

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6162022 del 19 de octubre de 2022.

Fecha de ratificación: 28 de octubre de 2022.

Información financiera: no auditada a junio de 2022.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista financiero
Director País

fflores@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera no auditada al 30 de junio de 2022.

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.

La clasificación viene de un proceso de apelación.

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

Perspectiva 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.
- Los amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales.
- La calidad de la cartera es buena, exhibe niveles de morosidad bajos y coberturas con reservas robustas, muy superiores al mínimo prudencial. Además, se beneficia de los esquemas de garantías como mitigante de las pérdidas esperadas.
- La política de dividendos muy conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.

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

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

- La alta calidad de su equipo gerencial y consolidada estructura para la gestión integral de riesgos.

Retos

- Altas concentraciones crediticias, aunque éstas son inherentes al modelo de negocios.
- Lograr la sostenibilidad económica del Banco a través de un fondeo de bajo costo y diversificado.
- Mantener indicadores controlados de morosidad en 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.
- El deterioro en el perfil crediticio del Gobierno podría sensibilizar la capacidad de apoyo hacia el Banco.
- Contexto económico débil reflejo de los rezagos de la pandemia en la economía y un entorno de inflación creciente. Estas condiciones podrían limitar la actividad de intermediación financiera.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza

Durante el año 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. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, mientras que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, apoyaron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior. Las proyecciones de crecimiento para 2022, de organismos como la Cepal y FMI, se ubican en 2.7% y 3.0%; respectivamente. Estos pronósticos, podrían variar debido a la desaceleración económica en curso, principalmente; por una elevada inflación, y el limitado espacio fiscal.

Sin embargo, la histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, intensificados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y demás inversiones en infraestructura, continúan como los principales retos. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa3 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI[1] (19/09/2022: 25.6%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales.

La deuda externa se ha centrado con organismos multilaterales como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Recientemente, las autoridades han firmado un convenio con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), que brindaría una nueva alternativa para acceder a recursos. El anterior escenario ha dirigido la estrategia del Gobierno a activar mecanismos de financiamiento de corto plazo en emisiones internas de Letras, Certificados del Tesoro (LETES y CETES) y adquisiciones del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP).

El país experimenta una creciente inflación (junio 2022: 7.8%) 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, la inflación ha sido exacerbada por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos hacia el alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en los sectores más vulnerables del país, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU

[1] Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés).

a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para revertir la tendencia inflacionaria.

3.2 Producción nacional

Al segundo trimestre de 2022, la economía salvadoreña registró el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2.8% (Trimestre II 2021: +26.6%). Resultado del aumento en la actividad productiva en los sectores electricidad, construcción, comercio y transporte; y favorecido por la reducción en los índices de criminalidad y el retorno a las actividades presenciales. Además, el sólido desempeño de las remesas familiares como potenciador del consumo y, una muy buena dinámica de las exportaciones, consolidan los resultados. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta una expansión económica de 2.8% para el 2022.

3.3 Finanzas públicas

Al cierre de junio de 2022, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD559.0 millones, un aumento del +6.6% (junio 2021: +30.3%). A futuro, la tendencia de la recaudación tributaria, se perfila hacia los resultados observados previo a la pandemia, los cuales crecieron en 3.6% (junio 2022) frente al 26.4% del año anterior. Por su parte, el gasto total alcanzó los USD728.2 millones (-1.2%), éste continúa siendo alto, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente, que corresponde al 87.5% del total de los egresos.

El déficit fiscal a junio de 2022, incluyendo pensiones totaliza USD192.1 millones (junio 2021: -USD234.2 millones), que corresponde al 0.6% del PIB proyectado para el año corriente¹. El indicador continúa afectado por los recursos económicos limitados, debido a los altos niveles de obligaciones corrientes, el pago de intereses de deuda, y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. Luego de la normalización económica el Gobierno ha realizado importantes desembolsos para incentivar la actividad productiva, la inversión en infraestructura pública, combate a la criminalidad y educación.

Por su parte, la deuda total del SPNF sumó USD23,488.0 millones, un aumento del 5.4% y correspondiente al 77.2% del PIB proyectado (junio 2021: 77.6 del PIB). La deuda de

largo plazo, adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral, representó el 48.6%; seguido de FOP's (25.3%), así como LETES y CETES con el 10.0%, que alcanzaron los USD2,339.8 millones.

3.4 Comercio exterior

A junio de 2022, las exportaciones registraron USD3,802.3 millones (+16.8%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+15.4%) y la industria manufacturera (+15.1%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD8,934.4 millones (+27.2%); donde los bienes de consumo (+19.6%) e intermedios (+38.2%). El déficit de la balanza comercial fue de USD5,132.1 millones, como resultado del aumento en diversas mercancías, bajo dinamismo de las importaciones, y alza de precios del petróleo y sus derivados.

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

Durante el segundo trimestre de 2022, los flujos de IED percibidos totalizaron USD55.2 millones, 76.8% menos a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento de las salidas de capitales en las actividades de información, comunicaciones y transporte. En contrapeso, se perciben importantes incrementos en los flujos para la industria de suministro de comercio y las actividades financieras y de seguros. México con USD122.2 millones, Estados Unidos con USD95.7 millones y Honduras con USD26.9 millones fueron los países con mayores aportes en la IED.

3.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso por USD3,778.7 millones a junio de 2022, que corresponde al 12.4% del PIB proyectado, y un aumento del 3.5% con respecto al año anterior (junio 2021: USD3,649.7 millones). Históricamente, las remesas constituyen una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciador del consumo. Del total de remesas, el 93.9% corresponde a envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.4%), Italia (0.3%) y el resto de los 134 países emisores, con el 4.5%.

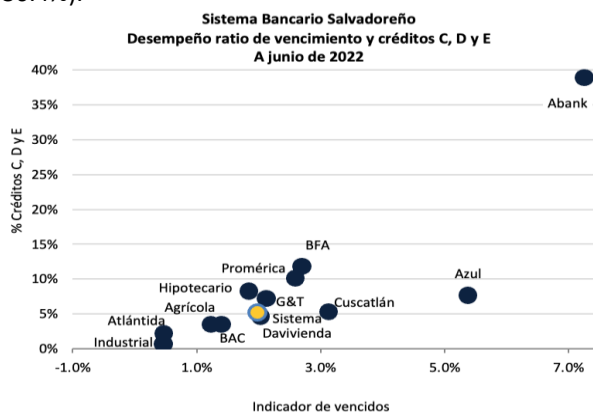
4. SECTOR BANCARIO

Durante el primer semestre de 2022, el sector bancario ha experimentado un crecimiento superior al ritmo de expansión de la actividad económica (IVAE junio 2022:

¹ PIB corriente: USD30,429.8 – Proyecciones del Ministerio de Hacienda.

+4.3%). Una mayor dinamización se observó en los préstamos dirigidos hacia el sector empresarial, principalmente para atender nuevos proyectos y demanda de capital de trabajo. Por otra parte, el sector ha continuado efectuando inversiones para fortalecer sus plataformas tecnológicas y estructuras de protección para fraude electrónico.

El sector bancario registró un crecimiento de sus activos totales del 5.8%, para acumular un saldo de USD21,844.8 millones a junio de 2022. La cartera crediticia mostró una expansión interanual del 9.2%; explicada por el aumento en la demanda de crédito para empresa (+14.4%), seguido por el crédito de consumo (+5.7%) y vivienda (+3.1%). Las inversiones financieras declinaron en 12.4% y representaron el 12.5% del total de activos (junio 2021: 15.2%). La liquidez medida por las disponibilidades más inversiones versus las obligaciones financieras, reflejó una ligera disminución al ubicarse en 34.7% (junio 2021: 36.4%).



Fuente: Elaboración propia con información de la Superintendencia del Sistema Financiero.

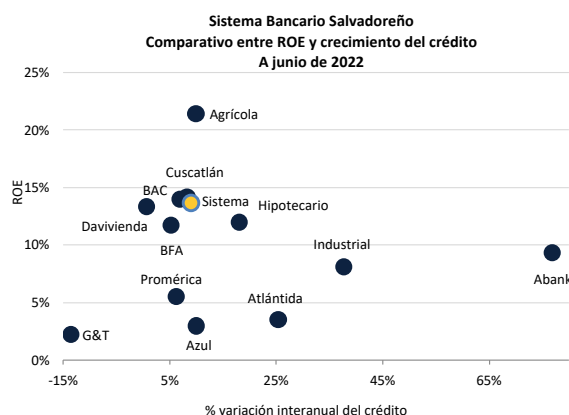
El portafolio crediticio de la industria bancaria mantiene su perfil de riesgo estable, favorecido por una alta participación de activos crediticios en categorías de mejor calidad. El 94.8% de los préstamos otorgados se clasifican en categorías A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) representó el 5.8%, a junio de 2022. La cartera mayor riesgo mostró una disminución de USD57.3 millones (junio de 2021: -6.8%). Por su parte, la cartera vencida se contrajo 4.7% (-USD14.8 interanual). En este sentido, el indicador de mora mayor a 90 días se ubicó en 2.0% desde 2.3% en el lapso de un año. Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido estables interanualmente (junio 2022: 146.5%).

Los pasivos del sector registraron un valor total de USD19,554.9 millones (+6.4% interanual). El total de

captaciones del público asciende a USD 16,210,772.2 millones, con una diferencia mínima con respecto al periodo anterior (+3.8%). La transición de depósitos a plazo hacia colocaciones a la vista refleja la necesidad de los depositantes de tener disponibilidad inmediata de recursos. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 89.7%, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de depósitos del público.

El índice de solvencia del sector se ubicó en 14.8% (junio 2021: 15.0%), por encima de su límite regulatorio (12.0%), la restricción legal del indicador figura como el más exigente en comparación con sus pares de la región. El riesgo de solvencia del sector está gestionado adecuadamente; y se complementa por el soporte adicional de capital, el cual pondera de manera positiva, debido a que la mayoría de los bancos están representados por franquicias sólidas, que instruyen a sus bancos a implementar controles y estándares internacionales para la gestión de la solvencia y liquidez.

Los ingresos de operación registraron un aumento interanual del 25.5%, favorecido por sus actividades de intermediación crediticias (+21.4%); y en menor medida; los provenientes de comisiones e ingresos por inversión; que de forma conjunta; representaron el 16.2% de los ingresos operativos. Por su parte, los costos de operación (+27.9%), crecieron al mismo ritmo de los ingresos; y fueron superior a la contracción del 3.3% observada en junio de 2021. Tal variación, no fue sensible al margen financiero (66.7%), el cual permaneció estable durante el periodo. Al cierre de junio 2022, las utilidades netas acumularon USD170,258.7 millones (+41.4%), logrando una rentabilidad de 13.66% (+2.9%).



Fuente: Elaboración propia con información de la Superintendencia del Sistema Financiero.

En opinión de SCRiesgo, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la recuperación económica y al tiempo que continuarán aumentando sus canales digitales y fortaleciendo la ciberseguridad. Prevemos que los créditos destinados al consumo tendrán una dinámica más lenta, explicado por el estrés en la recuperación del empleo, y limitados por los efectos inflacionarios al alza.

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.

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 están: 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 y se amplió a 80.0% la participación del Banco en un proyecto determinado (antes 50.0%). En 2021 se reformó nuevamente la Ley, de acuerdo al Decreto Legislativo N°35 del 03 de junio de 2021, en el cual se modificaron los artículos 12 y 17 referente a la elección de los miembros de la Junta Directiva y Asamblea de Gobernadores.

5.2 Perfil de la entidad

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL), es una institución pública de crédito, autónoma y de duración indefinida, con personalidad jurídica y patrimonio propio. El Banco tiene como principal objetivo proveer de apoyo financiero y técnico al desarrollo de proyectos de inversión de los diferentes sectores productivos del país, con el fin de contribuir al crecimiento y desarrollo de los empresarios salvadoreños.

La Institución mantiene dos fondos en administración: Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), ambos con patrimonios especiales y con finalidades específicas. De acuerdo con la Ley de creación, las operaciones de los fondos se deben registrar y auditar por separado de la contabilidad del Banco.

El Fondo de Desarrollo Económico tiene como finalidad acompañar con financiamiento a los sectores productivos, con el objetivo de incrementar la producción y exportación de productos nacionales, apoyar el fortalecimiento de las cadenas productivas, promover el desarrollo y competitividad de los empresarios y contribuir con la generación de empleos. Por su parte, el Fondo Salvadoreño de Garantías brinda a los micro y pequeños empresarios fianzas, avales y cualquier otro compromiso de pago de créditos u operaciones financieras.

El Banco 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 los recursos. Adicionalmente, 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 financiera amplia.

Se destaca el plan de transformación digital que el Banco mantiene en coordinación con la secretaria de innovación; el objetivo es alcanzar procesos más ágiles a través de la automatización de los procesos, innovación tecnológica y la interconexión con otras instituciones públicas. Actualmente Bandesal esta ejecutando seis proyectos que le permitirán avanzar en los objetivos digitales planteados. Entre los que destacan, un gestor documental con el cual pretenden ser un banco cero papeles, asimismo el Banco esta adoptando el uso de la firma y factura electrónica.

Uno de los principales proyectos a desarrollar es la fábrica de créditos de Bandesal, un sistema en línea en donde el cliente podrá realizar el proceso de otorgamiento del crédito a través de dicha plataforma, con el objetivo de acortar los tiempos, sin descuidar todas las validaciones de riesgo crediticio.

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. La autoridad superior es la Asamblea de Gobernadores, su integración, forma de resolución y quórum se encuentran reguladas en la ley del Banco. La Asamblea 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 será la responsable de la dirección y administración del Banco, la cual deberá cumplir las atribuciones y funciones que determina la Ley. De conformidad a lo establecido en la Ley, los miembros de la Junta Directiva durarán cinco años en sus cargos y podrán ser reelectos para nuevos períodos. La Junta estará presidida por el presidente del Banco, responsable de la administración directa de los negocios, quien ostente este cargo, fungirá como representante legal, asumiendo las facultades y obligaciones que la Ley le otorga. En este sentido, se señala que el pasado 14 de octubre de 2022, el presidente Nayib Bukele, nombró a Moisés Cabrera Alvarenga como nuevo presidente de la institución.

la Alta Gerencia está conformada por la Dirección de Planificación y Desarrollo Institucional, Dirección Legal, Administración y Finanzas, Dirección de Negocios, Riesgos, Dirección de Operaciones, Gestión de Fondeo y Desarrollo; así como del resto de unidades organizativas que dependan directamente de la Presidencia. A través de la Unidad de Transparencia y Sostenibilidad, el Banco vela por el cumplimiento de las obligaciones que le corresponden de conformidad con lo establecido en la Ley de Acceso a la Información Pública, Ley de Medio Ambiente y Ley de Igualdad, Equidad y Erradicación de la Discriminación contra las Mujeres.

BANDESAL cuenta con un sistema de control interno con la finalidad de establecer y cumplir los principios, políticas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación encaminados al cumplimiento de los objetivos estratégicos, la prevención y mitigación de ocurrencia de fraudes, la realización de una gestión adecuada de los riesgos y la creación de mecanismos que permitan la revelación de información financiera fiable, que aseguren

que el Banco cumpla con las disposiciones jurídicas y políticas que regulan sus operaciones. Los órganos de control interno formaran parte del Gobierno Corporativo y gozaran de independencia y autonomía, actualmente esta formado por la gerencia de auditoría y control, oficialía de cumplimiento, dirección legal y comités de apoyo.

La Junta Directiva tendrá la facultad de establecer comités de apoyo que considere necesarios para la correcta administración de los recursos, propiciando una adecuada supervisión y control. Actualmente Bandesal mantiene los siguientes: auditoría, riesgos, gestión, prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, negocios, créditos MYPE, litigios y recuperación y ética. Cada comité está conformado por representantes de junta directiva y por el personal del Banco que particularmente sea designado para integrarlos. Al menos dos de los miembros de los Comités de Apoyo deberán de rotar dentro de los demás Comités que posee el Banco, de forma anual. Lo anterior deberá ser acordado por Junta Directiva dentro del primer mes de cada año.

El Comité de Riesgos tendrá 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. Dicho comité, apoyará de manera continua las labores realizadas por la Dirección de Riesgos, siendo el enlace entre dicha unidad y la Junta Directiva.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

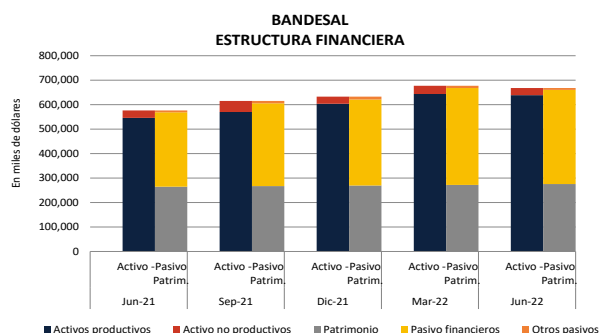
Los estados financieros considerados en este reporte son presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros comprendidos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

6.1 Estructura financiera

En el último año, Bandesal ha mantenido una tendencia estable en su estructura financiera, reflejo de su estrategia de negocio enfocada en el otorgamiento crediticio como banca de segundo piso y primer piso. En este sentido, los

activos totales acumularon USD668.0 millones, creciendo de forma interanual en 15.9%. La cartera crediticia es el activo principal, al concentrar el 80.4% del total (junio 2021: 77.1%).

Al cierre del primer semestre de 2022, la deuda total registró un crecimiento del 25.8% respecto a junio 2021, acumulando USD392.3 millones, el crecimiento deriva del aumento de préstamos con instituciones especializadas de crédito (+33.0%). En este sentido, la mayor parte del financiamiento proviene de bancos internacionales (93.7% del total del fondeo) y en menor medida préstamos con el Banco Central (BCR) que significaron el 6.3%.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El patrimonio reportó un crecimiento interanual de 4.1% y totalizó en USD275.7 millones. De acuerdo a su composición, el capital social pagado concentró el 77.6% del total, seguido de reservas y resultados acumulados (22.4%). Los recursos propios continúan como una de las principales fortalezas del Banco, brindando soporte frente a los riesgos a los cuales está expuesto.

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 principal exposición a tasas de interés proviene de los préstamos otorgados a sus deudores y las obligaciones adquiridas con sus proveedores financieros. Cabe señalar que los estables márgenes de intermediación han brindado hasta el momento un adecuado soporte a los cambios repentinos del entorno, y minimiza el impacto del movimiento de tasas sobre el patrimonio.

El incremento del riesgo país y el perfil crediticio soberano podían presionar las tasas de interés al alza. Lo anterior puede exacerbarse por los elevados niveles de inflación y los ajustes necesarios que podrían realizarse para controlar el impacto. Cabe señalar, que la facultad de ajustar tasas de interés en línea con las condiciones cambiantes del entorno, podrían estar limitadas por la dificultad de trasladar de manera expedita, los incrementos de la tasa pasiva a la activa, explicado por su función de banca de desarrollo.

Hasta el momento, las tasas de interés de los créditos han estado compuesta por una parte fija y otra variable indexada a la tasa LIBOR. Al respecto, la industria financiera está en proceso de sustitución de la tasa LIBOR como tasa de referencia, la cual se podrá usar aproximadamente hasta mediados del 2023. En este sentido Bandesal cambiara la tasa de referencia a la tasa *Secured Overnight Funding Rate*, (SORF) por sus siglas en ingles. SCRiesgo dará seguimiento a los efectos de dichos cambios en los resultados del Banco.

Este riesgo es monitoreado por la gerencia de finanzas y gerencia de riesgos. Dentro de las herramientas utilizadas está el análisis de brecha de plazos y pruebas de estrés para medir el impacto de movimientos de las tasas de interés sobre los ingresos financieros.

7.3 Riesgo de liquidez

Bandesal mantiene la estrategia de reducir su portafolio de inversiones y redireccionar esos recursos hacia activos más rentables. En este sentido, las inversiones totalizaron en USD8.5 millones, disminuyendo interanualmente en 3.7%; concentradas en un 70.1% en inversiones en el fondo de titularización de Hencorp Valores – LaGeo, con vencimiento 2031, y calificación de riesgo AAA, a una tasa

de rendimiento de 5.8%. El Banco complementa sus inversiones con depósitos bancarios, colocados en instituciones extranjeras (29.9%), dicho portafolio del exterior registró un rendimiento de 1.05%.

Los activos líquidos (caja y bancos+ inversiones financieras) acumularon USD101.7 millones, 0.4% más respecto a junio 2021, con una participación del 15.2% del total de activos (junio 2021:17.6%). Respecto a la deuda financiera, las disponibilidades registraron una cobertura del 26.4%, disminuyendo respecto al 33.3% registrado un año antes, derivado del mayor crecimiento de la deuda financiera (+26.5%) respecto al dinamismo de los activos líquidos (+0.4%). Por otro parte, las disponibilidades cubren a la deuda de corto plazo en 1.3 veces, mejorando respecto a lo registrado un año atrás (1.2 veces).

En su política de riesgo de liquidez, Bandedal ha establecido los mecanismos de medición, control, mitigación y monitoreo del riesgo, el cual se realiza conforme a los objetivos estratégicos planteados. Adicionalmente, el Banco cuenta con 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. En nuestra opinión, Bandedal mantiene márgenes de disponibilidades suficientes para atender necesidades transitorias de liquidez en el corto plazo; asimismo de acuerdo a su función como banco que atiende sectores productivos, la predictibilidad de sus flujos y la programación de sus pagos con proveedores de recursos reducen el riesgo de liquidez.

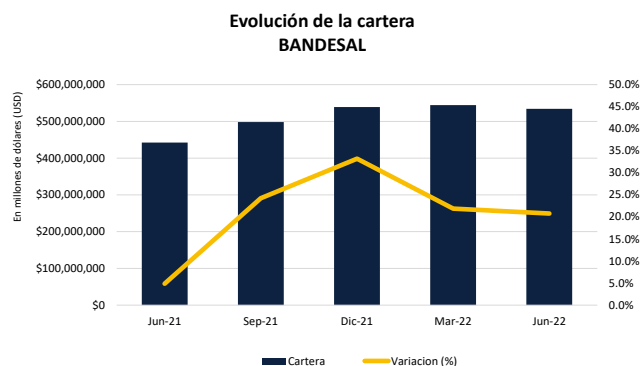
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	17.6%	13.3%	9.8%	14.3%	15.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	33.3%	24.2%	17.7%	24.4%	26.4%
Disponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.2	1.2	0.7	1.2	1.3

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.4 Riesgo de crédito

Bandedal fue creado con la finalidad de proveer apoyo financiero y técnico a proyectos de inversión de alto impacto para el desarrollo de los sectores productivos del país, con especial énfasis en la micro y pequeña empresa. En este sentido, la evolución de la cartera crediticia ha estado determinada por las políticas públicas desarrolladas por los Gobiernos en turno y las reformas a la Ley de creación que han permitido expandir las operaciones.

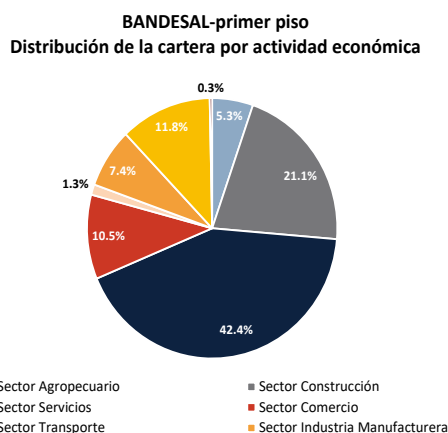
A junio de 2022, el portafolio crediticio bruto totalizó en USD536.9 millones, expandiéndose de forma interanual en 20.8%, con una participación del 80.4% de los activos totales (junio 2021: 77.1%). Bandedal ofrece una gama de productos financieros y no financieros especializados, de acuerdo con las necesidades del mercado salvadoreño. Dentro de los productos no financieros se encuentra el entrenamiento empresarial, el cual es una herramienta para asegurar el éxito del proyecto financiado.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El Banco ofrece financiamiento mediante tres mecanismos: créditos indirectos (banca de segundo piso), créditos directos (primer piso) y a través del Fondo de Desarrollo Económico. La banca de primer piso tiene como objetivo otorgar financiamiento de mediano y largo plazo a proyectos estratégicos. Actualmente la oferta comercial de esta cartera está conformada por 11 líneas de financiamiento, dirigidas a proyectos de inversión de actividades productivas, dentro de estas están: línea de crédito multigestino, agro, café, caña de azúcar, agroindustria, construcción, economía creativa, reposición de capital, garantías, consolidación de deuda productiva y refinanciamiento.

Al cierre del primer semestre de 2022, esta cartera exhibió un crecimiento interanual de 31.2%, totalizando USD182.1 millones, distribuidos en 110 créditos. Dicha cartera registró una participación del 34.1% del portafolio total del Banco. Por sector económico, se distribuyen de la siguiente manera: servicios (42.4%); construcción (21.1%); electricidad, agua y servicios sanitarios (11.8%); comercio (10.5%) manufactura (7.4%); agropecuario (5.3%); sector transporte (1.3%) y otras actividades (0.3%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Para 2023, el Banco proyecta crecer en esta cartera en un 20.0%, derivado de la implementación de estrategias que le permitirán incrementar su presencia en el país a través de convenios con instituciones gubernamentales que faciliten el acceso al crédito. Asimismo, prevén diseñar productos específicos para destinos identificados como estratégicos como el sector construcción, turismo y energías renovables.

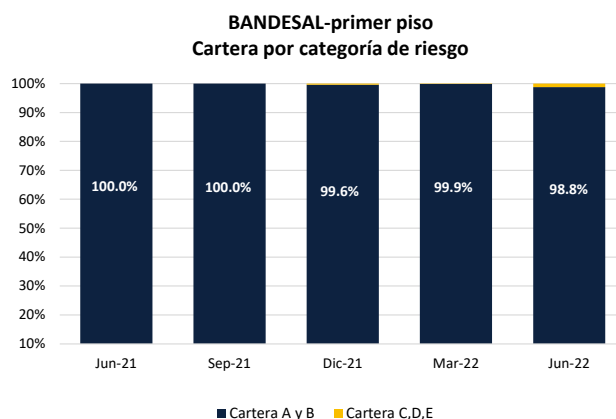
El portafolio de primer piso ofrece una oportunidad para diversificar y dinamizar el crecimiento del Banco, aunque la incursión en este producto está acompañada de mayor riesgo de crédito debido a que la Institución asume directamente la gestión de la cartera. A junio de 2022, el Banco registró una cartera vencida de USD64.5 mil y un índice de vencimiento de 0.01%.

Bandesal constituye reservas de saneamiento regulatorias y voluntarias como medida precautoria ante potenciales deterioros de la cartera. El Banco acumuló USD14.1 millones en reservas de saneamiento, 5.2% más que lo observado en junio de 2021, derivado del crecimiento del portafolio crediticio. El 25.2% de dichas reservas corresponden a la cartera de primer piso (USD3.6

millones). En este sentido, el Banco registra coberturas muy holgadas respecto a la cartera vencida.

Adicionalmente, con el propósito de resguardar la calidad de la cartera, el centro de entrenamiento empresarial, capacita a los deudores para mantener una buena salud financiera en sus emprendimientos, particularmente al segmento de banca emprendes. Aunado a esto, el Banco mantiene una gestión constante de cobro y realiza todas las validaciones de cumplimiento, análisis crediticio y rentabilidad del proyecto.

Como factor adicional de protección, Bandesal mantiene garantías ante posibles deterioros de los deudores, las cuales se distribuyen de la siguiente manera: fiduciarias (77.3% del total de saldo de capital vigente), prendarias (19.0%) e hipotecarias (3.7%). Por categoría de riesgo, el 98.8% del portafolio está concentrado en A y B, con un total de 104 créditos, mientras que la cartera pesada (C, D E) representó el 1.2%, conformado por 6 préstamos.



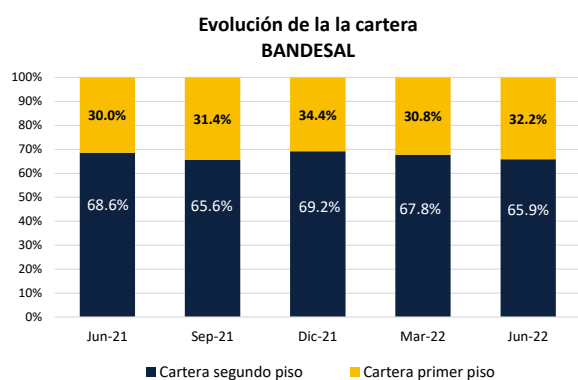
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los 25 mayores deudores acumularon un saldo de USD153.3 millones, con una participación del 84.2% del total de la cartera directa. Cabe destacar que todos pertenecen a las categorías de menor riesgo (A y B). Mientras que los primeros 5 registraron una participación del 47.5% del total de créditos de primer piso.

A través del mecanismo de segundo piso, Bandesal con el apoyo de las 65 instituciones elegibles (IFI's) con las que opera, otorga financiamiento productivo para proyectos viables y rentables con prioridad en la micro, pequeña y mediana empresa. El modelo de negocios permite que el riesgo crediticio asumido en primera instancia sea responsabilidad directa de las IFI's, condición que le permite mostrar indicadores saludables de cartera.

El Banco mantiene políticas de administración de riesgos, en donde se establecen los límites y cupos máximo de financiamiento de las IFI's, de acuerdo con el tipo de institución y la categoría de riesgo que Bandedal les asigna. En este sentido, el Banco ofrece 20 líneas de financiamiento en banca de segundo piso, dentro de las principales se encuentran: créditos de inversión, adquisición de vivienda, transporte de actividades productivas, líneas de financiamiento para comercio exterior, crédito para mujeres empresarias, banca emprendes, eficiencia energética y energías renovables, producción de café, aviación para seguridad alimentaria, producción de azúcar e inversión en fincas cafetaleras.

Al cierre de junio de 2022, está cartera acumuló USD351.9 millones, creciendo de forma interanual en 16.0%, con una participación del 65.9% del portafolio total. Alcanzando un cumplimiento de metas de 92.4%. Por sector económico se distribuye de la siguiente manera: servicios (42.9%); comercio (16.2%); construcción (15.2%); vivienda (9.7%); agropecuario (5.9%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (4.2%) manufactura (4.0%); y electricidad (2.0%). Cabe destacar, que las tasas activas promedio por actividad económica rondan entre los 6.31% y 3.60%.



Fuente: información proporcionada por BANDESAL.

En opinión de SCRiesgo, el volumen de negocio 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 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.

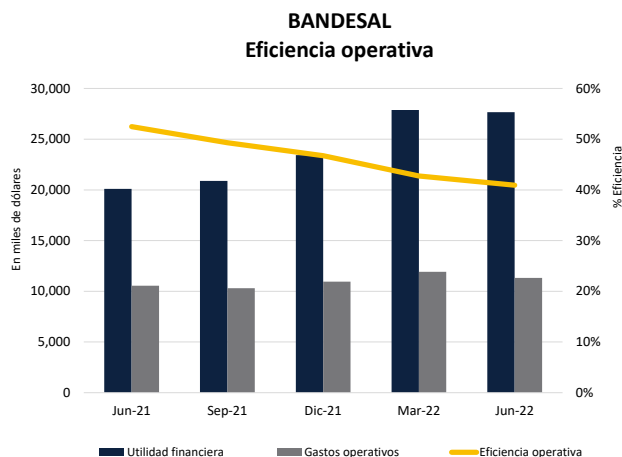
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Créditos Vencidos/ Cartera total	0.0%	0.0%	0.0%	0.01%	0.01%
Créditos Vencidos/ Cartera primer piso	0.0%	0.0%	0.0%	0.04%	0.04%
Crédito C-D-E /Cartera Total	0.0%	0.0%	0.12%	0.05%	0.42%
Estimaciones / Crédito Vencidos	0.0%	0.0%	0.0%	22832.6%	21911.5%
Estimaciones /Crédito C-D-E	0.0%	0.0%	2098.1%	5932.5%	625.2%
Reservas de saneamiento/ Préstamos brutos	3.0%	2.6%	2.5%	2.7%	2.6%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.5 Riesgo de gestión y manejo

En el último año, el Banco ha registrado aumentos en sus niveles de gasto asociado a la implementación de proyectos estratégicos de crecimiento. En este sentido, los gastos de operación registraron un crecimiento interanual del 7.3%, acumulando un total de USD5.7 millones y consumen el 29.0% de los ingresos de operación. Los gastos operativos cubren en 1.8% a los activos totales promedio, observándose una leve disminución respecto a junio 2021, cuando promedió 1.9%.

La mayor parte del gasto es destinado a funcionarios y empleados (65.7% del total), donde la mayor participación corresponde a remuneraciones (58.9%), seguido de prestaciones al personal (30.4%), indemnización (4.7%), otros gastos (3.5%) y gastos de directorio (2.5%). Mientras que los generales significaron el 28.3% del totales y depreciaciones y amortizaciones (6.0%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Al cierre del primer semestre de 2022, la eficiencia operativa registró una mejoría al ubicarse en 40.9% desde 52.5% de un año atrás, derivado del mayor crecimiento de utilidad financiera (+37.7%) respecto al dinamismo de los

gastos operativos (+7.3%). Bandedal mantiene una adecuada base de ingresos provenientes de su giro principal, que le permite absorber la estructura de gastos.

Por su parte, el indicador de costos en reservas a margen de intermediación aumentó a 23.6% desde 18.3% observado un año antes, el crecimiento deriva de su posición conservadora ante potenciales deterioros de la cartera. Los activos productivos cubren en 56.4 veces a los gastos de estructura, mejorando respecto a 51.7 veces de junio de 2021. En nuestra opinión, los niveles de eficiencia se mantendrán estables mientras el Banco sostenga el ritmo de crecimiento del negocio de forma rentable. El comportamiento de los gastos dependerá de las estrategias de crecimiento y expansión que se continúen implementando.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Gestión y Manejo					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Gastos operativos / Margen de intermediación	52.5%	49.3%	46.7%	42.7%	40.9%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.9%	1.7%	1.9%	1.9%	1.8%
Costos en reservas / Margen de intermediación	18.3%	13.1%	12.4%	14.4%	23.6%
Activos productivos / Gastos operativos	51.7	55.3	55.1	54.0	56.4

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

8. FONDEO

Al cierre de junio de 2022, el financiamiento totalizó en USD384.6 millones, 26.5% más respecto a junio 2021, el crecimiento deriva del aumento de préstamos con entidades internacionales (+33.0%). De acuerdo con su naturaleza de banca de desarrollo, la estructura de fondeo está concentrada en recursos que provienen de entidades especializadas de crédito (93.7% del total de financiamiento) y en menor medida por líneas con el BCR (6.3%).

Los recursos provenientes de entidades multilaterales de apoyo acumularon USD360.4 millones, en su mayoría son créditos de largo plazo y cuentan con garantía patrimonial, solidaria y soberana. Mientras que los préstamos con el BCR registraron USD24.2 millones, disminuyendo de forma interanual en 26.7%. Dicho financiamiento presenta tasas de interés anual de 3.6% con vencimiento 2026 y 2034.

El detalle de las líneas de crédito abiertas al cierre de junio de 2022 es el siguiente:

Proveedor de Fondos	Monto contratado	Saldo a junio 2022	Plazo (años)
Banco Central de Reserva	\$ 239,819,308	\$ 24,197,437	40
*BCIE	\$ 130,000,000	\$ 70,340,393	3
**BID	\$ 100,000,000	\$ 90,000,000	25
**BID	\$ 20,000,000	\$ 5,000,000	20
**BID	\$ 200,000,000	\$ 101,353,644	25
BLADEX, S.A.	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000	1
BLADEX, S.A.	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000	0.5
KFW	\$ 4,090,335	\$ 1,396,114	30
KFW dolares	\$ 30,000,000	\$ 10,000,000	10
Ministerio de Hacienda	\$ 185,000	\$ 92,092	23
Instituto de Credito Oficial de España	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000	10
BEI	\$ 40,000,000	\$ 5,000,000	5
BEI		\$ 5,428,810	15
OPEP	\$ 35,000,000	\$ 24,303,754	14
Total	\$ 844,094,643	\$ 382,112,243	

*Banco Centroamericano de Integración Económica

**Banco Interamericano de Desarrollo

Fuente: información proporcionada por BANDESAL

Actualmente el Banco está en proceso de negociación de una línea de financiamiento con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por un monto de USD50.0 millones, para financiar las operaciones crediticias de primer y segundo piso. Asimismo, accedieron a un nuevo crédito con el BID por USD100.0 millones; el destino de estos fondos es exclusivo para líneas de créditos dirigidas a las MiPymes.

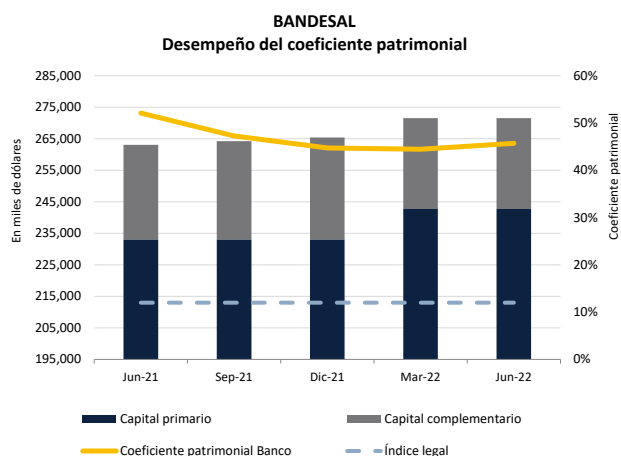
La tendencia al alza de las tasas de referencia, exacerbado por el incremento del riesgo país y riesgo soberano podrían generar desafíos en la estructura de fondeo del Banco. Sin embargo, hasta el momento la capacidad de absorción del Banco es adecuada. En el mismo orden de ideas, los mercados financieros se encuentran en un proceso gradual de cambio de tasa de referencia, al respecto, Bandedal migrará de LIBOR a la tasa SORF (*Secured Overnight Funding Rate*), y ha modelado diversos escenarios para analizar el impacto del movimiento de dichas tasas.

9. CAPITAL

El patrimonio del Banco totalizó en USD275.7 millones, expandiéndose de forma interanual en 4.1%, con una participación del 41.3% del activo total. El capital social pagado es el que concentró la mayor participación (77.6%), seguido de reservas y resultados acumulados (22.4%). La capacidad de generación interna y retención de utilidades sustenta la robusta posición patrimonial del Banco.

El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 45.7%, menor que lo observado un año atrás (52.1%), sin embargo, se mantiene por encima del límite establecido por el organismo de supervisión local (12.0%). El indicador se observa menor producto del crecimiento de los activos

ponderados por riesgo, donde la mayor participación corresponde a la cartera crediticia. El patrimonio constituye una de las principales fortalezas del Banco, permitiéndole absorber pérdidas inesperadas.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los activos productivos cubren en 2.3 veces el patrimonio, disminuyendo respecto a 2.1 veces de junio de 2021. Mientras que la relación de deuda a patrimonio se ubicó en 1.4 veces, mayor respecto a 1.2 veces de un año atrás. El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 35.8% (junio 2021: 42.4%). En nuestra opinión, Bandedsal posee una robusta fortaleza patrimonial para absorber crecimientos significativos de cartera, sus indicadores evidencian la capacidad para enfrentar potenciales pérdidas y continuar rentabilizando su estructura de negocio.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	52.1%	47.3%	44.7%	44.5%	45.7%
Capital social / Activos pond. por riesgo	42.4%	38.3%	36.1%	35.1%	35.8%
Activos productivos / Patrimonio	2.1	2.1	2.2	2.4	2.3
Patrimonio / Activos totales	45.9%	43.4%	42.6%	40.2%	41.3%
Deuda / Patrimonio	1.2	1.3	1.3	1.5	1.4

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

10. RENTABILIDAD

Los ingresos de operación totalizaron USD19.5 millones y registraron un aumento interanual del 25.9%, derivado principalmente del dinamismo observado en la cartera crediticia (+20.8%). En este sentido, los intereses de préstamos significaron el 80.3% de los ingresos totales,

seguido de servicios y contingencia (15.6%) e intereses sobre depósitos (2.3%).

Los costos operativos presentaron un crecimiento del 4.3% respecto a junio 2021, acumulando USD5.7 millones y consumen el 29.2% de los ingresos. La mayor parte de los costos corresponden a intereses pagados sobre préstamos (96.7%). Consecuentemente, la utilidad financiera registró un crecimiento interanual del 37.7%, totalizando en USD13.8 millones, resultando un margen financiero de 70.8% (junio 2021: 64.7%). La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo incrementó a 5.0% desde 3.9% observado un año atrás.

Los gastos asociados al deterioro crediticio registraron un importante aumento del 77.4%, totalizando en USD3.3 millones, el crecimiento está en línea con el dinamismo de la cartera crediticia. El Banco ha aumentando las reservas como medida precautoria ante potenciales deterioros en el portafolio crediticio. A la fecha de análisis, las reservas de saneamiento consumen el 16.7% de los ingresos y el 23.6% de la utilidad financiera (junio 2021: 11.9% y 18.3% respectivamente).

De acuerdo a su modelo de negocios basado en proveer de financiamiento a diversos sectores productivos; el Banco ofrece tasas menores a la banca tradicional, por lo cual el Margen de Interés Neto (3.5%) se ubicó por abajo del promedio de bancos comerciales (5.9%). Por su parte, la utilidad neta reportó un crecimiento interanual de 26.7%, acumulando USD6.3 millones y un margen neto de 32.3% (junio 2021:32.1%). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE aumentaron a 2.0% y 4.7% respectivamente.

El Banco estima para los próximos seis meses un margen financiero que promedie entre un rango de 3.5% y 3.6%, no proyectan variaciones considerables que afecten la rentabilidad del negocio, esto debido a que prevén aumentos en las tasas activas para futuras colocaciones y una tendencia al alza en las tasas pasivas.

Banco de Desarrollo de la República de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	3.9%	4.1%	4.4%	4.9%	5.0%
Margen de interés neto (MIN)	2.9%	3.0%	3.1%	3.5%	3.5%
Margen neto	32.1%	30.9%	28.1%	27.2%	32.3%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%	2.0%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	3.8%	3.7%	3.6%	3.9%	4.7%

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”

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

Información financiera (USD miles)										
Balance general	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%
Activos										
Caja y bancos	92,414.10	16.0%	73,218.20	11.9%	53,506.60	8.5%	88,252.80	13.0%	93,187.10	13.9%
Inversiones financieras	8,868.80	1.5%	8,809.40	1.4%	8,736.00	1.4%	8,379.90	1.2%	8,540.10	1.3%
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	8,868.80	1.5%	8,809.40	1.4%	8,736.00	1.4%	8,379.90	1.2%	8,540.10	1.3%
Préstamos (brutos)	444,613.00	77.1%	500,801.83	81.4%	541,529.50	85.6%	546,977.12	80.7%	536,999.70	80.4%
Vigentes	444,613.00	77.1%	487,853.80	79.3%	541,529.50	85.6%	546,912.59	80.7%	536,935.17	80.4%
Vencidos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	64.53	0.0%	64.53	0.0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	13,439.80	2.3%	12,948.03	2.1%	13,772.70	2.2%	14,734.84	2.2%	14,140.40	2.1%
Préstamos después de reservas	431,173.20	74.8%	487,853.80	79.3%	527,756.80	83.4%	532,242.28	78.6%	522,859.30	78.3%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	5,407.10	0.9%	6,964.70	1.1%	6,966.10	1.1%	6,799.10	1.0%	6,765.30	1.0%
Diversos	38,710.80	6.7%	17,522.10	2.8%	15,233.60	2.4%	20,945.40	3.1%	15,915.90	2.4%
TOTAL ACTIVO	576,574.00	100.0%	615,150.40	100.0%	632,985.30	100.0%	677,401.68	100.0%	668,049.90	100.0%
Pasivos										
Préstamos con el BCR	33,061.80	5.7%	31,108.90	5.1%	29,026.60	4.6%	27,078.00	4.0%	24,233.70	3.6%
Préstamos de otros bancos	270,981.40	47.0%	307,492.20	50.0%	322,774.00	51.0%	368,780.80	54.4%	360,416.70	54.0%
Títulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	7,732.30	1.3%	9,400.20	1.5%	11,746.50	1.9%	9,469.20	1.4%	7,641.00	1.1%
TOTAL PASIVO	311,775.50	54.1%	348,001.30	56.6%	363,547.10	57.4%	405,328.00	59.8%	392,291.40	58.7%
Interés minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital social	214,104.90	37.1%	214,104.90	34.8%	214,104.90	33.8%	214,104.90	31.6%	214,104.90	32.0%
Reservas y resultado acumulado	50,693.60	8.8%	53,044.20	8.6%	55,333.30	8.7%	57,968.80	8.6%	61,653.60	9.2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	264,798.50	45.9%	267,149.10	43.4%	269,438.20	42.6%	272,073.70	40.2%	275,758.50	41.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	576,574.00	100.0%	615,150.40	100.0%	632,985.30	100.0%	677,401.70	100.0%	668,049.90	100.0%

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%
Ingresos de operación	15,526.30	100.0%	23,767.70	100.0%	34,295.50	100.0%	9,701.40	100.0%	19,546.50	100.0%
Intereses de préstamos	12,766.70	82.2%	19,845.40	83.5%	27,666.10	80.7%	7,803.00	80.4%	15,692.80	80.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamo	9.50	0.1%	11.00	0.0%	17.30	0.1%	29.90	0.3%	79.00	0.4%
Intereses y otros ingresos por inversiones	207.00	1.3%	273.50	1.2%	421.50	1.2%	108.10	1.1%	215.90	1.1%
Intereses sobre depósitos	1,617.10	10.4%	2,052.00	8.6%	2,266.60	6.6%	224.00	2.3%	457.80	2.3%
Costos de operación	5,476.60	35.3%	8,060.10	33.9%	10,867.70	31.7%	2,729.90	28.1%	5,710.40	29.2%
Intereses sobre emisión de obligaciones	0.80	0.0%	1.30	0.0%	1.50	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	5,273.50	34.0%	7,812.40	32.9%	10,581.50	30.9%	2,671.10	27.5%	5,521.10	28.2%
Otros servicios y contingencias	28.60	0.2%	47.80	0.2%	67.20	0.2%	22.20	0.2%	44.50	0.2%
UTILIDAD FINANCIERA	10,049.70	64.7%	15,707.60	66.1%	23,427.80	68.3%	6,971.50	71.9%	13,836.10	70.8%
Reserva de saneamiento	1,840.70	11.9%	2,064.50	8.7%	2,909.20	8.5%	1,005.50	10.4%	3,265.90	16.7%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	8,209.00	52.9%	13,643.10	57.4%	20,518.60	59.8%	5,966.00	61.5%	10,570.20	54.1%
Gastos de operación	5,275.00	34.0%	7,747.20	32.6%	10,952.40	31.9%	2,979.50	30.7%	5,662.20	29.0%
Personal	3,416.30	22.0%	5,155.40	21.7%	7,056.00	20.6%	1,937.30	20.0%	3,718.60	19.0%
Generales	1,559.00	10.0%	2,162.30	9.1%	3,281.20	9.6%	871.40	9.0%	1,601.60	8.2%
Depreciación y amortización	299.70	1.9%	429.50	1.8%	615.20	1.8%	170.80	1.8%	342.00	1.7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,934.00	18.9%	5,895.90	24.8%	9,566.20	27.9%	2,986.50	30.8%	4,908.00	25.1%
Otros ingresos netos	2,037.90	13.1%	3,496.80	14.7%	3,175.90	9.3%	708.50	7.3%	3,147.40	16.1%
Dividendos	143.50	0.9%	143.50	0.6%	143.50	0.4%	122.10	1.3%	122.10	0.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,115.40	32.9%	9,536.20	40.1%	12,885.60	37.6%	3,817.10	39.3%	8,177.50	41.8%
Impuesto sobre la renta	125.60	0.8%	2,196.00	9.2%	3,256.10	9.5%	1,181.70	12.2%	1,857.10	9.5%
Contribución especial	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	4,989.80	32.1%	7,340.20	30.9%	9,629.50	28.1%	2,635.40	27.2%	6,320.40	32.3%