

Banco Azul de El Salvador, S.A.

Comité No. 167/2022	
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2022	Fecha de comité: 18 de octubre de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis		
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	Diana Rivera drivera@ratingspcr.com	(+503) 2266 – 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	16/04/2021	07/07/2021	29/10/2021	20/12/2021	22/04/2022	01/07/2022	18/10/2022
Fortaleza Financiera	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Acciones	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3
Perspectivas	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Positiva

Significado de la Clasificación

Categoría EA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Acciones Nivel 3: Acciones que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

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

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos”.

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la Fortaleza Financiera de Banco Azul de El Salvador en **EA-**, además de mantener la clasificación de riesgo de sus acciones en **Nivel 3** y modificar la perspectiva de **“Estable”** a **“Positiva”**; con información no Auditada al 30 de junio de 2022.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del Banco enfocado principalmente en el segmento empresarial con énfasis en la micro, pequeñas y medianas empresas, así como el crecimiento de su cartera de préstamos alineada con el comportamiento del sector bancario, pero que a junio de 2022 presentó un detrimento en su calidad crediticia. Adicionalmente se considera una ligera reducción en los márgenes de rentabilidad, sin embargo, la entidad cuenta con adecuados niveles de liquidez y solvencia. La clasificación también toma en cuenta el proceso de fusión por absorción de Banco G&T Continental y las sinergias generadas que le permitan robustecer su calidad crediticia, eficiencia y niveles de rentabilidad.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

- **Negocio enfocado en el segmento empresarial.** El modelo de negocio del Banco está enfocado principalmente en el segmento empresarial con énfasis en la micro, pequeñas y medianas empresas concentrando aproximadamente el 53.7% de la cartera total de créditos. El enfoque en estos sectores productivos le ha permitido mantener un constante crecimiento lo cual ha derivado en una cuota de mercado del 2.48%. Asimismo, el Banco concentra el 2.60% del total de activos del sistema posicionándose como el octavo Banco de los doce que componen la plaza.
- **La cartera de créditos del Banco refleja un buen dinamismo similar al sector.** La cartera de créditos neta registró un monto de US\$407.3 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 8.92% (+US\$33.3 millones) respecto de junio 2021, reflejando un crecimiento ligeramente inferior al reportado por el sector (+10.0%). Lo anterior estuvo influenciado por nuevas colocaciones de préstamos empresariales de actividades comerciales (+US\$27.7 millones) y hacia instituciones financieras (US\$26.8 millones).
- **Deterioro en la cartera con medidas impacta la calidad crediticia del portafolio.** A la fecha de análisis, los créditos vencidos reportaron un incremento de 49.08% (+US\$7.4 millones) contrastando con la dinámica reflejada por el sector que mostró una reducción de -4.74%. El Índice de vencimiento de la cartera total se ubicó en 5.37%, producto del deterioro de la cartera con medidas, la cual reportó un índice de vencimiento del 4.45%¹ (jun-21: 3.37%), mientras que la cartera sin medidas también evidencia un deterioro reflejando un índice de vencimiento del 0.99% (jun-21: 0.66%). Adicionalmente, el Banco reporta un indicador de cobertura de mora del 42.60%, siendo menor al del sector y posicionándose por debajo de lo sugerido por el regulador (100%) debido a que la entidad se ha apegado al plan de gradualidad de reservas.
- **Un menor spread bancario reduce ligeramente el margen de intermediación.** El spread bancario del Banco reflejó una reducción de 0.5 p.p. cerrando en 6.30%, derivado principalmente de un incremento de 0.4 p.p. en los costos financieros influenciado por la estructura de fondeo de la entidad. Lo anterior tuvo un impacto en el margen de intermediación, el cual reportó una reducción interanual al ubicarse en 53.74% (jun-21: 55.01%). Por su parte, Banco Azul presentó mayores gastos de saneamiento resultando en US\$3.9 millones (jun-21: US\$1.9 millones) lo cual incidió en un menor margen financiero neto de reservas que pasó de 45.89% a 37.57% a la fecha de análisis.
- **Mayor gasto de saneamiento de reservas afectan los resultados del Banco.** A pesar de que el indicador de eficiencia operativa se mantuvo estable debido a reducción en los gastos de operación, resultando en un margen operativo superior; un mayor gasto de saneamiento de cartera propició una menor utilidad neta de US\$0.9 millones, (US\$1.2 millones; junio 2021) lo cual dejó como resultado un margen neto de 3.31% (jun-21: 5.37%) y un retroceso en los indicadores de rentabilidad ubicando al ROE anualizado en 2.98% (jun-21: 3.96%) y al ROA anualizado en 0.30% (jun-21: 0.39%). Cabe mencionar que, si bien la rentabilidad ha mejorado respecto a los años previos a la pandemia, estos se mantienen por debajo del promedio del sector².
- **Banco Azul muestra calces de liquidez ajustados para períodos menores a un año.** Si bien las brechas de liquidez de la entidad dan cumplimiento a lo establecido en las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05), permitiendo que el calce sea positivo para el período de 0 a 60 días, es importante destacar que la estructura de los depósitos a plazo ajustó la segunda brecha acumulada con un saldo positivo de US\$2.6 millones, resultando en saldos negativos para los siguientes periodos. Adicionalmente, al evaluar el coeficiente de liquidez, este se ubicó en 32.30% reflejando una importante reducción respecto al periodo pasado (45.40%) y ubicándose por debajo del promedio de los últimos 5 años (34.49%), alineándose con el crecimiento de su portafolio de créditos.
- **Las pérdidas acumuladas limitan el crecimiento del fondo patrimonial.** Aunque el patrimonio de Banco Azul ha mostrado crecimiento a raíz de los resultados financieros, éste continúa siendo afectado por las pérdidas acumuladas lo cual presiona sus indicadores de solvencia. A junio 2022, el coeficiente patrimonial presenta un leve incremento al ubicarse en 13.45% (jun-21 13.32%), pero inferior al del promedio del sector (14.81%). Por último, el indicador de endeudamiento legal fue de 11.28%, mayor respecto al reportado en jun-21 (10.68%) y levemente menor al promedio del sector (11.28%).
- **Banco Azul es parte de un conglomerado financiero.** Inversiones Financieras Grupo Azul es el conglomerado financiero integrado por Banco Azul y dos empresas aseguradoras, autorizado por el Ente Regulador el 14 de julio de 2016, permitiendo el aprovechamiento de sinergias entre las instituciones. En diciembre de 2021, se concretó la absorción de las operaciones de Banco G&T Continental El Salvador, cuya fusión está autorizada por la Superintendencia de Competencia y la Superintendencia del Sistema Financiero.

¹ Cálculo con base a saldo de capital adeudado al 30 de junio de 2022

² ROE sector: 13.66% - ROA sector: 1.43%

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos, acompañado de un comportamiento estable de la calidad de ésta, lo cual permita un crecimiento en la rentabilidad.
- Reducción en los niveles de morosidad que permitan una mejora en los márgenes financieros y rentabilidad del negocio.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Mantener altos niveles de morosidad y deterioro por encima del nivel del sector bancario, que genere a su vez una mayor necesidad de provisiones.
- Un ajuste en la solvencia patrimonial de tal manera que afecte adversamente al banco.
- Incremento en los costos por saneamiento de activos que impacten negativamente o limiten los resultados financieros y rentabilidad del banco.
- Deterioro en los indicadores de liquidez y solvencia.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del 31 de diciembre de 2018 a 2021 y no Auditados al 30 de junio 2021 y 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida de la entidad al 30 de junio de 2022 y su comparativo 2021. Indicadores oficiales publicados por SSF.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Política para la Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la evolución de la morosidad de la cartera clasificada como COVID, así como al plan de constitución de reservas de estos créditos, considerando el considerable porcentaje que estos representan respecto a la cartera total.

Hechos de Importancia de Banco Azul

- En julio 2022, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó autorizar la fusión de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Banco G&T Continental El Salvador, S.A., siendo la primera la sociedad absorbente y la segunda la sociedad absorbida.
- En junio 2022, con base a lo establecido en el inciso sexto del Art. 14 de las Normas Técnicas para la Aplicación de la Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por Covid-19 (NRP-25), el Banco tiene un saldo de cartera COVID por US\$95.2 millones, y una reserva estimada por US\$20.4 millones, de la cual se encuentra constituida US\$5.1 millones.
- En febrero 2022, se dio la celebración de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la cual se ratificó la Fusión por absorción de Banco Azul a Banco G&T Continental El Salvador, S.A. Asimismo, acordaron fijar el capital social del Banco en US\$131.6 millones como consecuencia de la fusión y disminuir el capital posterior a la fusión y previa autorización de la SSF en US\$95.0 millones.
- En enero 2022, entró en vigor la reforma de la Ley del Sistema de Tarjetas de Crédito que tiene por objeto regular el cobro de comisiones en concepto de membresía anual de acuerdo con la capacidad económica de los tarjetahabientes, prohibiendo el cobro de membresía en las tarjetas de crédito con límite igual o inferior a dos mil dólares de los Estados Unidos de América.
- En enero 2022, se aprobaron actualizaciones al plan de medidas de alivio para la cartera COVID-19.
- En enero 2022, se aprobaron las condiciones para contratar financiamientos con Tripe Jump por un crédito senior por US\$4.0 millones y un crédito subordinado por US\$3.0 millones y con Symbiotics Group por un crédito senior por US\$10.0 millones y un crédito subordinado por US\$5.0 millones.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe "Perspectivas económicas mundiales" prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado

de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando disrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Entorno económico

Al mes de mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Análisis sector bancos

Al cierre del primer semestre de 2022 los bancos comerciales representaron el 89.45% del total de activos del sistema financiero regulado de El Salvador con un monto que asciende a US\$21,901.3 millones. El sector ha experimentado un fuerte dinamismo en actividades de intermediación bancaria con un crecimiento de la demanda de préstamos que ocasionó un aumento de la cartera bruta de 9.21% (US\$1,263.9 millones) respecto a junio de 2021; donde al analizar la cartera por sector económico, consumo sigue siendo el más representativo con el 32.61% (jun 2021: 33.74%) del total del portafolio, significando un aumento de \$263.0 millones equivalente a una tasa de crecimiento de 5.69%. Le siguen los sectores de Vivienda con una participación de 17.46%, Comercio 13.97%, Industria 10.42% y Servicios 8.00%; que también muestran importantes niveles de crecimiento.

La cartera del sector bancario muestra una mejora en su calidad, evidenciando una reducción de préstamos vencidos de 4.74% (US\$14.78 millones) respecto a junio de 2021. Lo anterior como resultado de una recuperación en los niveles de morosidad posterior al impacto del Covid-19 en el sector, donde el índice de vencidos se situó en 1.98% (junio 2021: 2.27%). Ante la mejora en los niveles de mora, las entidades bancarias han flexibilizado los niveles de cobertura los cuales se ubicaron en 146.45% (jun 2021: 159.06%), no obstante, estos aún son suficientes para hacer frente a posibles deterioros de la cartera.

Como resultado del crecimiento de la cartera y de una mejora en la tasa de rendimiento de los activos productivos, los cuales pasaron de 8.99% en junio de 2021 a 9.29% al periodo de análisis, los bancos comerciales reportan un aumento en los ingresos de intermediación que totalizaron US\$817.9 millones, con una variación al alza de 10.9% (US\$80.4 millones). Por su parte, ante el aumento de la demanda de fondos de las entidades financieras para suplir el crecimiento de sus carteras, los costos de intermediación experimentaron un incremento de 8.87% (US\$20.5 millones) en buena medida por el aumento de depósitos del público y de préstamos con entidades financieras. En ese sentido, el mayor ritmo de crecimiento de los ingresos de intermediación propició una mejora en el margen financiero que se ubicó en 69.30% (Jun 21: 68.73%).

Por su parte, el margen neto de reservas reporta una mejora al ubicarse en 52.45% (jun-21: 45.16%), producto de un menor gasto de reservas de 29.3% (US\$51.49 millones) por la recuperación de las condiciones de las carteras de las

entidades posterior a la pandemia por Covid-19. En términos de eficiencia, los bancos reportan un aumento de gastos de operación que presentaron un incremento de 12.3% (US\$36.4 millones), impulsados por el alza de los gastos generales y de funcionarios y empleados. Adicionalmente, los otros ingresos no operacionales han mostrado un comportamiento decreciente, siendo menores en 22.6% (US\$23.8 millones) respecto al periodo anterior. Lo anterior dio paso a que se alcanzara una utilidad neta de US\$156.5 millones, misma que representa un crecimiento de 30.1% (US\$36.2 millones) comparado a junio de 2021 permitiendo a su vez una mejora en el margen neto que se ubicó en 17.25% (14.7% a junio de 2021); mientras que, en términos de rentabilidad del Activo, el ROA se ubicó en 1.4% y en cuanto al patrimonio, el ROE alcanzó un 13.7% (1.2% y 10.7% a junio de 2021 respectivamente).

La situación de liquidez de los bancos comerciales se mantiene estable, con una ligera reducción respecto al periodo anterior donde el índice de Fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos se ubicó en 40.49% (junio 21: 41.93%) debido a que el aumento en los fondos disponibles fue compensado con una reducción en el portafolio de inversiones y adicionalmente se vio influenciado por la buena dinámica de crecimiento de los depósitos totales en 3.62% (US\$564.9 millones). Adicionalmente se tuvo una posición mayor en préstamos con entidades financieras locales e internacionales que crecieron en 33.53% (US\$462.34 millones). A pesar de la ligera reducción la liquidez, el sector mantiene niveles adecuados para hacer frente a las obligaciones con sus acreedores en el corto plazo.

En cuanto a la solvencia patrimonial, el sector de bancos registró un crecimiento de su patrimonio de 1.66% (US\$38.4 millones) influenciado por el aumento de capital social de algunas entidades. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.81%, con una leve disminución respecto al mismo periodo del año anterior, (14.96%). Este comportamiento estuvo influenciado por una mayor tasa de crecimiento de los Activos ponderados por nivel de riesgo que aumentaron en 4.14% (US\$612.7 millones), principalmente por el incremento de la cartera, versus el crecimiento del Fondo Patrimonial que lo hizo a un ritmo de 3.08% (US\$68.3 millones). Por otra parte, el endeudamiento legal sufrió una reducción al ubicarse a junio de 2022 en 11.35%, comparado al 11.72% del periodo anterior, producto de un aumento de los pasivos, compromisos futuros y contingencias.

En cuanto a las perspectivas para el sector, existen desafíos importantes relacionados con el entorno macroeconómico del país, que volvió a niveles de crecimiento económico similares a los del periodo prepandemia, luego del efecto rebote del año anterior; los altos niveles de endeudamiento, el aumento del riesgo país y el impacto del escenario global de inflación presionan las finanzas públicas y limitan la actividad económica. Finalmente, la búsqueda de fuentes de fondeo más accesibles en el mercado local e internacional, el desarrollo de soluciones digitales hacia sus clientes y la aplicación de incentivos para la inclusión financiera permitirían alcanzar a un mayor segmento de la población y contribuirían a un mejor desarrollo financiero y económico del país.

Análisis de la institución

Reseña

Banco Azul de El Salvador es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, constituida en 2013 cuyo objeto principal es dedicarse a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. Según Certificación N° 138/2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero; el 18 de junio de 2015 se autoriza el inicio de operaciones de la Sociedad Banco Azul de El Salvador, S.A.

Grupo Económico

Banco Azul de El Salvador, S.A. es parte del conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul, entidad que busca aprovechar las sinergias entre sus subsidiarias, atendiendo diferentes sectores del mercado financiero. A la fecha de análisis el capital asciende a US\$80.0 millones representado por 80 millones de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, todas suscritas y pagadas. Banco Azul cuenta con 10 sucursales y su participación accionaria se encuentra conformada por:

NÓMINA DE ACCIONISTAS	
Nombre de Accionista	Participación
Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.	98.85%
Otros Accionistas	1.15%

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Dentro de la estructura operacional propuesta por Banco Azul de El Salvador, se han establecido las funciones y responsabilidades de los miembros de la Junta Directiva y su personal operativo, a través de su Código de Gobierno Corporativo y el Manual de Organización y Funciones.

La estructura de Gobierno Corporativo se soporta a través de:

- Código de Ética
- La misión, visión, valores y objetivos corporativos del Banco.
- Junta Directiva
- Directores Administrativos y Gerentes
- Manuales de Políticas, Normas y Procedimientos.

- Comités: Ejecutivo, Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Activos y Pasivos.

La Administración Integral de Riesgos contempla su identificación, medición, monitoreo y mitigación, y está centrada en un proceso de formación para sus colaboradores, cuyo objetivo es lograr que cada empleado conozca y administre el riesgo inherente a sus actividades.

Junta Directiva y Alta Gerencia

Los miembros de la Junta Directiva de Banco Azul y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria. La estructura y los procedimientos para desarrollar sesiones, tanto de Junta Directiva como de la Junta General de accionistas, están definidos por el Código de Gobierno Corporativo. Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Banco Azul de El Salvador cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades.

JUNTA DIRECTIVA Y ALTA GERENCIA BANCO AZUL			
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director presidente	Carlos Enrique Araujo	Director Ejecutivo	Oscar Armando Rodríguez
Director vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz	Director de Operaciones	René Gerardo Cuestas
Director secretario	Manuel Antonio Rodríguez	Director de Riesgos	Carlo Roberto Escalante
Primer Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis	Director Financiero	Miguel Ángel Cuéllar
Segundo Director Propietario	Luis Rolando Álvarez	Directora de Negocios	Patricia Paniagua
Tercer Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez	Director Legal	Horacio Amílcar Larios
Cuarta Directora Propietaria	Marta Evelyn Arévalo	Directora de Tecnología	Luisa Verónica González
Primer Director Suplente	Pedro José Geoffroy	Gerente de Auditoría Interna	Manuel Antonio Escobar
Segunda Directora Suplente	Claudia Araujo de Sola	Gerente de Banca PYME	Marleny Deras de Amaya
Tercer Director Suplente	Carlos Roberto Grassl	Gerente de Canales	José Juan Callejas Cruz
Cuarto Director Suplente	Mario Wilfredo López	Gerente de Cumplimiento	Alexandra González
Quinto Director Suplente	Carlos Santiago Imberton	Gerente de Depósitos	Ingrid Jeannette Luna
Sexto Director Suplente	María de los Ángeles Pacas	Gerente de Mercadeo y RSE	Matty Iglesias de Menéndez
Séptimo Director Suplente	Darwin Isaac Romero	Gerente de Préstamos	Susana Meza de Cruz
		Gerente de Gran Empresa	Edgardo Velásquez Garay
		Gerente de Servicios Empresariales	Karina Lourdes Cabrera
		Gerente de Gestión Humana	Rocío Alfaro de Guifarro
		Gerente de Créditos y Cobros	José Gilberto Ascencio
		Gerente de Agencias	Rosa Estela Núñez

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la institución ha identificado como grupo de interés a las PYME, con las cuales desarrolla el programa de capacitaciones "Lidera". Asimismo, Banco Azul cuenta con el Programa Integral de Sostenibilidad orientado a promover proyectos de energía renovable, eficiencia energética y el reciclaje, así como otorgamiento de créditos que apoyan la generación de energía limpia y eficiencia energética.

Operaciones y Estrategias

Banco Azul de El Salvador realiza actividades de intermediación financiera, enfocadas a operaciones activas y pasivas, tanto para el sector empresarial como consumo. Para 2022, Banco Azul busca posicionarse como un proveedor de soluciones que aborden completamente las necesidades del cliente, proyectando establecer una cultura organizacional ágil, simple y cálida centrada en los clientes. Adicionalmente, el banco pretende fortalecer sus tecnologías financieras como banca móvil, banca en línea y la plataforma digital del programa Lidera, así como también establecer alianzas para la generación de valor y ventajas competitivas.

Como objetivos de largo plazo, el Banco busca incrementar su participación en el sector bancario, mejorar sus niveles de rentabilidad y obtener una mayor solidez a través de diferentes estrategias. El banco apuesta por el desarrollo de una relación con su cliente, aprovechando su conocimiento de segmentos medios y emergentes para apuntar al segmento masivo, desde el microcrédito hasta la gran empresa.

Análisis de Riesgos Financieros

Banco Azul cuenta con un modelo de riesgos basado en el proceso de la gestión integral de riesgos el cual busca: identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear, así como realizar formulaciones, establecer directrices y llevar a cabo un adecuado análisis financiero con el objetivo de crear valor. En este modelo se involucra a las divisiones de negocios con las demás áreas operativas y administrativas, lo cual es crucial para la toma de decisiones y la óptima definición de las diferentes metodologías y controles corporativos.

Riesgo Crediticio

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

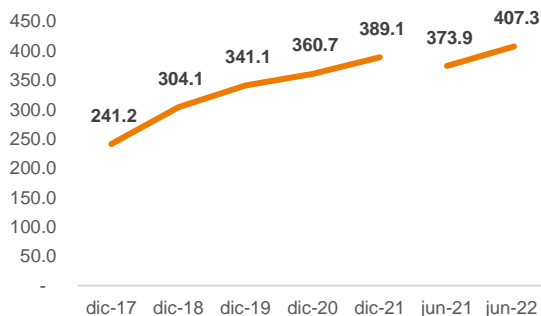
Análisis de la Cartera

Al cierre de junio 2022, Banco Azul cuenta con una cartera de créditos neta de US\$407.3 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 8.92% (US\$33.3 millones), reflejando un ritmo de crecimiento ligeramente inferior al

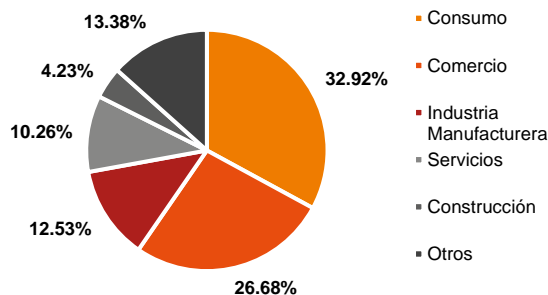
reportado por el sector (+10.0%). Dicho crecimiento estuvo influenciado principalmente por mayores colocaciones en el sector comercio (+US\$27.7 millones) y en instituciones financieras (+US\$26.8 millones). Por otro lado, la cartera cuenta con una apropiada diversificación por sector, donde el 72.14% de su cartera se encuentra concentrada en los sectores de consumo (32.92%), seguido de comercio (26.68%) e industria manufacturera (12.53%).

En cuanto a los niveles de concentración de sus principales deudores, la entidad refleja una elevada concentración, ya que sus principales 50 y 25 clientes reflejan una participación en el total de la cartera de 42.00% y 33.20% respectivamente. Cabe mencionar, que el 95.48% de dichos deudores están clasificados como categoría A y el 54.60% poseen garantías reales para cubrir posibles deterioros, lo cual mitiga el riesgo de concentración.

EVOLUCIÓN CARTERA NETA (US\$ MILLONES)



CARTERA DE CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO JUN-22



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

Al evaluar la cartera de préstamos por categoría de riesgo, se observa que, al cierre de junio de 2022, los créditos categorizados en A han mejorado respecto a los resultados presentados a junio de 2021, representando el 88.59% desde 68.99% a junio 2021, sin embargo, se observa que los mismos se mantienen en niveles inferiores a los presentados en años pre-pandemia. Por otra parte, los préstamos categorizados como pérdida (E) representaron el 5.10% (US\$21.3 millones) del total de créditos, producto del deterioro en la cartera destinada a consumo, la cual representa el 84.24% (US\$17.9 millones) del total de créditos mencionados. Lo anterior, propició un incremento de los créditos vencidos, los cuales totalizaron US\$22.4 millones, reflejando una tasa de crecimiento del 49.08% (+US\$7.4 millones), lo cual elevó el índice de vencimiento a 5.37% (jun-21: 3.96%) siendo mayor al reportado por el sector (2.0%) y al sugerido por el regulador (4.00%).

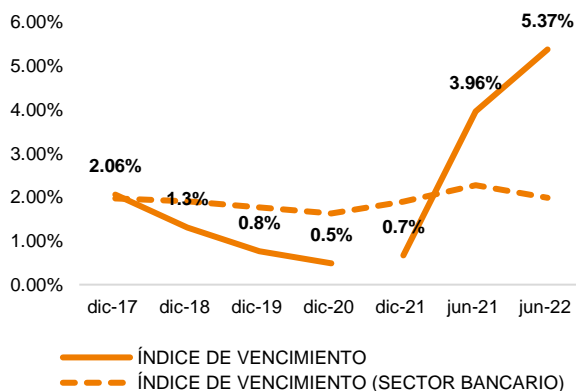
HISTÓRICO DE CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGOS (%)

CATEGORÍAS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
A	95.98%	94.10%	93.89%	70.13%	68.99%	88.59%
B	1.02%	2.75%	2.73%	0.35%	0.62%	3.72%
C	1.56%	2.25%	2.23%	0.54%	0.34%	1.88%
D	0.38%	0.56%	0.67%	0.14%	0.10%	0.70%
E	1.06%	0.34%	0.49%	0.56%	0.50%	5.10%
COVID-19	0.00%	0.00%	0.00%	28.28%	29.45%	0.00%

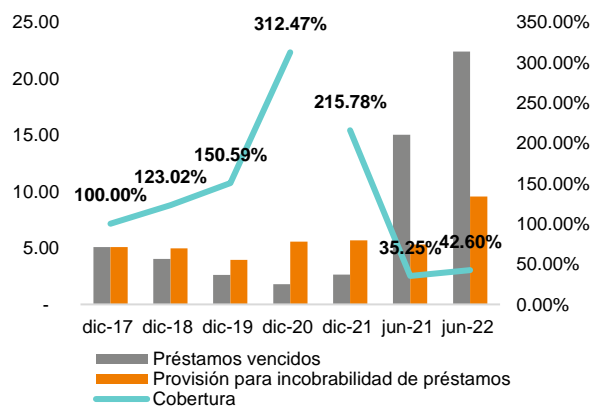
Fuente: SSF/Elaboración: PCR

En cuanto a las provisiones por incobrabilidad de préstamos, el Banco reporta una provisión de US\$9.5 millones, traducéndose en un ajustado indicador de cobertura del 42.60%, producto del importante incremento en los préstamos vencidos, con este indicador Banco Azul se ubica por debajo del promedio del sistema (146.50%) y por debajo del sugerido por el regulador (100.00%).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



COBERTURA DE RESERVAS (%)



Fuente: SSF - Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Efectos de la pandemia por COVID-19 en la cartera de créditos

A la fecha de análisis, los créditos catalogados como modificados por COVID-19 reflejaron una participación sobre el total de la cartera de 23.02% (US\$ 95.2 millones), menor a la reportada en jun-21 (29.23%; US\$ 109.8 millones); sin embargo, aún se mantiene en niveles elevados. Es importante destacar que dicha cartera presenta un mayor deterioro reflejando un crecimiento en sus créditos vencidos, los cuales totalizaron US\$18.4 millones (jun-21: US\$ 12.7 millones), elevando el índice de vencimiento de 3.37% a 4.45% al periodo de análisis. A partir de lo anterior, se concluye que el indicador de mora de la cartera total ha sido principalmente influenciado por el deterioro de la cartera con medidas, no obstante, también se observa un mayor y continuo deterioro en la cartera sin medidas.

Componente	jun-21	dic-21	jun-22
Cartera consolidada	375.57	394.89	413.55
Cartera con medidas	109.78	111.64	95.20
Cartera sin medidas	265.79	283.24	318.35
Cartera con mora >90 días	15.12	21.10	22.50
Cartera con medidas	12.65	18.36	18.39
Cartera sin medidas	2.47	2.74	4.11
Índice de mora general	4.02%	5.34%	5.44%
Índice de mora - cartera con medidas	3.37%	4.65%	4.45%
Índice de mora - cartera sin medidas	0.66%	0.69%	0.99%

Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

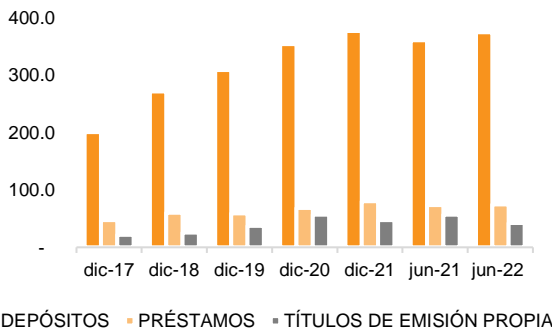
La gestión de riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros. La estrategia del Banco se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y el uso de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos. La entidad posee una Política de Contingencia de Liquidez, la cual evalúa los factores de impacto e indicadores de riesgo claves de la situación del Banco frente a sus obligaciones de liquidez.

Fondeo

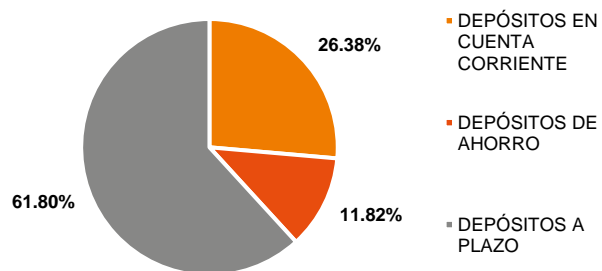
A junio 2022, el total de pasivos alcanzó un monto de US\$505.3 millones, menor en 1.98% (-US\$10.2 millones) respecto a junio 2021, principalmente por la contracción de los títulos de emisión propia⁴ en 25.34% (-US\$14.40 millones). Por su parte, los depósitos reflejaron un incremento de 3.93% (+US\$14.17 millones), manteniéndose como la principal fuente de fondeo del Banco representando alrededor del 74.12% del total de pasivos (jun-21: 69.90%). Al período de análisis, los depósitos a plazo mostraron un buen desempeño al registrar una tasa de crecimiento de 21.66% (US\$41.2 millones). Por su parte, los depósitos de cuenta corriente evidencian una reducción de 14.90% (US\$17.3 millones) y los de ahorro una disminución de -18.02% (US\$9.7 millones).

Banco Azul posee una obligación por préstamos a otras entidades por un monto de US\$74.7 millones (jun-21: US\$73.7 millones), de las cuales se destaca la línea de crédito rotativo contratada con BANDESAL así como el crédito senior con DEG – Deutsche Investitions, sobre las cuales Banco Azul ha otorgado créditos de buena calidad como garantía.

EVOLUCIÓN DE FUENTES DE FONDEO (US\$ MILLONES)



ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS JUN-22



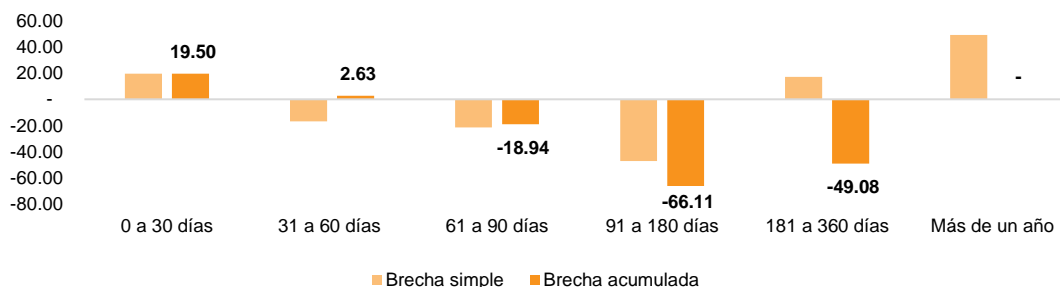
Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. / Elaboración:

Por su parte, las brechas de liquidez de la entidad dan cumplimiento a lo establecido por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05), reportando un calce positivo para el período de 0 a 60 días. No obstante, la estructura de los depósitos a plazo del banco afectó la segunda brecha, mostrando un saldo positivo de US\$2.6 millones y un descalce a partir del período mayor a 61 días. Para mitigar el riesgo de liquidez, Banco Azul ha implementado políticas para incrementar los niveles de liquidez mediante inversiones de corto plazo, así como medidas para evitar salidas de depósitos.

³ Saldo Adeudado (Capital)

⁴ Emisión de CIBANAZUL1 y CIBANAZUL2 con un saldo de US\$7.3 millones y US\$34.2 millones respectivamente.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A JUN-22 (MILLONES US\$)



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad, cuyos límites y tolerancias se encuentran en su Política de Riesgo de Mercado. Al respecto, Banco Azul realiza pruebas de tensión VaR condicional para medir las exposiciones al riesgo; considerando que el sistema monetario dolarizado del país genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio, la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. No obstante, a nivel de precios se observa un fenómeno inflacionario debido al alza de los precios del petróleo y sus derivados.

El riesgo de tasa al que se expone Banco Azul es conservador. A la fecha de análisis, la tasa promedio ponderada de la cartera de préstamos fue de 10.30% (jun-21: 10.40%), producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados a raíz de un comportamiento sistémico. Por otro lado, la tasa promedio ponderada de los pasivos se ubicó en 4.00% (jun-21: 3.60%), influida por la estructura de depósitos de la entidad. Como resultado del incremento en las tasas pasivas, el spread bancario resultó en 6.30% (jun-21: 6.80%).

Al período de análisis las inversiones financieras de Banco Azul ascendieron a un monto de US\$60.8 millones, equivalente a una contracción interanual de 33.03% (-US\$29.98 millones), y están consolidadas principalmente en instrumentos del Estado salvadoreño. El rendimiento promedio de la cartera de inversiones es de 13.40% (8.00% en junio 2021). En relación con su composición, el 78.74% de las inversiones se encuentran integradas por instrumentos de corto plazo, específicamente en Letras del Tesoro (LETES) y Eurobonos que vencen en 2022 y 2023, mientras que el resto se encuentra invertido en Eurobonos y en Notas de Crédito, por lo que el Banco muestra una mayor exposición al riesgo soberano, el cual se ve presionado por la situación fiscal del país.

Riesgo de Solvencia

Para mitigar el riesgo de solvencia, Banco Azul se encuentra regido bajo el Artículo 41 de la Ley de Bancos con el objetivo de mantener constante su solvencia. En los últimos cinco años se observa que el patrimonio de Banco Azul ha presentado un promedio de US\$55.00 millones, como consecuencia de las pérdidas acumuladas que la entidad registró durante sus primeros años de operación. Estas pérdidas han sido compensadas por llamamientos de capital, los cuales a la fecha ascienden a US\$80.00 millones. Adicionalmente es importante destacar que, en comparación con los resultados a junio de 2021, el patrimonio del Banco presenta un aumento de US\$1.98 millones.

A raíz de la mejora en los resultados del ejercicio, el coeficiente patrimonial presenta un leve incremento al ubicarse en 13.45% (jun-21: 13.32%), no obstante, este se encuentra cercano al límite mínimo exigido por el regulador para el Banco (13%) lo cual supone un mayor riesgo para la institución de que su solvencia se vea vulnerada. Por último, el indicador de endeudamiento legal fue de 11.28%, superior respecto al reportado en el periodo pasado (10.68%) y cercano al promedio del sector (11.35%).

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

Indicadores de solvencia	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Fondo Patrimonial	53.3	53.3	54.6	56.5	55.0	57.0
1. Capital Primario	80.0	80.0	80.1	80.3	80.1	80.3
2. Capital Complementario	(26.7)	(26.7)	(25.5)	(23.8)	(25.1)	(23.3)
3. Menos: Deducciones	-	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos						
1. Total de Activos en riesgo	415.2	464.4	537.0	572.4	571.4	563.0
2. Total de Activos Ponderados	331.6	365.7	403.4	408.3	413.2	424.1
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	48.1	47.5	52.4	53.1	53.7	55.1
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	5.2	5.8	2.2	3.4	1.3	1.9
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	16.07%	14.58%	13.54%	13.84%	13.32%	13.45%
Requerimientos de Pasivos						
1. Total de Pasivos, Compromisos Futuros y Contingentes	361.9	411.1	482.5	515.6	515.6	505.3
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	25.3	28.8	33.8	36.1	36.1	35.4
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	28.0	24.5	20.8	20.4	19.0	21.7
4. Endeudamiento legal (I./III.1)	14.72%	12.97%	11.32%	10.96%	10.68%	11.28%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

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

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

Resultados Financieros

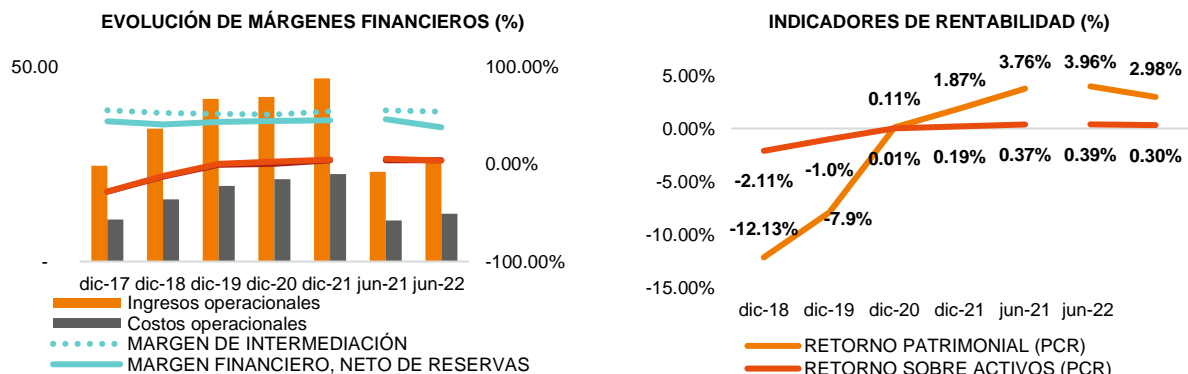
La principal fuente de ingresos de Banco Azul son los ingresos por intereses devengados de la cartera de créditos, que a junio 2022 comprendían el 70.18% de los ingresos de operación. El segundo componente de los ingresos del Banco son los intereses de inversiones (10.12%), mientras que el resto lo comprenden las comisiones, utilidad en operaciones bursátiles, intereses sobre depósitos y otros servicios y contingencias.

A la fecha de análisis, los ingresos de intermediación de Banco Azul ascendieron a US\$24.6 millones, reflejando un aumento de 9.91% (US\$2.2 millones) respecto al período anterior, principalmente influenciados por el incremento de los ingresos por venta de títulos valores (+US\$1,562.0 millones) y mayores intereses sobre préstamos (+US\$ 909.1 millones). Por su parte, el margen de intermediación se ubicó en una menor posición cerrando en 53.74% (jun-21: 55.01%), producto de la reducción en el spread bancario impulsada por la expansión de los costos financieros que pasaron de 4.31% a 4.79%, afectados por la estructura de los depósitos.

Por otra parte, la entidad reporta mayores reservas de saneamiento por un monto de US\$3.9 millones, mostrando un crecimiento 105.23% (+US\$2.0 millones) lo cual afectó al margen financiero neto de reservas ubicándolo en 37.57%, menor al reportado en el período pasado (45.89%), el cual también se vio influenciado por mayores costos. Es importante destacar que las reservas de saneamiento para los créditos afectados por la pandemia se han amparado en las "Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos afectados por COVID-19" (NRP-25)", por lo que la constitución de estos se realizará entre enero 2022 a marzo 2025.

Por su parte, los gastos operacionales exhiben una contracción de 10.61% (US\$1.0 millones), totalizando US\$8.7 millones, comportamiento que se encuentra explicado por una disminución en los gastos generales y en gastos de personal lo cual mantuvo estable el indicador de eficiencia y permitió a la entidad reportar una utilidad operativa de US\$1.0 millones, posicionándose por encima de lo registrado en junio 2021 (US\$0.8 millones), equivalente a un margen operativo superior de 3.90% (jun-21: 3.61%).

Por otro lado, el Banco muestra un ingreso no operacional de US\$0.04 millones reflejando una importante disminución de -92.90% (US\$0.61 millones) respecto del período pasado, mientras que los gastos operacionales se mantuvieron estables. Lo anterior influyó para que la utilidad neta se ubicara en US\$0.9 millones, inferior a la del período pasado (US\$1.2 millones), lo cual dejó como resultado un margen neto de 3.31% (jun-21: 5.37%) y un retroceso en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, el ROE anualizado pasó de 3.96% a 2.98% y el ROA anualizado pasó de 0.39% a 0.30%. Cabe mencionar que estos indicadores han presentado una mejora respecto al período previo a la pandemia; no obstante, se mantienen por debajo del promedio del sector.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDOS DISPONIBLES	69.2	81.6	94.8	67.0	84.8	66.0
ADQUISICIONES TEMPORALES	5.0	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	16.9	20.1	59.4	93.2	90.8	60.8
CARTERA DE PRÉSTAMOS	304.1	341.1	360.7	389.1	373.9	407.3
PRÉSTAMOS VIGENTES	305.0	342.4	364.5	392.2	364.2	394.4
PRÉSTAMOS VENCIDOS	4.0	2.6	1.8	2.6	15.0	22.4
RESERVAS DE SANEAMIENTO	(5.0)	(4.0)	(5.6)	(5.7)	(5.3)	(9.5)
OTROS ACTIVOS	17.4	19.9	20.1	21.0	19.8	26.8
ACTIVO FIJO	2.6	1.8	1.8	1.6	1.8	1.8
TOTAL ACTIVOS	415.2	464.4	536.8	572.0	571.1	562.6
DEPÓSITOS	271.2	308.6	353.5	376.4	360.3	374.5
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	38.2	58.2	85.7	88.3	116.1	98.8
DEPÓSITOS DE AHORRO	24.3	30.3	38.3	34.7	54.0	44.3
DEPÓSITOS A PLAZO	206.5	216.8	222.9	252.7	190.2	231.4
PRÉSTAMOS	60.0	59.1	68.7	80.1	73.7	74.7
OBLIGACIONES A LA VISTA	2.9	1.2	1.8	1.1	1.9	2.5
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	25.5	37.5	56.8	47.2	56.8	42.4
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	3.0	-	5.6	7.0	-
OTROS PASIVOS	2.3	1.8	1.5	5.1	15.8	11.2
TOTAL PASIVOS	361.9	411.1	482.4	515.5	515.5	505.3
CAPITAL SOCIAL PAGADO	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
RESERVAS DE CAPITAL	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	0.3
RESULTADOS POR APLICAR	(26.7)	(26.7)	(25.6)	(23.5)	(25.4)	(25.8)
PATRIMONIO RESTRINGIDO	-	0.1	1.0	3.0	0.9	2.8
TOTAL PATRIMONIO	53.3	53.3	54.4	56.5	55.6	57.3
PASIVO + PATRIMONIO	415.2	464.4	536.8	572.0	571.1	562.6

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	32.3	38.9	41.3	45.6	22.3	24.6
CAPTACIÓN DE RECURSOS	15.4	18.9	20.3	21.0	10.1	11.4
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	16.9	20.0	21.0	24.6	12.3	13.2
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	1.8	2.8	0.9	1.3	0.6	1.2
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.5	0.5	0.8	1.4	0.5	0.9
UTILIDAD FINANCIERA	18.1	22.3	21.1	24.5	12.4	13.6
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INT.	4.3	4.3	2.5	3.4	1.9	3.9
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INT.	-	-	-	-	-	0.0
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	13.8	18.0	18.6	21.1	10.5	9.7
GASTOS DE OPERACIÓN	18.2	18.3	18.6	19.3	9.7	8.7
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	8.2	7.8	8.2	8.6	4.4	3.9
GASTOS GENERALES	7.8	8.3	8.2	8.6	4.3	3.8
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES	2.2	2.2	2.1	2.1	1.0	1.0
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(4.4)	(0.3)	0.1	1.8	0.8	1.0
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.2	0.3	1.1	0.8	0.7	0.0
GASTOS NO OPERACIONALES	0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	0.2
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(4.2)	0.1	1.1	2.2	1.3	0.9
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	0.1	0.0	0.0
UTILIDAD NETA	(4.2)	0.1	1.0	2.1	1.2	0.9

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	25.5%	11.6%	6.2%	7.8%	6.5%	9.9%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	5.6%	5.0%	1.1%	6.3%	1.8%	9.2%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.3%	0.8%	0.5%	0.7%	3.96%	5.37%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	1.9%	1.8%	1.6%	1.9%	2.3%	1.98%
COBERTURA DE RESERVAS	123.0%	150.6%	312.5%	215.8%	35.3%	42.6%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	129.0%	128.5%	205.1%	161.9%	159.1%	146.5%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	1.6%	1.1%	1.5%	1.4%	1.4%	2.3%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	30.2%	30.4%	40.9%	38.9%	45.4%	32.3%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	25.5%	26.4%	26.8%	17.8%	23.5%	17.6%
FONDOS DISPONIBLES MÁS INV. / DEPÓSITOS DEL PÚBLICO	31.7%	33.0%	43.6%	42.6%	48.7%	33.8%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	16.07%	14.58%	13.54%	13.84%	13.32%	13.45%
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SECTOR)	16.11%	15.52%	14.80%	15.16%	14.96%	14.81%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	14.72%	12.97%	11.32%	10.96%	10.68%	11.28%
ENDEUDAMIENTO LEGAL (SECTOR)	12.85%	11.94%	11.33%	11.56%	11.72%	11.35%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	87.2%	88.5%	89.9%	90.1%	90.3%	89.8%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	6.8	7.7	8.9	9.1	9.3	8.8
RENTABILIDAD						
RENDIMIENTO DE ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	9.80%	10.71%	9.84%	9.40%	9.59%	10.36%
COSTO FINANCIERO (SSF)	4.69%	5.21%	4.85%	4.33%	4.31%	4.79%
SPREAD BANCARIO	5.11%	5.50%	5.00%	5.07%	5.27%	5.57%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	52.2%	51.33%	50.76%	53.90%	55.01%	53.74%
MARGEN FINANCIERO	53.2%	53.43%	50.01%	52.24%	54.09%	52.60%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	40.5%	43.16%	44.15%	44.91%	45.89%	37.57%
MARGEN OPERATIVO	-13.1%	-0.68%	0.16%	3.89%	3.61%	3.90%
MARGEN NETO	-12.4%	0.13%	2.41%	4.53%	5.37%	3.31%
RETORNO PATRIMONIAL (PCR)	-7.9%	0.11%	1.87%	3.76%	3.96%	2.98%
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	-7.9%	0.11%	1.87%	3.76%	4.44%	2.98%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (PCR)	-1.0%	0.01%	0.19%	0.37%	0.39%	0.30%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	-1.0%	0.01%	0.19%	0.37%	0.43%	0.30%

Fuente: Banco Azul de El Salvador y SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.