

CERTIFICADOS DE INVERSIÓN BANCO G&T CONTINENTAL EL SALVADOR

Comité No.50/2022

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 22 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Luis Flores
lflores@ratingspcr.com

Alexis Figueroa
afigueroa@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES DE RIESGO

Fecha de información Fecha de comité	jun-20 23/10/2020	sep-20 03/04/2020	dic-20 25/03/2021	mar-21 16/07/2021	jun-21 15/10/2021	sep-21 04/02/2021	dic-21 22/04/2022
CIG&TC02							
Tramo con garantía específica	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	A+	A+
Tramo sin garantía específica	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A-	A-
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.

“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 calificación respectiva y las calificaciones vigentes”.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decide mantener la clasificación de la emisión de Certificados de Inversión de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. CIG&TC02 en “A+” al tramo con garantía hipotecaria, y “A-” al tramo sin garantía, ambas con perspectiva “Estable”

La clasificación se fundamenta en el limitado crecimiento de la cartera enfocada en el segmento empresarial, el cual continúa siendo afectado por la pandemia por COVID-19. No obstante, la disminución de los costos de intermediación amortiguó la caída de los intereses por préstamos, manteniendo estables los márgenes financieros y la rentabilidad del negocio. Asimismo, se consideran positivos los niveles de solvencia para enfrentar pérdidas inesperadas de sus principales inversiones y el respaldo de Inversiones Financieras Grupo Azul. Por último, se considera la garantía que otorgan los créditos de buena calidad a sus emisiones bursátiles.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Disminución de cartera profundizada por coyuntura económica:** Al cierre de 2021, la cartera neta del Banco continuó reportando una contracción de 12.5% (-US\$32.10 millones), cerrando con un negocio de intermediación de US\$224.66 millones, ubicándose por debajo de lo presupuestado para diciembre 2021, producto de la baja colocación en su portafolio.
- **Provisiones respaldan adecuadamente el deterioro de la calidad de cartera:** A la fecha de análisis, derivado del término de las normas temporales de alivio aprobadas por el Banco Central de Reserva, la porción que representan los préstamos vencidos de la cartera pasó de 1.36% a 2.50%, situándose como la más alta de los últimos cinco años y superior a la reportada por el sector bancario. Sin embargo, el Banco mantiene una adecuada provisión para enfrentar posibles pérdidas que reflejan una suficiencia de 3.13% respecto de la cartera bruta, siendo superior al promedio de los últimos cinco años (1.67%).
- **Brechas de liquidez muestran calces positivos en todos los períodos:** Banco G&T continúa mostrando una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a plazo, emisiones bursátiles y préstamos contratados a largo plazo; lo cual le permite financiar sus operaciones de manera eficiente, sin poner en riesgo su posición de liquidez. En este sentido, los activos líquidos del banco son superiores a sus obligaciones de corto plazo. En cuanto a los 25 mayores depositantes, éstos representaron un 43.55% del total de depósitos, mostrando una alta concentración.
- **Rentabilidad estimulada por resultados operativos:** El resultado operativo del Banco mostró una evolución favorable al ubicarse en 6.55%, ligeramente superior al de diciembre de 2020 (6.35%), debido a la mejora del margen financiero el cual estuvo beneficiado por la reducción de los costos de captación y una menor constitución de reservas, así como la leve disminución de los gastos operativos. Lo anterior permitió que la utilidad reportara un crecimiento de 7.77%, con un ROE de 2.35% y ROA de 0.37%, ambos superiores a los reportados en el período previo (ROE: 2.23%; ROA: 0.30%).
- **Banco G&T mantiene una robusta solvencia:** Al período de análisis, el Banco exhibe una robusta solvencia con un coeficiente patrimonial de 24.92%, siendo superior al promedio de los últimos cinco años (16.75%) y al promedio del sector bancario (16.15%). Este resultado estuvo favorecido por la capitalización de los resultados y la disminución de la cartera de préstamos.
- **Cambio de Grupo Económico:** Al cierre de diciembre de 2021, Inversiones Financieras Grupo Azul recibió la autorización de los entes reguladores y supervisores para realizar la compra de acciones, pasando a la propiedad del 99.2% de las acciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A.
- **Emisión con respaldo de cartera hipotecaria "A":** A la fecha de estudio, el saldo de la emisión del Banco cerró en US\$25.1 millones, compuesto por un único tramo en el mercado bursátil con vencimiento hasta el 2024, y cuenta con garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos y el comportamiento estable de la calidad de ésta, lo cual permita un crecimiento en la rentabilidad.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad y deterioro igual o por encima del nivel del sector bancario, que genere a su vez una mayor necesidad de provisiones.
- Disminución de sus niveles de solvencia luego del proceso de fusión del Banco, que afecte adversamente al crecimiento del negocio.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020) y la Metodología de Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, vigentes desde el 25 de noviembre 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS 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 del 31 de diciembre de 2016 a 2021.
- **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 de Gestión de Riesgo de Liquidez, Política de Riesgos de Mercado 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, Informe de Gestión Integral de Riesgos.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación de riesgo.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a la evolución de la rentabilidad y solvencia del Banco producto de la fusión con Banco Azul de El Salvador.

Hechos de Importancia de Banco G&T

- En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 13 de diciembre de 2021, se acordó autorizar la fusión por absorción de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. como sociedad absorbida y Banco Azul de El Salvador, S.A., como sociedad absorbente.
- En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el día 13 de diciembre de 2021, se acordó nombrar la Junta Directiva, la cual quedó estructurada de la siguiente manera:

Director Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz
Director Secretario	Raúl Álvarez Belismelis
Primer Director	Manuel Antonio Francisco Rodríguez
Segundo Director	Luis Rolando Álvarez Prunera
Primer Director Suplente	Carlos Roberto Grassi Lecha
Segundo Director Suplente	Claudia Alexandra María Araujo
Tercer Director Suplente	Óscar Armando Rodríguez
Cuarto Director Suplente	Mario Alfredo López Miranda
Quinto Director Suplente	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
- Con fecha 8 de diciembre de 2021, Inversiones Financieras Grupo Azul recibió la autorización de los entes reguladores y supervisores para realizar la compra de acciones, pasando a la propiedad del 99.2% de las acciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. No obstante, hasta el día oficial de la referida fusión, cada institución continuará operando de forma independiente.
- El día 30 de junio de 2021 se firmó contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A., hacia el Conglomerado Financiero Grupo Azul. La transacción se concretará después de haber cumplido con el periodo de evaluación y aprobación de las autoridades financieras y de competencia de El Salvador.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Casa de Corredores de Bolsa 03/2021 celebrada el día veintiuno de junio de dos mil veintiuno, se acordó revocar el acuerdo de disolución y liquidación de la subsidiaria G&T Continental, S.A. de C.V., Casa de corredores de Bolsa y se nombró los ejecutores del acuerdo facultándolos para la realización de los trámites correspondientes para el reinicio de operaciones.

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

Análisis del entorno económico

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.24%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las "Actividades Financieras y de Seguros" (-10.88%), "Construcción" (-5.30%) y "Actividades Inmobiliarias" (-5.64%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de "Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios" y el sector de "Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social" con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.07% y 10.74%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.92 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del 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 a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (+7.96%), "Transporte" (+9.45%) y "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles" (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las

instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Análisis sector bancos

Los bancos comerciales al cierre de 2021 representaron el 89.03% del total de actividad de intermediación financiera del Sistema Financiero regulado de El Salvador. La demanda de créditos continúa ralentizada por los efectos económicos de la pandemia; no obstante, a partir de la reactivación económica que ha percibido el país, la cartera de préstamos neta mostró un incremento de 6.59% (US\$847.23 millones), alcanzando los US\$13,711.37 millones, influidos por la dinámica de los préstamos destinados a Industria, los cuales mostraron un crecimiento importante de 12.74% (US\$168.00 millones). Otro segmento que reflejó una dinámica positiva fue el sector servicios, la cual muestra una variación interanual de 9.06% (US\$92.78 millones).

Por su parte, el monto de cartera vencida a diciembre 2021 ascendió a US\$267.08 millones, creciendo interanualmente un 23.75% (US\$51.44 millones), producto del vencimiento de las "Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19", el cual deterioró el indicador de morosidad promedio del sector ubicándolo en 1.89% a diciembre 2021, (diciembre 2020: 1.63%), particularmente impulsado por aquellos bancos que mantienen una concentración mayor en créditos de consumo y MYPE, siendo estos, sectores que resultaron más afectados por la coyuntura generada por la pandemia.

Al cierre del primer semestre de 2021, el sistema nacional de Bancos Comerciales presenta un total de ingresos de intermediación por US\$1,510.26 millones, mostrando un incremento de 1.42% (US\$21.12 millones). Se observa que la dinámica de colocación de nuevos créditos aún se mantiene por debajo de niveles pre-pandemia, influenciada por una postura conservadora ante la exposición al riesgo crediticio por parte de los bancos comerciales. Las entidades bancarias, en respuesta a la pandemia por COVID-19 han realizado provisiones para incobrabilidad de préstamos mayores, las cuales ascienden a US\$169.68 millones (diciembre 2020: US\$136.80 millones), incidiendo para que el margen financiero neto de reservas se ubicara en 46.70%, (diciembre 2020: 46.55%).

Respecto al desempeño operativo del sistema, este mostró un ligero aumento en el nivel de gastos operacionales, los cuales exhibieron un crecimiento de 3.91% (US\$10.24 millones), totalizando los US\$635.91 millones al cierre del 2021. Por su parte, se presentan ingresos no operacionales por US\$222.04 millones, mostrando un crecimiento interanual de 157.45% (US\$64.57 millones), producto de las liberaciones de reservas y ventas de activos extraordinarios. Al analizar el indicador de componente extraordinario en utilidades, se observa que el ingreso no operacional neto representó el 69.68% de la utilidad neta (52.67% en 2020), lo que demuestra que el crecimiento registrado en los ingresos no operacionales fue un factor influyente para que el resultado neto al cierre de 2021 culminara en US\$256.37 millones, mostrando un crecimiento de 85.59% (US\$118.23 millones), equivalente a un margen neto de 15.26% (diciembre 2020: 8.50%). El crecimiento en la utilidad neta impulsó los indicadores de rentabilidad ubicando el ROA y ROE del sector en 10.92% y 1.22%, respectivamente.

En cuanto a la posición de liquidez, durante el período analizado se observa un alto nivel de liquidez, aunque ligeramente menor al del período pasado derivado de la recuperación gradual del entorno económico, lo que ha permitido la colocación de nuevos recursos. No obstante, la demanda crediticia aún se mantiene en recuperación, por lo que se ha observado un mayor destino de fondos hacia inversiones financieras como medida para rentabilizar el exceso de liquidez. En este contexto, considerando el incremento en el riesgo soberano, se espera que la disposición de los bancos a mantener inversiones estatales se reduzca. Por su parte, la dinámica de crecimiento de los depósitos se ha mantenido, influyendo para que la relación entre los fondos disponibles y las inversiones financieras con los depósitos del público a la fecha de análisis se ubicara en 42.18%, ligeramente menor a la registrada en el período pasado.

Finalmente, el patrimonio mostró un crecimiento interanual de 9.28% (US\$204.88 millones), impulsado por los resultados por aplicar, los cuales muestran una expansión de 148.11% (US\$213.17 millones), mismos que estuvieron beneficiados por liberaciones de reservas y menores necesidades de aprovisionamiento. Con el fortalecimiento del patrimonio, a la fecha de análisis se observa un aumento de los indicadores de solvencia; con un coeficiente patrimonial que pasó de 14.80% en el período pasado a un 15.20% a diciembre 2021, reportando un leve incremento en los activos ponderados por riesgo en contraste con el crecimiento del patrimonio. De forma similar sucede con el nivel de endeudamiento legal, el cual pasó de 11.33%, hasta llegar a un 11.58% al período de análisis, causado por el incremento de los depósitos. No obstante, el crecimiento del patrimonio incidió para que la variación fuera leve.

Análisis de la institución

Reseña

Banco G&T Continental El Salvador S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, cuyo objeto principal es dedicarse a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. Hasta el 7 de diciembre de 2021, el Banco era una subsidiaria totalmente controlada por Banco G&T Continental S.A.,

domiciliada en Guatemala. A partir del 8 de diciembre de 2021, el Banco es una subsidiaria controlada por Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. derivado del contrato de compraventa de acciones celebrado el 30 de junio de 2021

Banco G&T Continental El Salvador posee un capital compuesto de US\$51.60 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de un dólar de los Estados Unidos de América, el cual se encuentra suscrito y pagado. Al período de análisis las acciones del banco se encuentran conformadas por:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
Accionistas	Participación
Inversiones Financieras Grupo Azul	99.2%
Inversionistas minoritarios	0.80%
Total	100.00%

Fuente: Banco G&T / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo

Respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo, los miembros de la Junta Directiva de Banco G&T y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria. La estructura y los procedimientos para desarrollar en sus respectivas sesiones, tanto de la Junta Directiva como de la Junta General de Accionistas están definidos por el Código de Gobierno Corporativo y el Pacto Social.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Banco G&T cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

JUNTA DIRECTIVA Y ALTA GERENCIA

Nombre	Cargo	Nombres	Cargo
Carlos Enrique Araujo	Director Presidente	Christian Ricardo Tomasino	Gerencia General
Fernando Alfredo de la Cruz	Director Vicepresidente	Boris Emerson Bonilla	Gerencia Legal
Raúl Álvarez Belismelis	Director Secretario	Karla Joanna Huevo	Gerencia De Riesgos
Manuel Antonio Rodríguez	Primer Director	Edwin Alexander Peña	Gerencia De Operaciones
Luis Rolando Álvarez	Segundo Director	Claudia María Guzmán	Dirección De Recursos Humanos
Carlos Roberto Grassi	Primer Director Suplente	Claudia María Colocho	Gerencia De Oficialía De Cumplimiento
Claudia Alexandra Araujo	Segundo Director Suplente	Lill Elionor Maravilla	Gerencia De Finanzas
Óscar Armando Rodríguez	Tercer Director Suplente	Jose María Monterrey	Gerencia De Negocios
Mario Alfredo López	Cuarto Director Suplente	Jose Luis Colocho	Dirección De Administración De Sistemas (ASI)
Marta Evelyn Arévalo	Quinto Director Suplente	Celia de Hernández	Gerencia de Auditoría interna
		Patricia del Carmen Menjivar	Dirección de Recuperación
		Erwin Orlando Castro	Dirección de Agencias
		Ángel Analberto Arévalo	Dirección de Contabilidad y Presupuestos
		Claudia Lorena Rivas	Dirección de Banca Institucional
		Jazmin Yesenia Ramos	Dirección de Cash Management
		Rhina Estela Guillen de Romero	Internacional

Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

La empresa no ha realizado un proceso formal de identificación de grupos de interés, no obstante, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con dichos grupos, las cuales no forman parte de un programa específico.

La compañía, a pesar de no contar con programas que promuevan el consumo racional del agua y de no realizar evaluaciones ambientales de sus proveedores, al período de análisis no ha sido objeto de multas o sanciones ambientales. En relación con el aspecto social, la Institución promueve la igualdad de oportunidades y erradicación de la discriminación entre sus trabajadores y en general en todos sus grupos de interés.

Estrategias corporativas

Banco G&T está orientado a satisfacer las necesidades del segmento empresarial de forma personalizada, principalmente a las Pequeñas y Medianas Empresas, atendiendo sus requerimientos bancarios, así como las necesidades de sus stakeholders.

El Banco se involucró en un proceso de planeación estratégica definida para el mediano plazo, en concordancia con las directrices de su casa matriz. Este plan tiene como objetivo la mejora de la rentabilidad de la entidad, mediante cambios que generen mayor eficiencia en procesos, productos innovadores y una propuesta digital integral, así como un modelo de negocio en donde se llegue a nuevos segmentos de mercados; sus objetivos estratégicos se enfocan en cuatro áreas específicas las cuales son: financieras, cliente, proceso y recurso humano.

Riesgos Financieros

Banco G&T Continental El Salvador, S.A. mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos. La Gerencia de Riesgos se encarga de la identificación y medición de las diferentes exposiciones de riesgos e implementa las acciones para la mitigación de estos. Por medio del Comité de Riesgos se informa de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos. La institución cuenta con un marco de apetito de riesgos el cual incluye los límites deseables en cuanto a la gestión de los riesgos de Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional, Tecnológico y Reputacional.

Riesgo Crediticio

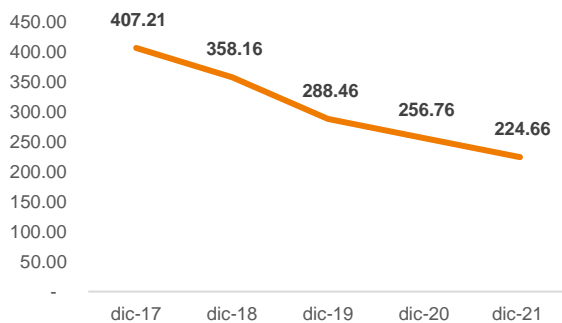
Es la contingencia de que la institución incurra en pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones en los términos acordados. El Banco desarrolla procesos para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las fases del proceso crediticio: Admisión, seguimiento y de ser necesario, recuperación.

Análisis de la Cartera

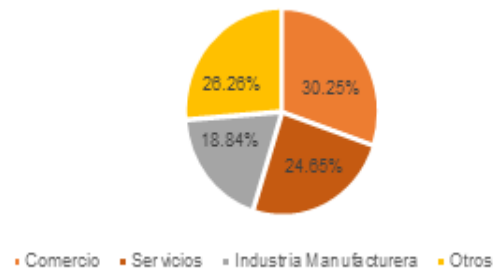
La cartera de créditos neta totalizó los US\$224.66 millones, equivalente a una contracción de -12.50% (-US\$32.10 millones) respecto de diciembre 2020; producto de la baja colocación en su portafolio, aunado al proceso de venta llevado a cabo durante el segundo semestre del año 2021. Al período de análisis, el Banco exhibe una cartera de créditos enfocada en el sector empresarial, con atención a segmentos de la PYME, la cual representó el 92.38% del total de cartera, mientras que los créditos de vivienda y de consumo representan 4.78% y 1.32%, respectivamente.

A nivel empresarial, se observan mayores contracciones interanuales provenientes de los créditos de construcción (-54.59%; -US\$8.88 millones), instituciones financieras (-27.63%; -US\$10.73 millones) y actividades de comercio (-3.02%; -US\$2.19 millones). A pesar de la contracción global de los créditos empresariales, se observan variaciones positivas hacia el sector de industria manufacturera en 10.82% (US\$ 4.27 millones). A nivel de estructura de la cartera, el sector Comercio, Servicios e Industria Manufacturera presentan las mayores participaciones con 30.25%, 24.65% y 18.84%, respectivamente.

EVOLUCIÓN CARTERA NETA (US\$ MILLONES)



CARTERA DE CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO DIC-21



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador / Elaboración: PCR

Los préstamos vencidos de la entidad totalizaron US\$5.80 millones, mostrando una variación interanual de 60.49% (US\$2.19 millones), por lo que el índice de vencimiento se ubicó en 2.50% (diciembre 2020: 1.36%), producto de la terminación de las normativas técnicas que impedían reflejar el deterioro de la cartera. A través del análisis de cosechas, se aprecia que el comportamiento de las cosechas históricas de la cartera de empresas mantiene niveles de participación de mora por debajo de 0.23%; no obstante, las cosechas de créditos de consumo del año 2021 muestran un deterioro mayor al ubicarse en 0.98%.

El Banco ha provisionado su cartera de créditos acorde a lo requerido según la clasificación de riesgo de sus deudores, que, aunado a la constitución de reservas voluntarias, le brinda una cobertura sobre la cartera vencida de 125.34% (diciembre 2020: 254.78%), siendo equivalente al 3.13% del total de cartera. PCR considera que Banco G&T Continental El Salvador maneja eficientemente el riesgo crediticio, especialmente por su cartera concentrada en el segmento empresarial.

Riesgo de Mercado

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos de precios en los mercados financieros. Al respecto, considerando que el sistema monetario en el país es dolarizado, existe mayor certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio, por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. No obstante, se observa un fenómeno inflacionario debido al alza de los precios del petróleo y sus derivados.

El riesgo de tasa al que se expone el Banco G&T Continental es conservador. La entidad cuenta con un Manual y Política de Riesgos de Mercado, en donde se considera un modelo de GAP de duración de activos y pasivos sensibles a tasa, a fin de poder determinar los impactos en el margen financiero y en el fondo patrimonial ante variaciones en las tasas de interés. A la fecha de análisis, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 7.98% (diciembre 2020: 8.31%), producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados influenciada por factores de mercado y liquidez del sistema. Por otro lado, la tasa promedio ponderada de los pasivos se ubicó en 4.07% (diciembre 2020: 3.86%), afectada por un crecimiento en la tasa ponderada de los depósitos. De lo anterior, la tasa del spread bancario resultó en 3.92% (diciembre 2020: 3.81%).

Banco G&T cuenta con un modelo de Valor en Riesgo (VaR) a fin de monitorear la exposición del banco como consecuencia de las variaciones en los precios de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones de la entidad, por lo que el banco da seguimiento a los precios de títulos valores que conforman dicho portafolio. Las inversiones financieras de la entidad ascienden a US\$74.76 millones, reflejando una disminución interanual de -18.69%

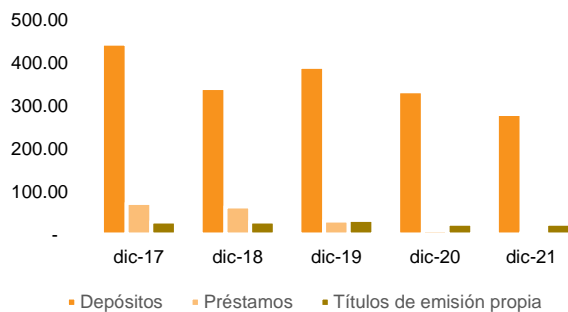
(-US\$17.09 millones), los cuales presentan una alta concentración en LETES, con una participación de 88.02% sobre el total de las inversiones, donde dichos instrumentos se encuentran asociados al riesgo soberano. El resto lo compone un fondo de inversión, certificados fiduciarios y titularizaciones con clasificaciones de riesgo superiores a "AA+". Es importante destacar que la alta concentración en instrumentos estatales, considerando el incremento en el riesgo soberano, genera una mayor exposición al Banco respecto a un riesgo de pérdida en dichas inversiones.

Riesgo de Liquidez

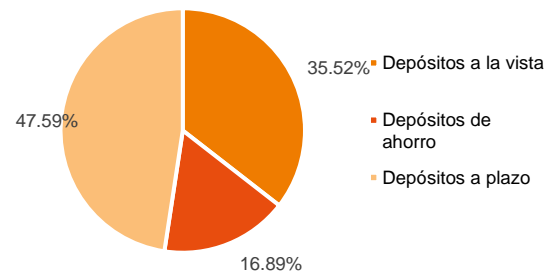
Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Banco G&T cuenta con indicadores de seguimiento como reserva legal de liquidez, relaciones de plazo entre operaciones pasivas y activas, y requerimientos de activos líquidos conforme a la normativa local; adicionalmente analizan las coberturas de la parte volátil de las fuentes de fondeo por activos líquidos adicionales, y un porcentaje en excedentes en la cuenta de encaje de la reserva legal requerida por el Banco Central de Reserva de El Salvador. La institución cuenta con un Manual y Política de Riesgo de Liquidez y un Plan de Contingencia de Liquidez aprobado para hacer frente ante diferentes escenarios a fin de poder gestionar este riesgo de la manera más eficiente posible.

Los pasivos totales de Banco G&T Continental se ubicaron en US\$316.45 millones, equivalente a un descenso interanual de -13.18% (-US\$57.06 millones) respecto al período anterior, debido a la disminución programada de los depósitos (-15.91%). A la fecha, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de la entidad, representando el 88.55% del total de pasivos. Los depósitos están compuestos aproximadamente en 52.41% en depósitos a la vista y 45.59% en depósitos a plazo, la mayoría menor a un año y manteniendo similar estructura respecto al período que le precede. Los 25 mayores depositantes representaron un 43.55% del total de depósitos, mostrando una alta concentración. Por otra parte, las fuentes de fondeo secundarias incluyen la emisión de certificados de inversión, así como líneas de crédito para capital de trabajo.

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



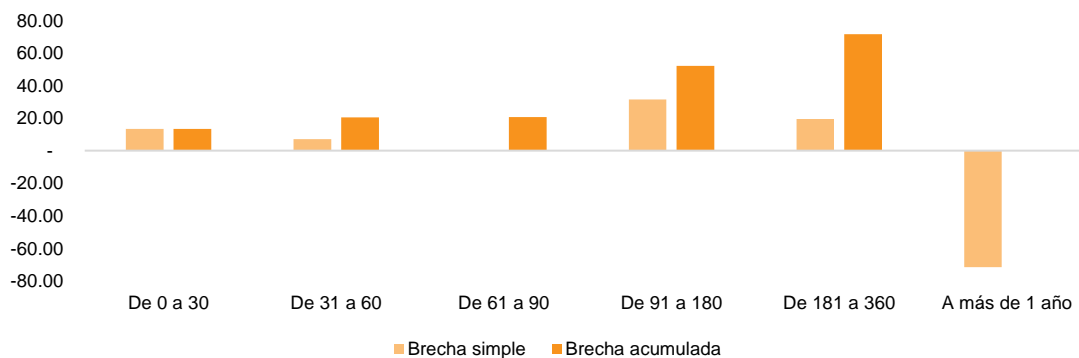
ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS A DIC-21



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

El análisis de calce de liquidez del banco se basa en la normativa NRP-05, en donde se estructura el Balance General en bandas de tiempo, simulando el vencimiento o realización del activo, pasivo y patrimonio. Teniendo en cuenta lo anterior, se observa una liquidez suficiente para hacer frente a cualquier obligación de corto plazo, debido a los excedentes que se generan en el plazo de 0 a 30 días; estos recursos permiten cubrir las demás brechas temporales, manteniendo todas las brechas acumuladas positivas, las cuales resultaron favorecidas por el incremento de las inversiones financieras de corto plazo que se concentran en títulos soberanos emitidos por el Gobierno de El Salvador.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A DIC-21 (US\$ MILLONES)



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Banco G&T posee un adecuado soporte patrimonial que le permite hacer frente a escenarios adversos e inciertos que afecten al país. En este sentido, el coeficiente patrimonial se ubicó en 24.92% (diciembre 2020: 20.48%) el cual se ha incrementado a medida que los activos ponderados por riesgo se contraen producto de la reducción programada de la cartera. Por otra parte, el fondo patrimonial se vio favorecido con el crecimiento del capital complementario en 10.13% (US\$0.36 millones) beneficiado por el incremento de la utilidad del período.

Al cierre de 2021, el Banco cuenta con un coeficiente de endeudamiento legal de 18.25% (Mínimo legal: 7%), el cual se ubica por encima del reportado al período pasado (15.09%), producto de la reducción de los pasivos.

A raíz de la absorción de Banco G&T y futura fusión con Banco Azul de El Salvador, se espera que ambos indicadores se ajusten, permitiendo crear sinergias con las demás empresas de Inversiones Financieras Grupo Azul.

Riesgo Operativo

En cuanto al riesgo operacional, éste se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por fallas en el recurso humano, procesos y sistemas, así como fraudes externos. La metodología para la gestión de este riesgo representa un ciclo de gestión continuo, que incluye la identificación, análisis y medición de los riesgos, su control, mitigación y comunicación a las partes interesadas. Como parte de la certificación de la norma de gestión de calidad ISO 9001:2018 se incorporó un nuevo mapa de procesos, enfocado en cuatro pilares: procesos operativos clave, así como aquellos de análisis, mejora y soporte.

El Banco incluye actividades de evaluación de los procesos internos, identificación y valoraciones de los riesgos, evaluación de controles, definición de estrategias de mitigación y seguimiento de los planes de trabajo. Asimismo, la entidad ha definido una matriz de indicadores clave, midiendo los resultados de acuerdo con los límites de exposición definidos por el Comité de Gestión de Riesgos

Riesgo Tecnológico

Banco G&T ha creado políticas de TI que definen de forma clara la gestión de los recursos informáticos. Dichas políticas abordan temáticas relacionadas a seguridad de la información, administración de sistemas, entre otras. La entidad brinda seguimiento a informes de vulnerabilidad de los sistemas, así como la evolución de la implementación de medidas de seguridad y el programa de seguridad SWIFT.

Por otra parte, existe una metodología definida dentro de la entidad administrada por la Unidad de Riesgos Operacionales, donde se programan pruebas periódicamente para verificar si el plan de continuidad del negocio, en conjunto con los involucrados, contemplan las acciones necesarias después de una interrupción. En el Business Continuity Plan se afrontan entre otros, los siguientes aspectos: Los procesos críticos para el negocio, las personas responsables de procesos y activos, el personal implicado en el BCP, el proceso de alerta y activación del BCP, y los procesos de prueba y mantenimiento. El objetivo es que los servicios o procesos del negocio vuelvan al estado normal de producción que tenían antes de la interrupción. Estos planes de respuesta y respaldo se gestionan mediante planes de contingencias.

Riesgo Legal

Al 31 de diciembre de 2021, Banco G&T Continental El Salvador, S.A., ha entablado 167 demandas en los juzgados de lo Civil y Mercantil (158 demandas en 2020), por reclamaciones de garantías y bienes embargados por un monto total de US\$11.11 millones (US\$11.12 millones en 2020). Del monto antes mencionado, US\$8.17 millones corresponden a la cartera de créditos saneada o dada de baja en la contabilidad en este año y en años anteriores, por lo tanto, estos no tienen ningún efecto financiero de material importancia en el patrimonio del banco. Por otra parte, el Banco posee demandas en contra, sin embargo, de acuerdo con las estimaciones de la Gerencia del Banco, no representan valores materiales que considerar.

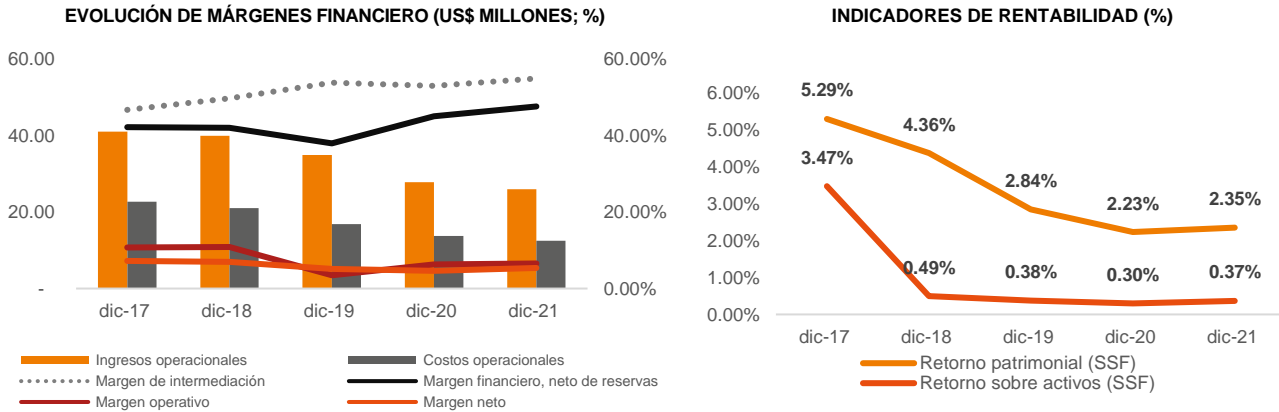
Resultados Financieros

La fuente principal de ingresos del Banco son los ingresos por intereses de préstamos los cuales a diciembre 2021 comprendían aproximadamente el 67.38% de los ingresos de intermediación, ligados a la originación de créditos al sector empresarial. El segundo componente de los ingresos del banco son los intereses por inversiones (24.57%), mientras que el resto proviene de los generados por comisiones, intereses sobre depósitos y otros servicios y contingencias.

A diciembre 2021, los ingresos de intereses sobre préstamos presentaron una disminución de -17.32% (-US\$3.66 millones) producto de la contracción de la cartera. Los intereses por inversiones han reflejado un aumento de 44.76% (US\$1.97 millones) como consecuencia de un aumento en el rendimiento promedio de estos, que compensó la disminución de las inversiones en volumen. Del lado de los costos de intermediación, la captación de recursos se vio disminuida por la reducción en las obligaciones por préstamos, así como la reducción en volumen de los depósitos. Esto permitió que el margen de intermediación se ubicara en 55.00% (diciembre 2020: 53.06%), mostrando una leve reducción del costo financiero. Por su parte, el margen financiero neto de reservas se benefició de una menor constitución de reservas, posicionándose a la fecha de análisis en 47.63% (diciembre 2020: 43.80%).

El margen operativo mostró estabilidad al ubicarse en 6.55% (diciembre 2020: 6.35%), producto del control de los gastos y la mejora en el margen financiero.

Por último, la utilidad neta se ubicó en US\$1.39 millones (diciembre 2020: US\$1.29 millones) evidenciando una ligera recuperación, misma que dejó como resultado un margen neto de 5.36%, superior al 4.63% a diciembre 2020, permitiendo una mejora en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) pasó de 2.23% a 2.35%, y el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) pasó de 0.30% a 0.37% al período de análisis.



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Instrumento Clasificado

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN ¹	
CONCEPTO	DETALLE
Nombre del emisor	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.
Denominación	CIG&TC02
Clase de Valor	Certificados de Inversión, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por el Banco G&T Continental El Salvador, S.A.
Monto máximo de la emisión	El monto de la emisión es de cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 50, 000,000.00).
Valor Mínimo y Múltiplo de Contratación	Cien dólares de los Estados Unidos de América (US \$100.00) y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América (US \$100.00).
Plazo de la emisión	La emisión de certificados de inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo de uno a diez años contados a partir de la fecha de su colocación.
Forma de pago Capital e Intereses	El Capital se pagará al vencimiento del plazo de acuerdo a las programaciones periódicas de amortización de capital que se haya establecido para cada colocación, y los intereses se pagarán en forma mensual, trimestral o semestral, de acuerdo a lo establecido en cada tramo a partir de la fecha de colocación y a través del procedimiento establecido por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.)
Tasa de intereses	La tasa de intereses será determinada en el momento de colocación de los certificados de inversión.
Transferencia de los valores	Los traspasos de los valores se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. en forma electrónica.
Garantía de la Emisión	El pago de los Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por el banco podrá no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco con un plazo de vencimiento mayor o igual a la vigencia del tramo que garantizarán, equivalentes al 125% del monto emitido. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores.
Destino de los recursos:	Los fondos obtenidos de la negociación de la emisión serán invertidos por el Banco para financiar operaciones de crédito e inversiones a corto, mediano y largo plazo.

Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Características de los Instrumentos Clasificados

La emisión está representada por Certificados de Inversión, los cuales serán representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por Banco G&T Continental El Salvador, S.A. Los valores que se emitieron son obligaciones negociables (títulos de deuda). El monto de la emisión es de cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 50, 000,000.00). La emisión actualmente solo posee un tramo emitido, por la suma de US\$ 25,000,000 de dólares norteamericanos.

¹ Para consultar el prospecto completo, ingrese a <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/3732/Prospecto%20CIGYTC02%20-jun2019.pdf>

DETALLE DE LA EMISIÓN

Tramos	Monto (US\$)	Fecha de colocación/vencimiento	Tasa	Tipo de tasa	Saldo (US\$)	Garantía (US\$)	Cobertura (%)
Tramo 1	25,000,000	junio de 2019/ junio de 2024	6.00%	Fija	25,000,000	32,501,900	130.92%
Total	25,000,000				25,000,000	32,501,900	

Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Mecanismo de respaldo de los créditos hipotecarios a utilizarse en la emisión.

Respecto al respaldo que podrá tener la emisión, en caso de que se emita con garantía hipotecaria, en cumplimiento de lo requerido por la normativa; Banco G&T Continental El Salvador adquiere el compromiso de mantener dicha cartera hipotecaria con las siguientes características:

- Banco G&T Continental El Salvador, S.A., se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento de la cobertura del monto vigente de la emisión y sustituir los préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría "A", de tal forma que la cartera de préstamos hipotecarios se encuentre en todo momento en dicha categoría;
- En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o de la hipoteca o deterioro en la clasificación de riesgo, Banco G&T Continental El Salvador, S.A. deberá sustituir el préstamo por otro u otros de características análogas al resto de la garantía;
- Las sustituciones deberán efectuarse en instrumento público conforme a las regulaciones para el manejo de las garantías de las emisiones de certificados de inversión aprobadas por la Superintendencia de Valores ahora Superintendencia del Sistema Financiero;
- En caso de que el Banco G&T Continental El Salvador, S.A., no pueda hacer la sustitución de préstamos antes mencionadas, se compromete a constituir a más tardar dentro de los 5 días hábiles siguientes, una garantía adicional de igual o de mayor valor y calidad a la ofrecida, conforme a la normativa que esté vigente, la que se deberá mantener hasta que se proceda a la sustitución de la garantía en condiciones ordinarias;
- Los préstamos podrán contar con hasta 30 días mora, siempre y cuando su categoría actual siga siendo "A" de acuerdo con lo establecido en la normativa para calificar activos de riesgo de las instituciones financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Evolución de la Cartera Hipotecaria Categoría "A" de G&T Continental El Salvador S.A.

Los créditos tipo A, son los considerados como normales, ya que estos carecen de morosidad y vencimiento; por lo que según la NCB-022² el porcentaje de la reserva de saneamiento es entre el 0.00% y 1.00%, cuando presentan una mora en el rango de 7 y 30 días.

Partiendo de lo antes expuesto, el comportamiento de la cartera hipotecaria categoría "A" de Banco G&T Continental El Salvador, ha mostrado una tendencia decreciente durante los último dos años producto de la estrategia vigente del Banco, la cual se ha profundizado por los efectos económicos de la pandemia. En este sentido, a diciembre 2021, la cartera hipotecaria categoría "A" fue de US\$135.08 millones, equivalente a una disminución de -17.83% en comparación a lo registrado en el período anterior. De acuerdo con la certificación del auditor externo, la emisión se encuentra respaldada por US\$32.73 millones, por lo que posee una cobertura de 130.92% sobre el saldo de la emisión.

CARTERA DE CRÉDITOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA (MILLONES US\$)

Componentes	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Categoría A	208.91	182.24	167.35	164.40	135.08
Categoría B	13.31	8.17	3.13	3.55	1.56
Categoría C	3.91	12.90	3.13	2.67	1.65
Categoría D	0.26	2.45	9.33	9.61	6.71
Categoría E	2.08	2.39	9.22	10.16	10.43
Total	228.48	208.15	192.17	190.37	155.44

Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

² Norma de Contabilidad Bancaria referida al establecimiento de reservas de saneamiento por incobrabilidad de préstamos.

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
FONDOS DISPONIBLES	115.44	129.93	123.13	118.06	73.77	66.91
ADQUISICIONES TEMPORALES	-	-	2.00	6.28	0.47	-
INVERSIONES FINANCIERAS	67.51	66.18	58.60	53.27	91.44	74.34
CARTERA DE PRÉSTAMOS	416.40	407.21	358.16	288.46	256.76	224.66
PRÉSTAMOS VIGENTES	416.43	407.21	358.16	290.96	262.36	226.13
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2.58	3.79	4.02	4.04	3.61	5.80
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(2.61)	(3.79)	(4.02)	(6.55)	(9.21)	(7.27)
OTROS ACTIVOS	6.06	7.37	6.91	6.47	4.90	4.66
ACTIVO FIJO	8.04	7.90	5.65	5.22	5.44	5.13
TOTAL ACTIVOS	613.47	618.58	554.45	477.78	432.78	375.72
DEPÓSITOS	425.48	444.08	340.82	390.07	333.26	280.23
DEPÓSITOS A LA VISTA	174.47	189.96	144.58	171.37	127.13	99.53
DEPÓSITOS DE AHORRO	33.90	53.81	34.80	37.39	44.78	47.34
DEPÓSITOS A PLAZO	217.12	200.31	161.44	179.22	161.35	133.36
PRÉSTAMOS	88.93	73.56	65.14	32.55	10.10	6.67
OBLIGACIONES A LA VISTA	1.99	1.74	1.30	0.92	0.97	1.11
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	30.15	30.17	30.19	34.12	25.10	25.10
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	-	0.74	-	-	-
OTROS PASIVOS	13.05	8.02	6.70	3.73	4.18	3.34
TOTAL PASIVOS	560.27	558.42	492.04	414.23	374.90	316.45
CAPITAL SOCIAL PAGADO	47.60	51.60	51.60	51.60	51.60	51.60
RESERVAS DE CAPITAL	1.72	2.04	2.55	5.12	3.75	3.89
RESULTADOS POR APLICAR	1.40	4.37	6.48	5.46	0.07	2.03
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.47	2.15	1.79	1.37	2.46	1.75
TOTAL PATRIMONIO	53.19	60.16	62.42	63.55	57.88	59.27
PASIVO + PATRIMONIO	613.47	618.58	554.45	477.78	432.78	375.72

Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	36.31	39.63	38.75	33.70	26.99	25.18
CAPTACIÓN DE RECURSOS	19.42	21.09	19.46	15.53	12.67	11.33
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	16.89	18.54	19.29	18.17	14.32	13.85
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	1.12	1.42	1.24	1.27	0.87	0.78
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	1.49	1.68	1.62	1.31	1.11	1.19
UTILIDAD FINANCIERA	16.52	18.28	18.92	18.12	14.08	13.45
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.83	0.95	2.07	4.83	1.53	1.07
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	-	-	-	-	-	-
GASTOS DE OPERACIÓN	15.69	17.33	16.84	13.29	12.55	12.38
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	12.23	12.93	12.49	12.08	10.79	10.68
GASTOS GENERALES	5.86	6.23	5.63	5.53	5.25	5.44
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES	5.46	5.59	5.42	4.94	3.94	3.77
UTILIDAD DE OPERACIÓN	0.91	1.12	1.45	1.61	1.59	1.47
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	(0.61)	(0.29)	(0.20)	1.26	0.15	0.06
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.84	4.11	4.15	2.48	1.92	1.76
IMPUESTOS DIRECTOS	0.87	0.91	1.16	0.54	0.51	0.37
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.17	0.24	0.21	0.13	0.12	-
UTILIDAD NETA	1.81	2.97	2.78	1.80	1.29	1.39

Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Detalle	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	7.73%	-2.01%	-11.88%	-18.55%	-9.84%	-12.80%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	4.18%	4.20%	5.56%	5.02%	1.11%	6.29%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.66%	0.92%	1.11%	1.37%	1.36%	2.50%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	2.31%	1.97%	1.90%	1.76%	1.63%	1.89%
COBERTURA DE RESERVAS	100.00%	100.00%	100.07%	161.99%	254.78%	125.34%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	115.91%	121.00%	128.95%	128.51%	205.12%	161.93%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	0.66%	0.92%	1.11%	2.22%	3.46%	3.13%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	23.41%	26.12%	27.28%	44.09%	47.03%	0.00%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	27.13%	29.26%	36.13%	30.27%	22.14%	23.77%
FONDOS DISPONIBLES MÁS INVERSIONES / DEPÓSITOS DEL PÚBLICO	43.00%	44.16%	53.32%	43.92%	49.57%	50.30%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	13.10%	13.76%	16.01%	20.40%	20.48%	24.92%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	9.86%	10.27%	11.95%	14.57%	15.09%	18.25%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	91.33%	90.27%	88.74%	86.70%	86.63%	84.22%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1053.32%	928.22%	788.32%	651.83%	647.74%	533.91%
RENTABILIDAD						
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	46.51%	46.79%	49.78%	53.92%	53.06%	55.00%
MARGEN FINANCIERO	44.14%	44.53%	47.30%	51.83%	50.55%	51.79%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	41.92%	42.23%	42.12%	38.01%	45.06%	47.67%
MARGEN OPERATIVO	9.24%	10.73%	10.87%	3.47%	6.35%	6.55%
MARGEN NETO	4.83%	7.24%	6.95%	5.16%	4.63%	5.36%
RETORNO PATRIMONIAL (PCR)	3.28%	4.94%	4.36%	2.84%	2.23%	2.35%
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	5.22%	5.29%	4.36%	2.84%	2.23%	2.35%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (PCR)	0.28%	0.48%	0.49%	0.38%	0.30%	0.37%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	0.47%	3.47%	0.49%	0.38%	0.30%	0.37%

Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. y Superintendencia del Sistema Financiero / 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 esta 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.