

## Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL) Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6042022 del 22 de abril de 2022.

Fecha de ratificación: 29 de abril de 2022.

Información financiera: auditada a diciembre de 2021.

**Contactos:** Fátima Flores Martínez  
Marco Orantes Mancía

Analista financiero  
Director País

[fflores@scriesgo.com](mailto:fflores@scriesgo.com)  
[morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

### 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 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, facilitando el acceso al crédito a sectores estratégicos para el desarrollo del país.
- El acceso a las reservas de liquidez que las instituciones deudoras en el programa de banca de segundo piso y que son 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.”*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://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.

## 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.

## 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.
- El deterioro en el perfil crediticio del Gobierno podría sensibilizar la capacidad de apoyo hacia el Banco.

## 3. CONTEXTO ECONÓMICO

### 3.1 Análisis de la plaza

Durante el 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19 en 2020. Esta condición generó un efecto rebote que contribuyó al crecimiento económico más alto de la última década. La buena gestión de la crisis sanitaria y un alto porcentaje de la población vacunada, permitió tasas administrables de contagios, lo cual brindó un buen

margen de maniobra para la atención sanitaria. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, al tiempo que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, favorecieron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior.

La histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, agravados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria, continúan como las principales debilidades. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa1 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI<sup>1</sup> (18/04/2022: 20.1%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales. Las dificultades para encontrar financiamiento continúan obstaculizando las proyecciones de crecimiento a mediano plazo, dirigiendo la estrategia del Gobierno a la obtención de recursos de corto plazo (LETES y CETES); presionando más los compromisos de mayor exigibilidad.

Persiste el reto de culminar favorablemente las negociaciones con organismos multilaterales para formalizar acuerdos de financiamiento que permitan al país honrar el vencimiento del Eurobono 2023 (USD800.0 millones) en marzo del próximo año.

El Gobierno se encuentra en proceso de elaboración del marco normativo para la emisión del primer bono Bitcoin. En marzo se anunciaron un compendio de 52 reformas e iniciativas de ley con el propósito de mejorar el clima de negocios. Lo anterior, estaría acompañado del anuncio de la implementación de 10 impulsos para incentivar el crecimiento económico a través de la inversión pública en infraestructura por USD1,500 millones, fortalecimiento de la matriz energética, posicionamiento del turismo como polo de desarrollo, entre otros.

El país experimenta una creciente inflación (marzo 2022: 6.7%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, el indicador ha sido exacerbado por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos al alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en la economía, el

<sup>1</sup> Indicador de Bonos de Mercados Emergentes

Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para tratar de controlar la inflación.

### 3.2 Producción nacional

En 2021, la economía salvadoreña registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 10.3% (2020: -8.1%). El dinamismo experimentado fue producto de la reapertura económica, recuperación del empleo, un sólido desempeño de las remesas familiares y una muy buena dinámica de las exportaciones. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento económico de 3.2% para el 2022.

### 3.3 Finanzas públicas

Al cierre del 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD7,108.8 millones (+23.4%) y un +15.9% respecto de 2019. La reapertura económica ha resultado en la mayor recaudación de ingresos tributarios en los últimos 5 años, mientras que los ingresos no tributarios y de capital se mantienen con crecimientos moderados. Por su parte, el gasto total alcanzó USD8,424.5 millones (+12.2%), éste continúa creciendo a un mayor ritmo que el registrado antes de la pandemia, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente y las inversiones realizadas para un eventual ecosistema bitcoin.

La deuda total del SPNF sumó USD21,698.7 millones en 2021 (75.5% del PIB); menor si se compara con el 85.8% de 2020. La deuda de largo plazo adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral representó el 65.4%, seguido de las obligaciones previsionales (25.2%), así como letras y certificados del tesoro con el 9.4%. En el corto plazo, las emisiones de LETES y CETES para necesidades corrientes superaron los USD2,000 millones.

El déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones reportó un 5.6% al finalizar el 2021 (USD1,606.5 millones), el indicador continúa afectado por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, las medidas de alivio económico, el pago de intereses de deuda, incremento del gasto corriente y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. El presupuesto 2022, considera USD1,430.6 millones para el servicio de la deuda, de los cuales sólo USD512.2 millones están destinados a la amortización de capital.

### 3.4 Comercio exterior

Durante 2021, las exportaciones registraron USD6,629.0 millones (+31.4%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+40.8%) y la industria manufacturera (+30.4%). Los principales destinos de las exportaciones se concentraron en Centroamérica (45.4%) y EEUU con el 32.5%. Por su parte, las importaciones totales sumaron USD15,076 millones (+46.0%); destaca el crecimiento de los bienes de consumo (+35.8%) e intermedios (+57.1%). El déficit de la balanza comercial fue de USD8,447.2 millones. Lo anterior, como resultado del aumento de los precios de diversas mercancías, así como el dinamismo de las importaciones para la producción y el consumo nacional.

### 3.5 Inversión extranjera directa (IED)

Al término del 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD314.9 millones, 12.2% más a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la importación de bienes de capital para proyectos de generación de energía, ejecución de proyectos de construcción, así como las importaciones de equipos de transporte. Panamá con USD342.7 millones, EEUU con USD164.0 millones y España con USD122.0 millones fueron los países con mayor flujo de inversión.

### 3.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso récord de USD7,571.1 millones a diciembre de 2021, (+26.8%); y alcanzó una participación del 27.0% del PIB. Entre los factores que han contribuido al crecimiento destacan la recuperación económica y del empleo en EEUU y Europa. Las remesas constituyen una base robusta para satisfacer la demanda interna.

## 4. SECTOR BANCARIO

Durante el 2021, el desempeño del sector bancario estuvo determinado por un mayor dinamismo de la economía producto de la reapertura económica postpandemia, baja morosidad, amplias coberturas para créditos vencidos, estabilidad de los depósitos, robustos niveles de solvencia y una amplia liquidez.

El sector bancario registró un crecimiento anual de sus activos totales del 3.4%, los cuales suman USD21,051.3 millones a diciembre de 2021. La cartera crediticia mostró una expansión anual del 6.2% (diciembre de 2020: +1.2%); explicada por el aumento en la demanda de crédito para

*Página 3 de 12*

empresa (+8.7%), seguido por el crédito de consumo (+4.5%) y vivienda (+3.7%). Por su parte, el índice de morosidad se ubicó en 1.9% desde 1.6% en diciembre de 2020.

En contraposición al freno de la demanda crediticia durante el confinamiento, el sistema bancario realizó un proceso de reconversión moderada de sus activos productivos, migrando recursos hacia activos de mayor liquidez. Esta estrategia, incentivó el crecimiento de las inversiones financieras a través de la adquisición de títulos del Gobierno en LETES y CETES. Gran parte de las liberaciones de reservas de liquidez autorizadas por el Banco Central de Reserva (BCR) en 2020, fueron invertidas en dichos títulos de Gobierno. Al finalizar 2021, la participación respecto a los activos productivos aún se mantiene; lo que alinea el riesgo de estos portafolios a los del Soberano, cuyas notas crediticias se han degradado en el último año.

La transición de depósitos a plazo hacia colocaciones a la vista favoreció el costo promedio de fondeo y una mayor desconcentración de depósitos. La necesidad de trasladar recursos a una disponibilidad más inmediata por los depositantes en periodos de crisis ha originado una mayor concentración en las dos primeras bandas de 30 días a 60 días del calce de plazos. Al finalizar el 2021, las disponibilidades más inversiones financieras registraron USD6,618.1 millones. Entre diciembre de 2019 y 2020, las inversiones crecieron 119.7% (diciembre 2021: -5.4%) y representaron el 13.2% del balance. El coeficiente de liquidez neta se ha mantenido estable, promedió 36.4%. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 87.8%, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de depósitos del público.

Históricamente, la solvencia del sector ha sido robusta, su límite regulatorio (12.0%), figura como el más exigente en comparación con sus pares de la región. A diciembre de 2021, el indicador de coeficiente patrimonial se ubicó en 15.2% (2020: 14.8%). En nuestra opinión, el riesgo de solvencia del sector está gestionado adecuadamente; y se enfatiza que la mayoría de bancos están representados por franquicias sólidas que implementan controles y estándares internacionales a través de sus casas matrices. Se señala como espacio de mejora la adopción gradual de los estándares de Basilea III, para una mejora en la calibración de activos ponderados de riesgo.

Los ingresos de operación registraron un aumento del 3.3%. soportado por el incremento experimentado en aquellos vinculados a inversiones, mientras que los

provenientes de interés se contrajeron en 3.6%. Por su parte, los costos de operación crecieron en menor medida en 1.7%, lo cual incidió positivamente en la estabilidad del margen financiero (67.1%). Como resultado de lo anterior y aunado a los mayores ingresos extraordinarios (+248.8%) generados principalmente por la liberación de reservas para riesgo crediticio, las utilidades netas acumularon USD255.7 millones (+83.9%).

En nuestra opinión, los bancos seguirán destinando 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 limitados por los efectos inflacionarios.

## 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 5.1 Reseña histórica

El Banco de Desarrollo de El Salvador, nace por Ministerio de Ley mediante Decreto Legislativo número 847 de fecha 21 de octubre de 2011, producto de la transformación del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI). Bandesal surge como una institución pública de crédito con facultades y competencias más amplias e incluyentes en materia de banca de desarrollo, que permite acompañar con recursos financieros a las políticas públicas establecidas para promover el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa. Con el objetivo de lograr el desarrollo económico y social del país, a través del apoyo financiero a través de sus programas de segundo y primer piso, de mediano y largo plazo dirigido a proyectos productivos pertenecientes a los diversos sectores de la economía salvadoreña.

### 5.2 Perfil de la entidad

Bandesal es una institución que actúa como banco de segundo y primer piso, por mandato de Ley realiza préstamos expresamente dirigidos al desarrollo productivo del país. Enmarca sus operaciones en el mandato constitucional de promover el desarrollo económico y social basado en el incremento de la producción, la productividad y el uso racional de sus recursos.

El Banco tiene como principal objetivo promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión de alto impacto, apoyando con ello al desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa, el incremento de las exportaciones y la generación de empleo, contribuyendo de esta manera, al desarrollo económico y

*Página 4 de 12*

#### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

#### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

social del país. BANDESAL y los fondos en administración: Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), enfocan sus esfuerzos en atender brechas de mercado, facilitando productos financieros que se ajusten a las necesidades empresariales.

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 vigor a partir del 17 de junio de 2020. Dentro de los principales cambios se tienen: ampliación del límite máximo de otorgamiento a un proyecto o grupo económico al 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.

Bandesal ofrece entrenamiento empresarial efectivo, como herramienta fundamental para asegurar el éxito de los emprendedores y de los micro, pequeños y medianos empresarios, a través de una educación robusta dividida en tres niveles: básico, intermedio y avanzado, a base de intercambios de experiencias y dando a conocer los diferentes elementos que contiene un plan de negocio bancable. En este sentido, 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.

Con el objetivo de dinamizar la economía en la zona oriental, el Banco inauguró en mayo de 2021, 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 de entrenamiento.

Cabe destacar que, en cumplimiento a los compromisos adquiridos como estado miembro y firmante de convenios y tratados internacionales sobre los derechos de la mujer, a través de la unidad de género, el Banco ha desarrollado políticas, planes y acciones transversales alineados al Objetivo de Desarrollo Sostenible 5, “Igualdad de género”. En ese sentido, se actualizó la Política Institucional de Igualdad de Género y se creó un Comité de Igualdad de Género y No Discriminación. Asimismo, se destaca la incorporación del componente de género a la política de otorgamiento de crédito.

### 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 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. Dentro de los cambios en Gobierno Corporativo, se señala que el pasado 16 de marzo de 2022, el presidente Nayib Bukele, nombró a Mario Salazar como nuevo presidente del Banco, quien antes ejercía como viceministro de economía.

La gestión integral de riesgos en BANDESAL se lleva a cabo a través de la identificación, monitoreo, medición, control y divulgación de los riesgos de mercado, crédito, operacional, liquidez, reputacional y tecnológico, considerando para ello las normas emitidas por el BCR y la SSF, así como los criterios propios del Banco en la gestión de riesgos. BANDESAL ha designado a la Gerencia de

*Página 5 de 12*

#### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

#### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

Riesgos como la unidad especializada e independiente para la gestión de los riesgos identificados como críticos en su operación.

Dentro de la estructura organizativa, el Banco cuenta con un Comité de Riesgos, quien reporta directamente a la Junta Directiva y tiene por finalidad velar por una adecuada estructura organizativa, estrategias, políticas y recursos relacionados con la gestión integral de riesgos y su correspondiente seguimiento, lo cual incluye la identificación de éstos, así como la ejecución de acciones tendientes a su prevención y mitigación.

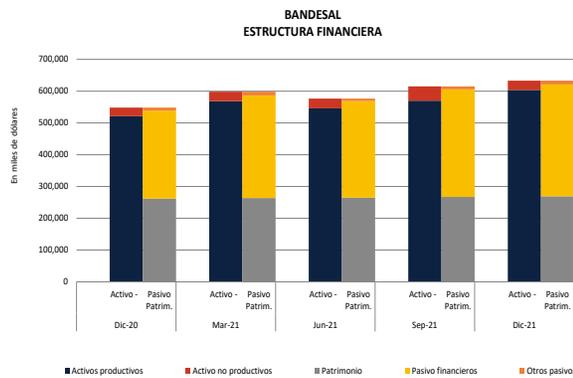
Las reformas realizadas a la ley de creación del Banco también abarcaron cambios en lo referente a Gobierno Corporativo, entre estas están la sustitución como miembro de la Asamblea de Gobernadores al secretario técnico de la presidencia por un secretario o comisionado designado por el Presidente de la República, asimismo, la presidencia de la Asamblea de Gobernadores la ostentará el Ministerio de Economía.

## 6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros considerados en este reporte son presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros comprendidos en el período diciembre 2020 y 2021, fueron auditados por una firma de auditoría independiente registrada ante el regulador local, la cual otorgó una opinión limpia.

### 6.1 Estructura financiera

La misión de Bandedal es dinamizar la economía, a través de soluciones financieras integrales e inclusivas a los sectores productivos del país, con prioridad en las MIPYME, acompañando estratégicamente las políticas públicas del Gobierno. En este sentido, la composición de los activos está concentrada en el portafolio crediticio en 85.6% y en menor medida por disponibilidades (9.8%). Los activos totales acumularon un saldo de USD632.9 millones, cifra mayor en 15.4% respecto a lo registrado en 2020, favorecidos por el mayor dinamismo de la cartera de préstamos (+33.8%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Al cierre de diciembre 2021, los pasivos totalizaron USD363.5 millones, 26.9% más que lo registrado en un año atrás. Las operaciones pasivas, están concentradas en el largo plazo, con financiamiento provisto por entidades especializados de crédito y obligaciones con el Banco Central de Reserva (BCR), esto en línea con su naturaleza de banca de desarrollo.

Los recursos propios contabilizaron USD269.4 millones, creciendo interanualmente en 2.9%. Bandedal mantiene un patrimonio robusto brindando soporte frente a los riesgos a los cuales está expuesto. 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 la creciente demanda de créditos productivos.

## 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 esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigor 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. 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

La tenencia de activos líquidos (caja y bancos+ inversiones financieras) totalizó en USD62.2 millones, mostrando una contracción interanual del 46.5%. Derivado de las estrategias del Banco de reducir su portafolio de inversiones y reorientar esos recursos hacia activos más rentables. En este sentido, las inversiones financieras brutas contabilizaron USD10.2 millones, disminuyendo en 5.7% respecto a 2020. Dicho portafolio está compuesto en un 66.5% por inversiones titularizadas (Hencorp Valores – LaGeo, con vencimiento 2031) y el restante 33.5% corresponde a depósitos en administración, los cuales están colocados en bancos extranjeros de primera línea para ser invertidos en diferentes valores de acuerdo a la política de inversión del Banco. La tasa de rendimiento promedio se ubicó en 4.1%, mayor al 3.1% de 2020.

Las disponibilidades en caja y bancos presentaron una contracción anual del 50.0%, acumulando un saldo de USD53.5 millones, de los cuales el 99.8% corresponden a moneda local y el 0.2% a depósitos en moneda extranjera. Dicha cuenta está conformada por depósitos en bancos comerciales (73.7% del total), seguido de depósitos en el BCR (26.3%) y efectivos en caja (0.01%).

En ese sentido, los activos líquidos disminuyeron su participación respecto al activo total, al pasar de 21.2% a 9.8% en el lapso de un año. Respecto a la deuda financiera, las disponibilidades la cubren en 17.7% (diciembre 2020: 42.0%). 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. El concentrar su fondeo a través de financiamiento de largo plazo, permite a Bandedal mantener una adecuada liquidez estructural, la cual favorece el buen calce entre sus operaciones activas y pasivas, sin que se observen desbalances en las ventanas de tiempo acumuladas. Esto, en virtud que la liquidez asociada a su portafolio de inversiones permite compensar la brecha individual observada en la ventana de 150 a 180 días y en la banda de más de un año.

Acorde a su naturaleza de banca de desarrollo, el Banco no capta ahorros del público. Asimismo, en la política de riesgo de liquidez establece los márgenes de disponibilidades suficientes para atender las operaciones de crédito y el pago de obligaciones en el corto plazo. Bandedal mantiene niveles de liquidez superiores a los requerimientos mínimos establecidos en sus políticas internas, lo que permite un margen de maniobra ante posibles contingencias con proveedores de fondos internacionales.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	21.2%	19.0%	17.6%	13.3%	9.8%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	42.0%	35.2%	33.3%	24.2%	17.7%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	2.1	1.3	1.2	1.2	0.7

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

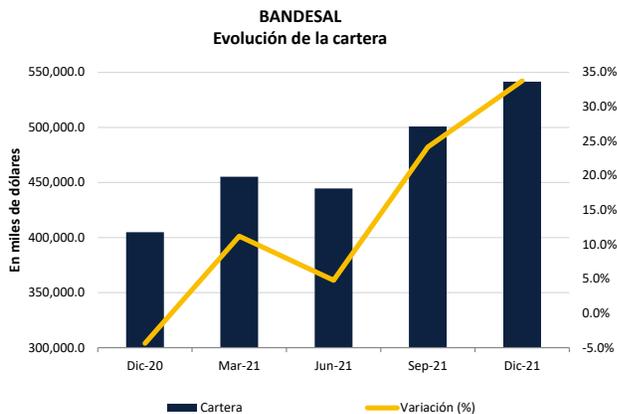
## 7.4 Riesgo de crédito

Bandedal se mantiene como un aliado estratégico para los sectores productivos del país, a través de la canalización de financiamiento, con el objetivo de fortalecer el crecimiento y desarrollo socioeconómico de dichos sectores. La evolución de la cartera crediticia ha estado determinada por las políticas públicas desarrolladas por el Gobierno y las reformas a la Ley de creación que han permitido expandir las operaciones.

El esquema de intermediación financiera se realiza principalmente a través de instituciones de créditos aliadas y se complementa con la colocación de préstamos directos, los cuales han ganado participación dentro de la estructura del portafolio total en el último año, dichos créditos están enfocados en proyectos grandes de inversión.

Al cierre de diciembre 2021, el portafolio crediticio totalizó USD541.5 millones, 33.8% más que lo acumulado en 2020 y concentra el 85.6% de los activos totales. El mayor dinamismo de la cartera está en línea con el crecimiento

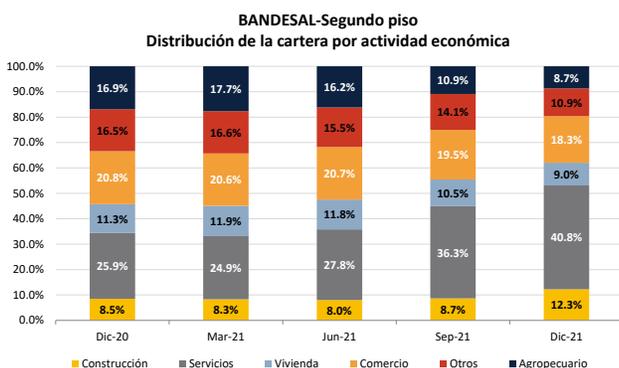
económico del país, aunado a las necesidades de financiamiento que demandan los sectores productivos en esta etapa de recuperación económica.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Bandesal bajo la modalidad de segundo piso y con el apoyo de las Instituciones Financieras Elegibles (IFI'S), se mantiene como canalizador de créditos, impulsando el desarrollo productivo del país, a través de las líneas de financiamiento y programas estratégicos que ofrece, acordes a las necesidades de cada sector, apoyando la ejecución de proyectos viables y rentables, con prioridad en la micro, pequeña y mediana empresa con énfasis en los sectores productivos.

Al cierre de 2021, esta cartera concentró el 69.2% del total de préstamos, acumulando USD373.2 millones, creciendo 8.7% respecto a 2020. El otorgamiento de estos créditos se realiza a través de las IFI'S donde se encuentran bancos comerciales y cooperativos, sociedades del sistema Fedecredito, sociedades de ahorro y crédito, cooperativas de café e instituciones estatales.



Fuente: información proporcionada por BANDESAL.

Por sector económico el portafolio de segundo piso está distribuido de la siguiente manera: servicios (40.8%); comercio (18.3%); construcción (12.3%); vivienda (9.0%); agropecuario (8.7%); manufactura (4.9%); transporte, comunicaciones (4.3%) y electricidad (1.7%). Asimismo, 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.

El modelo de negocios en banca de segundo piso permite que el riesgo crediticio asumido en primera instancia sea responsabilidad directa de las IFI's, condición que le permite mostrar indicadores de cartera saludables; señalando como factor positivo, la inexistencia de pérdidas vinculadas a su actividad principal tanto en banca de primer y de segundo piso.

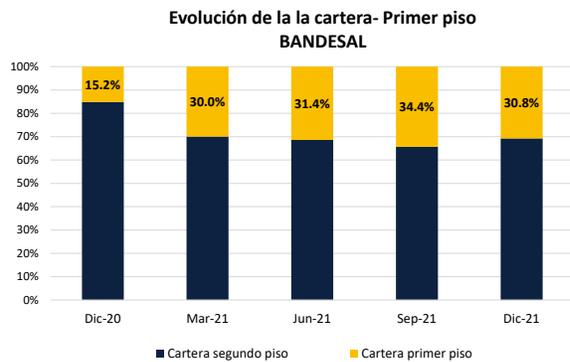
El Banco, previo a las reformas de Ley, otorgaba créditos directos de mediano y largo plazo para proyectos estratégicos, estructurando las operaciones como créditos sindicados o compartidos con una o más entidades financieras que participaban en la operación junto con Bandesal, enfocándose específicamente en grandes proyectos de inversión. Posterior a la reforma de Ley, se le facultó al Banco, otorgar hasta el 80.0% del monto de inversión y hasta el 15.0% del patrimonio a un solo cliente.

La oferta comercial de crédito directo está conformada por 11 líneas de financiamiento dirigidas a proyectos de inversión para actividades productivas. Dicho financiamiento constituye una oportunidad para diversificar y dinamizar el crecimiento del Banco, aunque la incursión en este producto podría estar acompañada de mayor riesgo crediticio debido a que la Institución asume directamente el riesgo, el cual es mitigado parcialmente con una gestión constante de cobro para lograr una buena salud de la cartera. Asimismo, se realizan todas las validaciones de cumplimiento, análisis crediticio y rentabilidad del proyecto.

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 financiamiento.

Al cierre de 2021, esta cartera (primer piso) acumuló USD165.9 millones (diciembre 2020: USD61.4 millones). Con una participación del 30.8% del portafolio total del

Banco. Por sector económico, se distribuyen de la siguiente manera: servicios (35.8%); construcción (25.4%); electricidad, agua y servicios sanitarios (13.4%); comercio (10.6%) manufactura (8.4%); agropecuario (4.3%); sector transporte (1.7%) y otras actividades (0.3%).



**Fuente:** información proporcionada por BANDESAL

Por categoría de riesgo, el 62.7% de la cartera corresponde a préstamos A1, seguido de A2 con 36.5%, B (0.4%) y C (0.4%). De forma complementaria, el Banco cuenta con USD13.8 millones en reservas de saneamiento, para enfrentar potenciales deterioro en su cartera de préstamos. En este sentido, las reservas cubren al portafolio bruto en 2.5%, menor al 3.4% registrado un año atrás.

El volumen de negocio del Banco continuará concentrado en créditos de segundo piso, en línea con su naturaleza de banca de desarrollo, a través de los diferentes programas, dirigidos estratégicamente hacia sectores productivos. Los importantes crecimientos observados en la cartera directa, impone desafíos al perfil crediticio del Banco, la Clasificadora dará seguimiento continuo a dicha cartera a fin de monitorear la sanidad de la misma.

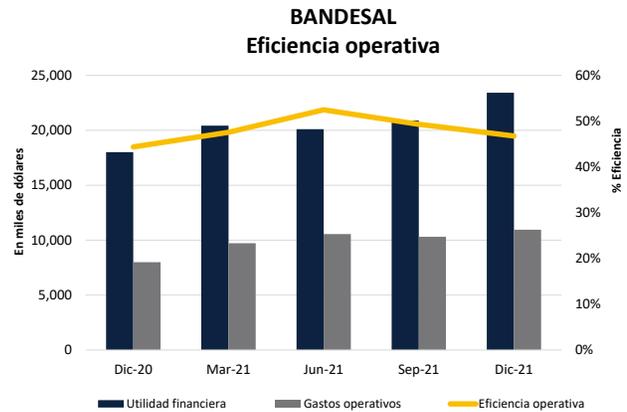
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	3.4%	3.6%	3.0%	2.6%	2.5%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-5.2%	-6.2%	-5.1%	-4.8%	-5.1%
Préstamos brutos / Activos totales	73.8%	76.1%	77.1%	81.4%	85.6%
Reservas / Cartera bruta	3.4%	3.6%	3.0%	2.6%	2.5%

**Fuente:** Estados Financieros de BANDESAL.

## 7.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos operativos registraron un saldo de USD10.9 millones, cifra mayor en 37.1% respecto a 2020, y consumen el 31.9% de los ingresos de operación. El incremento está en línea con las nuevas estrategias de

crecimiento del Banco, entre las cuales destacan, la apertura de la sede en San Miguel y próximamente en Santa Ana.



**Fuente:** Estados Financieros de BANDESAL.

Consecuentemente, la eficiencia operativa, desmejoró al aumentar a 46.7% desde 44.4% registrado un año antes. El indicador fue afectado por el mayor crecimiento de los gastos operativos en comparación a la dinámica registrada por la utilidad financiera (+30.1%). Bandedsal mantiene una adecuada base de ingresos provenientes de su giro principal, que le permite absorber la estructura de gastos.

La mayor parte del gasto es destinado a remuneraciones de funcionarios y empleados (64.4%), donde la mayor participación corresponde a remuneraciones (57.5%), seguido de prestaciones al personal (33.5%), indemnización al personal (4.5%), gastos de directorio (2.3%) y otros gastos de personal (2.2%). Mientras que los gastos generales significaron el 30.0% de los gastos totales y depreciaciones y amortizaciones (5.6%). Los activos productivos cubren en 55.1 veces a los gastos de estructura, observándose espacios de mejora frente a lo registrado en 2020 (65.2 veces). Por su parte, el ratio de gastos operativos a activos totales promedio se ubicó en 1.9% (diciembre 2020: 1.5%).

SCRiesgo no prevé cambios significativos en la estructura de gastos operativos en el corto plazo, el Banco continuará con las estrategias de crecimiento orientadas en acercar su oferta de productos y servicios a toda la población. Mejoras en las métricas de eficiencia estarán determinadas por la capacidad de la Institución de incrementar el volumen de negocios de forma rentable.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Gestión y Manejo					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Gastos operativos / Margen de intermediación	44.4%	47.6%	52.5%	49.3%	46.7%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.5%	1.7%	1.9%	1.7%	1.9%
Costos en reservas / Margen de intermediación	11.2%	21.1%	18.3%	13.1%	12.4%
Activos productivos / Gastos operativos	65.2	58.5	51.7	55.3	55.1

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 8. FONDEO

La estructura de fondeo del Banco está concentrada principalmente por recursos que provienen de entidades especializadas de crédito (88.8% del total) y en menor medida por líneas con el BCR (8.0%). Esto le proporciona una base de fondeo concentrada en el mediano y largo plazo, favoreciendo una adecuada gestión del vencimiento de los activos y pasivos. En este sentido, los pasivos financieros acumularon USD351.8 millones, creciendo interanualmente en 27.1%.

Las obligaciones con el BCR registraron un saldo de USD29.0 millones, 23.3% menos que lo acumulado en 2020. Dicho financiamiento está conformado por dos líneas de créditos, la primera por USD25.4 millones, con garantía patrimonial y vencimiento 2029 a una tasa del 2.2%. La segunda es financiamiento dirigido a programas de créditos para microempresas por USD3.6 millones con vencimiento 2035 y una tasa del 2.2%.

Por su parte, las obligaciones con bancos especializados de crédito presentaron un crecimiento anual del 35.1% y acumularon un saldo de USD322.8 millones. En este sentido, los principales proveedores de recursos internacionales son:

Proveedor de Fondos	Monto contratado	Plazo (años)	Tasa	Garantía
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA	\$130,000,000	3	4.6%	Cesión de Cartera
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	\$100,000,000	25	2.1%	Soberana
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	\$200,000,000	25	1.2%	Soberana
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	\$ 20,000,000	20	0.8%	Soberana
BLADEX, S.A.	\$ 30,000,000	1	2.7%	Pagare
BLADEX, S.A.	\$ 15,000,000	1	3.2%	Pagare
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL DE ESPAÑA	\$ 15,000,000	15	3.0%	Cesión de Cartera

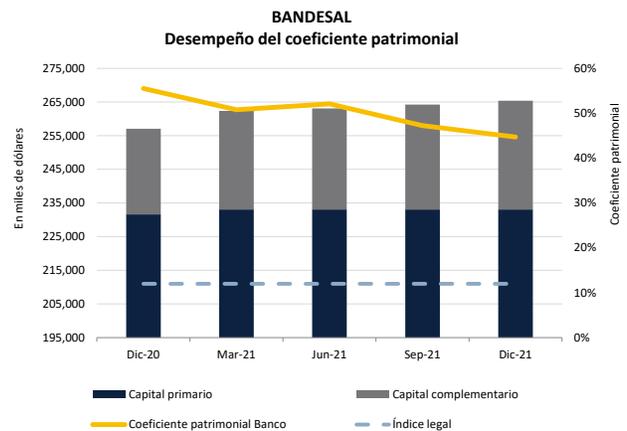
Fuente: información proporcionada por BANDESAL

BANDESAL continúa efectuando seguimiento a los mercados internacionales, fluctuaciones de precios y tasas. Asimismo, se mantienen en constante comunicación con los proveedores de fondos a fin de monitorear tasas, cupos disponibles y condiciones especiales por los efectos de la pandemia. En lo referente a intereses pasivos, el Banco prevé alzas debido al cambio de tasa de interés LIBOR por la tasa SOFR (*Secured Overnight Funding Rate*). En este sentido, BANDESAL contrató una consultoría para el

análisis financiero de los contratos suscritos por el Banco y su impacto por cambio de tasa de referencia.

## 9. CAPITAL

La capacidad de generación interna y retención de utilidades sustenta la robusta posición patrimonial del Banco. Asimismo, la calidad del patrimonio es buena y las razones de apalancamiento son adecuadas para asegurar la sostenibilidad del modelo de negocios vigente. En ese sentido, el coeficiente patrimonial se situó en 44.7% (diciembre 2020: 55.5%), superando en gran medida al límite establecido por el organismo de supervisión local (12.0%). El indicador se observa menor que un año atrás, producto del crecimiento de los activos ponderados por riesgo, asociado al crecimiento de la cartera crediticia.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los recursos propios acumularon un saldo de USD269.4 millones, creciendo anualmente en 2.9% y concentrando el 42.6% del activo total. El capital social (79.5%) y las reservas y resultados acumulados (20.5%) 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.

El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 36.1%, disminuyendo desde 46.2% registrado en 2020. Mientras que el endeudamiento económico (deuda/patrimonio), se ubicó en 1.3 veces (diciembre 2020: 1.1 veces).

El patrimonio de Bandedal constituye una de sus principales fortalezas, permitiéndole continuar rentabilizando su estructura y logrando mantener una sólida base para absorber pérdidas inesperadas. En opinión de SCRiesgo, el Banco podría experimentar un

Página 10 de 12

### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

crecimiento rápido en sus operaciones, en este periodo de reactivación económica y presionar los niveles patrimoniales, sin embargo, posee fortaleza para absorber crecimientos significativos de cartera. Asimismo, el Banco podría recibir soporte del 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					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	55.5%	50.8%	52.1%	47.3%	44.7%
Capital social / Activos pond. por riesgo	46.2%	41.4%	42.4%	38.3%	36.1%
Activos productivos / Patrimonio	2.0	2.2	2.1	2.1	2.2
Patrimonio / Activos totales	47.8%	44.1%	45.9%	43.4%	42.6%
Deuda / Patrimonio	1.1	1.3	1.2	1.3	1.3

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 10. RENTABILIDAD

Al cierre de diciembre de 2021, los ingresos operativos totales mostraron un aumento interanual de 19.0% y acumularon un saldo por USD34.3 millones, soportados principalmente por la actividad de intermediación financiera (80.7% del total de ingresos operativos) y en menor proporción, los provenientes de intereses sobre depósitos (6.6%). Por su parte, los costos financieros acumularon USD10.9 millones, registrando un leve aumento anual del 0.5%, derivado del mayor pago de intereses sobre préstamos. Dichos costos consumieron el 31.7% de los ingresos.

En ese sentido, la utilidad financiera registró un crecimiento interanual del 30.1%, totalizando en USD23.4 millones, resultando un margen financiero de 68.3%, mejor que el observado en 2020 (62.5%). La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo se ubicó en 4.4% aumentando desde 3.8% de 2020. Por su parte, el Margen de Interés Neto (MIN) registró 3.1% al cierre de diciembre 2021.

A pesar que el riesgo del negocio está controlado, los gastos asociados al deterioro crediticio consumieron el 12.4% de la utilidad financiera, lo que evidencia la buena práctica de reconocer costos anticipados por pérdida esperada, lo que reafirma el nivel conservador del Banco en la gestión del riesgo crediticio pese a la ausencia de mora. En este sentido, las reservas acumularon un saldo de USD2.9 millones y presentaron un crecimiento anual del 43.9%, asociado al crecimiento del portafolio crediticio.

La utilidad operativa fue de USD9.6 millones, 19.6% más que en 2020, explicado principalmente por el menor dinamismo de los costos de operación, frente al comportamiento de los ingresos. Resultando un margen operativo del 27.9% (diciembre 2020: 27.7%). Por su parte, la utilidad neta totalizó USD9.6 millones, cifra menor en 4.0% respecto a 2020. Los resultados finales del ejercicio fueron afectados por la contracción de la cuenta de otros ingresos y gastos netos (36.4%), donde destaca la menor liberación de reservas de inversiones y préstamos.

En ese sentido, el margen neto fue menor al registrar 28.1% (diciembre 2020: 34.8%). El retorno sobre los activos (ROA) fue de 1.6% inferior con respecto a 2020 (1.8%). Mientras, el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 3.6%, mostrándose menor respecto a un año atrás cuando promedio 3.9%.

El desempeño financiero de Bandedal ha mostrado estabilidad ante la crisis sanitaria causada por la pandemia. Dada la naturaleza del negocio y su compromiso por el desarrollo social, los márgenes se mostraban estrechos. Sin embargo, en los últimos años, 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.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	3.8%	4.1%	3.9%	4.1%	4.4%
Margen de interés neto (MIN)	2.8%	3.0%	2.9%	3.0%	3.1%
Margen neto	34.8%	52.0%	32.1%	30.9%	28.1%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.8%	2.7%	1.8%	1.6%	1.6%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	3.9%	6.0%	3.8%	3.7%	3.6%

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”*

Página 11 de 12

### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

Información financiera (USD miles)										
Balance general	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
<b>Activos</b>										
Caja y bancos	107,040.70	19.5%	104,365.10	17.4%	92,414.10	16.0%	73,218.20	11.9%	53,506.60	8.5%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>9,341.10</b>	<b>1.7%</b>	<b>9,163.90</b>	<b>1.5%</b>	<b>8,868.80</b>	<b>1.5%</b>	<b>8,809.40</b>	<b>1.4%</b>	<b>8,736.00</b>	<b>1.4%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	9,341.10	1.7%	9,163.90	1.5%	8,868.80	1.5%	8,809.40	1.4%	8,736.00	1.4%
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>404,874.60</b>	<b>73.8%</b>	<b>455,240.20</b>	<b>76.1%</b>	<b>444,613.00</b>	<b>77.1%</b>	<b>500,801.83</b>	<b>81.4%</b>	<b>541,529.50</b>	<b>85.6%</b>
Vigentes	404,874.60	73.8%	455,240.20	76.1%	444,613.00	77.1%	487,853.80	79.3%	541,529.50	85.6%
Menos:										
Reserva de saneamiento	13,740.70	2.5%	16,415.90	2.7%	13,439.80	2.3%	12,948.03	2.1%	13,772.70	2.2%
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>391,133.90</b>	<b>71.3%</b>	<b>438,824.30</b>	<b>73.3%</b>	<b>431,173.20</b>	<b>74.8%</b>	<b>487,853.80</b>	<b>79.3%</b>	<b>527,756.80</b>	<b>83.4%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	4,315.40	0.8%	5,423.70	0.9%	5,407.10	0.9%	6,964.70	1.1%	6,966.10	1.1%
Diversos	36,502.60	6.7%	40,678.60	6.8%	38,710.80	6.7%	17,522.10	2.8%	15,237.60	2.4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>548,333.70</b>	<b>100.0%</b>	<b>598,455.60</b>	<b>100.0%</b>	<b>576,574.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>615,150.40</b>	<b>100.0%</b>	<b>632,985.30</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos</b>										
Préstamos con el BCR	37,861.90	6.9%	35,910.40	6.0%	33,061.80	5.7%	31,108.90	5.1%	29,026.60	4.6%
Préstamos de otros bancos	238,997.50	43.6%	287,036.00	48.0%	270,981.40	47.0%	307,492.20	50.0%	322,774.00	51.0%
Títulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	9,525.10	1.7%	11,828.30	2.0%	7,732.30	1.3%	9,400.20	1.5%	11,746.50	1.9%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>286,384.50</b>	<b>52.2%</b>	<b>334,774.70</b>	<b>55.9%</b>	<b>311,775.50</b>	<b>54.1%</b>	<b>348,001.30</b>	<b>56.6%</b>	<b>363,547.10</b>	<b>57.4%</b>
Interés minoritario										
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social	214,104.90	39.0%	214,104.90	35.8%	214,104.90	37.1%	214,104.90	34.8%	214,104.90	33.8%
Reservas y resultado acumulado	47,844.30	8.7%	49,576.00	8.3%	50,693.60	8.8%	53,044.20	8.6%	55,333.30	8.7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>261,949.20</b>	<b>47.8%</b>	<b>263,680.90</b>	<b>44.1%</b>	<b>264,798.50</b>	<b>45.9%</b>	<b>267,149.10</b>	<b>43.4%</b>	<b>269,438.20</b>	<b>42.6%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>548,333.70</b>	<b>100.0%</b>	<b>598,455.60</b>	<b>100.0%</b>	<b>576,574.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>615,150.40</b>	<b>100.0%</b>	<b>632,985.30</b>	<b>100.0%</b>

#### BANDESAL

#### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS (MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>28,830.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,446.80</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,526.30</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,767.70</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,295.50</b>	<b>100.0%</b>
Intereses de préstamos	23,437.00	81.3%	6,106.30	82.0%	12,766.70	82.2%	19,845.40	83.5%	27,666.10	80.7%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	18.80	0.1%	6.00	0.1%	9.50	0.1%	11.00	0.0%	17.30	0.1%
Intereses y otros ingresos por inversiones	1,310.50	4.5%	114.50	1.5%	207.00	1.3%	273.50	1.2%	421.50	1.2%
Intereses sobre depósitos	2,889.20	10.0%	872.70	11.7%	1,617.10	10.4%	2,052.00	8.6%	2,266.60	6.6%
<b>Costos de operación</b>	<b>10,817.30</b>	<b>37.5%</b>	<b>2,340.84</b>	<b>31.4%</b>	<b>5,476.60</b>	<b>35.3%</b>	<b>8,060.10</b>	<b>33.9%</b>	<b>10,867.70</b>	<b>31.7%</b>
Intereses sobre emisión de obligaciones	2.30	0.0%	-	0.0%	0.80	0.0%	1.30	0.0%	1.50	0.0%
Intereses sobre préstamos	10,239.50	35.5%	2,296.60	30.8%	5,273.50	34.0%	7,812.40	32.9%	10,581.50	30.9%
Otros servicios y contingencias	81.60	0.3%	4.04	0.1%	28.60	0.2%	47.80	0.2%	67.20	0.2%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>18,012.70</b>	<b>62.5%</b>	<b>5,105.96</b>	<b>68.6%</b>	<b>10,049.70</b>	<b>64.7%</b>	<b>15,707.60</b>	<b>66.1%</b>	<b>23,427.80</b>	<b>68.3%</b>
Reserva de saneamiento	2,022.30	7.0%	1,076.20	14.5%	1,840.70	11.9%	2,064.50	8.7%	2,909.20	8.5%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>15,990.40</b>	<b>55.5%</b>	<b>4,029.76</b>	<b>54.1%</b>	<b>8,209.00</b>	<b>52.9%</b>	<b>13,643.10</b>	<b>57.4%</b>	<b>20,518.60</b>	<b>59.8%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>7,991.00</b>	<b>27.7%</b>	<b>2,429.60</b>	<b>32.6%</b>	<b>5,275.00</b>	<b>34.0%</b>	<b>7,747.20</b>	<b>32.6%</b>	<b>10,952.40</b>	<b>31.9%</b>
Personal	5,381.20	18.7%	1,552.10	20.8%	3,416.30	22.0%	5,155.40	21.7%	7,056.00	20.6%
Generales	1,979.70	6.9%	731.70	9.8%	1,559.00	10.0%	2,162.30	9.1%	3,281.20	9.6%
Depreciación y amortización	630.10	2.2%	145.80	2.0%	299.70	1.9%	429.50	1.8%	615.20	1.8%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>7,999.40</b>	<b>27.7%</b>	<b>1,600.16</b>	<b>21.5%</b>	<b>2,934.00</b>	<b>18.9%</b>	<b>5,895.90</b>	<b>24.8%</b>	<b>9,566.20</b>	<b>27.9%</b>
Otros ingresos netos	4,996.90	17.3%	2,659.00	35.7%	2,037.90	13.1%	3,496.80	14.7%	3,175.90	9.3%
Dividendos	136.70	0.5%	151.10	2.0%	143.50	0.9%	143.50	0.6%	143.50	0.4%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>13,133.00</b>	<b>45.6%</b>	<b>4,410.26</b>	<b>59.2%</b>	<b>5,115.40</b>	<b>32.9%</b>	<b>9,536.20</b>	<b>40.1%</b>	<b>12,885.60</b>	<b>37.6%</b>
Impuesto sobre la renta	2,777.20	9.6%	537.90	7.2%	125.60	0.8%	2,196.00	9.2%	3,256.10	9.5%
Contribución especial	329.60	1.1%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>10,026.20</b>	<b>34.8%</b>	<b>3,872.36</b>	<b>52.0%</b>	<b>4,989.80</b>	<b>32.1%</b>	<b>7,340.20</b>	<b>30.9%</b>	<b>9,629.50</b>	<b>28.1%</b>