo promedió 3.9% (junio 2020: 3.2%). Por su parte, el Margen de Interés Neto (MIN) se ubicó en 2.9% manteniéndose estable respecto a un año atrás.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El Banco constituye reservas de saneamiento como políticas conservadoras de aprovisionamiento, no por cambios en el perfil de riesgo de su portafolio crediticio. En ese sentido, las reservas acumularon un saldo por USD1.8 millones y consumieron el 18.3% de la utilidad financiera. Ante la ausencia de morosidad en los últimos años, el gasto en reservas de saneamiento responde principalmente al crecimiento en el volumen de colocaciones.

La utilidad neta registró USD5.0 millones, creciendo de forma interanual en 1.1%, el margen neto se ubicó en 32.1% desde 35.7%. En tal sentido, el retorno sobre los activos (ROA) promedió 1.8% y el retorno sobre el patrimonio (ROE) en 3.8%, (junio 2020: 1.8% y 4.0% respectivamente). El Banco presenta adecuados indicadores de rentabilidad acordes a su modelo de negocios. El incremento en la rentabilidad está en línea con el volumen de las operaciones y el adecuado manejo de sus riesgos.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad					
	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	3.2%	3.6%	3.8%	4.1%	3.9%
Margen de interés neto (MIN)	2.8%	2.7%	2.8%	3.0%	2.9%
Margen neto	35.7%	35.3%	34.8%	52.0%	32.1%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.8%	1.8%	1.8%	2.7%	1.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	4.0%	4.0%	3.9%	6.0%	3.8%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

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

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgos”

Información financiera (USD miles)										
Balance general	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%
Activos										
Caja y bancos	43,526.00	7.9%	111,854.90	19.6%	107,040.70	19.5%	104,365.10	17.4%	92,414.10	16.0%
Inversiones financieras	60,186.20	11.0%	34,152.10	6.0%	9,341.10	1.7%	9,163.90	1.5%	8,868.80	1.5%
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	60,186.20	11.0%	9,341.10	1.7%	9,341.10	1.7%	9,163.90	1.5%	8,868.80	1.5%
Préstamos (brutos)	424,245.00	77.3%	403,378.80	70.5%	404,874.60	73.8%	455,240.20	76.1%	444,613.00	77.1%
Vigentes	424,245.00	77.3%	403,378.80	70.5%	404,874.60	73.8%	455,240.20	76.1%	444,613.00	77.1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	14,827.00	2.7%	13,734.10	2.4%	13,740.70	2.5%	16,415.90	2.7%	13,439.80	2.3%
Préstamos después de reservas	409,418.00	74.6%	389,644.70	68.1%	391,133.90	71.3%	438,824.30	73.3%	431,173.20	74.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	4,028.40	0.7%	4,158.30	0.7%	4,315.40	0.8%	5,423.70	0.9%	5,407.10	0.9%
Diversos	32,013.50	5.8%	32,048.60	5.6%	36,502.60	6.7%	40,678.60	6.8%	38,710.80	6.7%
TOTAL ACTIVO	549,172.10	100.0%	571,858.60	100.0%	548,333.70	100.0%	598,455.60	100.0%	576,574.00	100.0%
Pasivos										
Préstamos con el BCR	41,910.30	7.6%	39,948.60	7.0%	37,861.90	6.9%	35,910.40	6.0%	33,061.80	5.7%
Préstamos de otros bancos	244,227.40	44.5%	264,924.00	46.3%	238,997.50	43.6%	287,036.00	48.0%	270,981.40	47.0%
Títulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	6,177.70	1.1%	7,524.60	1.3%	9,525.10	1.7%	11,828.30	2.0%	7,732.30	1.3%
TOTAL PASIVO	292,315.40	53.2%	312,397.20	54.6%	286,384.50	52.2%	334,774.70	55.9%	311,775.50	54.1%
Interés minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital social	214,104.90	39.0%	214,104.90	37.4%	214,104.90	39.0%	214,104.90	35.8%	214,104.90	37.1%
Reservas y resultado acumulado	42,751.80	7.8%	45,356.50	7.9%	47,844.30	8.7%	49,576.00	8.3%	50,693.60	8.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	256,856.70	46.8%	259,461.40	45.4%	261,949.20	47.8%	263,680.90	44.1%	264,798.50	45.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	549,172.10	100.0%	571,858.60	100.0%	548,333.70	100.0%	598,455.60	100.0%	576,574.00	100.0%

BANDESAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%
Ingresos de operación	13,826.90	100.0%	21,366.80	100.0%	28,830.00	100.0%	7,446.80	100.0%	15,526.30	100.0%
Intereses de préstamos	11,736.70	84.9%	17,663.20	82.7%	23,437.00	81.3%	6,106.30	82.0%	12,766.70	82.2%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	384.80	2.8%	17.80	0.1%	1,162.30	4.0%	6.00	0.1%	9.50	0.1%
Intereses y otros ingresos por inversiones	937.30	6.8%	1,192.80	5.6%	1,341.50	4.7%	114.50	1.5%	207.00	1.3%
Intereses sobre depósitos	768.10	5.6%	1,697.30	7.9%	2,889.20	10.0%	872.70	11.7%	1,617.10	10.4%
Costos de operación	5,590.20	40.4%	8,423.70	39.4%	10,817.30	37.5%	2,340.84	31.4%	5,476.60	35.3%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1.00	0.0%	1.40	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.80	0.0%
Intereses sobre préstamos	5,347.60	38.7%	8,025.40	37.6%	10,112.50	35.1%	2,296.60	30.8%	5,273.50	34.0%
Otros servicios y contingencias	241.60	1.7%	43.30	0.2%	704.80	2.4%	4.04	0.1%	28.60	0.2%
UTILIDAD FINANCIERA	8,236.70	59.6%	12,943.10	60.6%	18,012.70	62.5%	5,105.96	68.6%	10,049.70	64.7%
Reserva de saneamiento	1,495.90	10.8%	1,519.00	7.1%	2,022.30	7.0%	1,076.20	14.5%	1,840.70	11.9%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	6,740.80	48.8%	11,424.10	53.5%	15,990.40	55.5%	4,029.76	54.1%	8,209.00	52.9%
Gastos de operación	3,534.20	25.6%	5,540.90	25.9%	7,991.00	27.7%	2,429.60	32.6%	5,275.00	34.0%
Personal	2,461.70	17.8%	3,839.90	18.0%	5,381.20	18.7%	1,552.10	20.8%	3,416.30	22.0%
Generales	772.00	5.6%	1,244.10	5.8%	1,979.70	6.9%	731.70	9.8%	1,559.00	10.0%
Depreciación y amortización	300.50	2.2%	456.90	2.1%	630.10	2.2%	145.80	2.0%	299.70	1.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,206.60	23.2%	5,883.20	27.5%	7,999.40	27.7%	1,600.16	21.5%	2,934.00	18.9%
Otros ingresos netos	3,768.30	27.3%	3,716.70	17.4%	4,996.90	17.3%	2,659.00	35.7%	2,037.90	13.1%
Dividendos	136.60	1.0%	136.70	0.6%	136.70	0.5%	151.10	2.0%	143.50	0.9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	7,111.50	51.4%	9,736.60	45.6%	13,133.00	45.6%	4,410.26	59.2%	5,115.40	32.9%
Impuesto sobre la renta	2,017.00	14.6%	1,941.00	9.1%	2,777.20	9.6%	537.90	7.2%	125.60	0.8%
Contribución especial	160.80	1.2%	257.10	1.2%	329.60	1.1%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	4,933.70	35.7%	7,538.50	35.3%	10,026.20	34.8%	3,872.36	52.0%	4,989.80	32.1%