

EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL BANCO INDUSTRIAL DE EL SALVADOR, S.A. (PBBIES1)

Comité No. 51/2023	
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022	Fecha de comité: 21 de abril de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Gabriel Marín dmonzon@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES			
Fecha de información		dic-21	dic-22
Fecha de comité		23/03/2022	21/04/2023
Papel Bursátil (PBBIES1)			
<i>Corto Plazo</i>			
Con garantía		N-1	N-1
Sin garantía		N-1	N-1
<i>Largo Plazo</i>			
Con garantía		AA+	AA+
Sin garantía		AA	AA
Perspectiva		Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría N-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industrial a que pertenece o en la economía.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

"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 (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de la Emisión de **Papel Bursátil (PBBIES1)** de Banco Industrial de El Salvador, S.A. para el **tramo de corto plazo** con garantía en **"Nivel-1"** y sin garantía en **"Nivel-1"**; para el **tramo de largo plazo** con garantía en **"AA+"** y sin garantía en **"AA"**, todas con perspectiva **"Estable"**, con información al 31 de diciembre 2022. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Banco Industrial El Salvador, S.A., enfocado en el segmento corporativo, el cual ha registrado una importante dinámica de crecimiento, acompañada de una adecuada calidad de activos. Adicionalmente, los márgenes e indicadores de rentabilidad muestran un comportamiento estable, motivados por el buen desempeño financiero de la entidad. Finalmente, se considera el soporte de su principal accionista Corporación BI.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de la cartera fundamentado en el modelo de negocios del Banco:** La cartera de préstamos bruta (saldo a capital sin intereses) ascendió a US\$422 millones, evidenciando un destacado crecimiento de 35.89% (+US\$111.51 millones), como respuesta de su enfoque estratégico hacia el segmento corporativo, y su constante penetración en segmento de vivienda; en ese sentido, ambos sectores denotan el mayor crecimiento con 33.73% (+US\$82.14 millones) y 53.02% (+US\$27.99 millones), respectivamente.
- **Disminución del deterioro de créditos del sector servicios y electricidad favorecen los niveles de morosidad de la compañía:** Los créditos vencidos reflejaron una ligera disminución de 1.05%, cerrando con un saldo de US\$1.31 millones a la fecha de análisis, esto obedece a una reducción de créditos vencidos del sector servicios y electricidad. De forma consecuente, el índice de vencimiento resultó favorecido al pasar de 0.42% a 0.31% a diciembre 2022 (sector: 1.88%). En cuanto al índice de mora ajustado (incluye castigos), este mostró una importante reducción al posicionarse en 0.36% (diciembre 2021: 0.62%), dicha evolución se encuentra favorecida por menores castigos (-64.1%; US\$0.39 millones) y la robustez de la cartera de créditos durante el 2022.
- **Cobertura de reservas beneficiada por la reducción de la cartera vencida:** La contracción en la porción de cartera vencida impulsó el indicador de cobertura de reservas el cual se ubicó en 250.81%, mayor al reportado en el periodo pasado (246.81%) y superior al promedio del sector (153.71%). Lo anterior como resultado de un aumento en las provisiones por incobrabilidad de préstamos (+0.71%), que a la fecha de análisis totalizaron en US\$3.27 millones (diciembre 2021: US\$3.25 millones).
- **Márgenes financieros presionados por la reducción del spread bancario:** Ante la mayor caída en la tasa de activos productivos (-71 pbs), el spread financiero se ubicó en 3.5%, por debajo del reportado en el periodo anterior (3.99%) y del promedio de los últimos cinco años (2017-2021: 5.45%). De forma consecuente, el margen de intermediación evidenció una reducción de 1.43 p.p., derivado de la mayor expansión de los costos respecto a los ingresos de intermediación, posicionándose en 54.98% (diciembre 2021: 56.41%). En este sentido, pese a los menores gastos de saneamiento (-7.5%; US\$0.07 millones), el margen financiero neto de reservas se vio impactado al pasar de 49.45% a 48.95% a la fecha analizada.
- **Rentabilidad mantiene una posición estable:** Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$5.74 millones, mostrando un crecimiento de 21.83% (+US\$1.03 millones), debido a un incremento en los ingresos financieros y de otras operaciones por (79.02%; US\$0.29 millones), lo que se tradujo en una mejora en el margen neto posicionándose en 18.29% (diciembre 2021: 17.75%). Finalmente, a pesar del buen desempeño financiero del Banco, el comportamiento de los activos limitó parcialmente al ROA, el cual se ubicó en 1.0% (diciembre 2021: 1.05%). Adicionalmente, el ROE mostró una tendencia a la baja al pasar de 10.9% a 8.32% a diciembre 2022.
- **Niveles de liquidez disminuyen ligeramente por mayores compromisos de corto plazo:** A la fecha de análisis, el índice de liquidez neta se ubicó en 29.22%, por debajo del registrado en el período pasado (31.46%) y del promedio de los últimos cinco años (2017-2021: 40.9%), pero por encima del mínimo que exige el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). El descenso en el índice de liquidez obedece a mayores compromisos adquiridos en el corto plazo, principalmente por el comportamiento de los depósitos a la vista y los tramos de corto plazo en los títulos de emisión propia (PBBIES01). Es importante mencionar que el Banco cuenta con activos líquidos respaldados por disponibilidades y títulos valores de fácil realización.
- **Solvencia favorecida por aportes de capital:** Al período de análisis, el patrimonio reportó un crecimiento interanual de 59.53% (+US\$25.74 millones), explicado principalmente por aportes de capital de los accionistas. Por su parte, a raíz de la expansión en la cartera de préstamos del Banco, los activos ponderados por riesgo exhibieron un incremento interanual de 35.4% (+US\$116.29 millones). A pesar de lo anterior, la entidad reportó excedentes de capital (+447.97%; US\$11.56 millones), los cuales permitieron reflejar una mejora en el coeficiente patrimonial, posicionándolo en 15.18% a diciembre 2022, por encima del 12.79% registrado al cierre de 2021 y del 14.79% reportado por el sector. En ese sentido, PCR considera que Banco Industrial cuenta con autonomía de recursos propios para soportar los cargos o exigencias mínimas de capital por riesgos de crédito, mercado y operacional.
- **Soporte del Grupo Económico:** Banco Industrial El Salvador, S.A. es parte del conglomerado financiero Corporación BI y subsidiaria de Banco Industrial, S.A, siendo el banco de mayor tamaño en Guatemala el cual posee una calificación internacional de BB- y tiene la capacidad de proveerle soporte en caso de requerirlo. Cabe mencionar que Corporación BI es el cuarto conglomerado más grande de la región.
- **Emisión respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** A la fecha de estudio, Banco Industrial reporta un monto colocado de US\$18.65 millones, distribuidos en cuatro tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.3% a 5.9%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Mayor representatividad y liderazgo en el mercado.
- Solvencia superior a la de sus pares y del sistema bancario.
- Crecimiento diversificado de la cartera de préstamos y estabilidad en los indicadores de calidad de esta.
- Desconcentración en las fuentes de fondeo.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Deterioro en los indicadores de calidad de cartera que impliquen un mayor saneamiento de activos, afectando la rentabilidad del negocio.
- Incremento en el apalancamiento del Banco que derive en un deterioro de la solvencia de este.

Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 25 de noviembre 2021 y la Metodología de Clasificación de instrumentos de deuda de corto, mediano plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-MET-P-012), vigente desde el 25 de noviembre 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para el período de diciembre 2017-2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de inversiones y Valor en Riesgo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, Coeficiente de liquidez a diciembre 2022, mayores depositantes, reporte de liquidez por plazo de vencimiento a diciembre 2022.
- **Riesgo Operativo:** Política para la gestión del riesgo operacional, Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos, Plan de Continuidad de Negocios.
- **Emisión.** Prospecto de PBBIES1 y detalle de tramos colocados.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** A la fecha de análisis, el Banco registró altos niveles de concentración en los principales depositantes; en ese sentido, PCR mantendrá en revisión el movimiento de los depósitos clave y las acciones que la compañía tome a fin de gestionar oportunamente el riesgo de liquidez.

Hechos de Importancia

- El 17 de enero de 2022 se inscribió en el Registro de Comercio al número 54 del libro 4504, la escritura pública de modificación al pacto social por incremento de capital suscrito y pagado del Banco Industrial El Salvador, S.A., otorgada el día 3 de enero de 2022. La modificación realizada consistió en el incremento de capital social del Banco en US\$20,000.0 adicionales, por lo que el Banco girará con un capital social total de US\$50,000.0 dividido en 500,000 acciones comunes y nominativas.
- Durante el año 2022 la Superintendencia autorizó la emisión de papel Bursátil por \$75 millones, colocando exitosamente en este mismo año \$18.7 Millones.
- En el año 2022, como parte de los avances de innovación y transformación digital, se realizaron importantes proyectos para agilizar procesos, dentro de los cuales se mencionan:
 - i. Implementación del nuevo servicio de transferencias interbancarias, denominado Transfer 365 Business y Transfer 365 móvil.
 - ii. Proceso digital de autorización para consultar información crediticia.
 - iii. Impulso a creación de usuario de banca en línea por medio de la aplicación.
 - iv. Tarjetas de crédito con enfoque digital.
 - v. Autorizaciones parciales VISA.
 - vi. Recepción de pagos de tarjeta de crédito a través de transferencias UNI y transfer 365.
 - vii. Recepción de pagos de préstamos a través de transfer 365.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de

pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

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. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año

(7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte 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 los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Análisis sector bancos

Al cierre de diciembre de 2022, los bancos comerciales representaron el 89.07% del total de activos del sistema financiero regulado de El Salvador con un monto que asciende a US\$21,862.2 millones. El sector ha experimentado un fuerte dinamismo en las actividades de intermediación bancaria con un crecimiento de la demanda de préstamos que permitió evidenciar una expansión de la cartera neta en 10.44% (US\$1,431.69 millones) respecto a diciembre de 2021; donde al analizar el portafolio por sector económico, el segmento empresarial destaca con una tasa de crecimiento de 15.96% (US\$1,027.39 millones) y ocupa la participación más alta de la cartera bruta con un 47.85% (45.55% a diciembre de 2021), seguido del crédito de consumo que mostró un aumento de 7.86% (US\$370.72 millones) y representa una participación de 32.63%. En menor medida el crédito destinado a vivienda tuvo un incremento de

2.46% (US\$63.59 millones) y ocupó el tercer lugar en cuanto a participación con un 17.01% (18.33% a diciembre de 2021).

En cuanto a la calidad de la cartera, el sector bancario comercial reportó un monto de préstamos vencidos que ascendió a US\$292.51 millones, lo cual significó un incremento de 9.15% (US\$24.53 millones) respecto a diciembre de 2021, en línea con el crecimiento de la cartera bruta, por lo que el índice de préstamos vencidos se mantuvo estable pasando de 1.89% a 1.88%. Por su parte, los niveles de cobertura se ubicaron en 153.71% (dic 2021: 161.93%), generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, y estando además por encima del requerimiento establecido por el ente regulador (100%). Con estos niveles de cobertura, el índice de suficiencia de reservas se ubicó en 2.88%, menor al reportado en el período anterior (3.07%), y aproximándose a los niveles reportados en períodos prepandemia (Promedio 2017-2019: 2.37%).

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 diciembre de 2021 a 9.17% al periodo de análisis, los bancos comerciales reportan un aumento en los ingresos de intermediación que totalizaron en US\$1,690.0 millones, con una variación al alza de 11.88% (US\$179.49 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 14.48% (US\$67.70 millones) debido al aumento de depósitos del público y de préstamos con entidades financieras, por lo anterior, el margen financiero presenta una leve disminución al ubicarse en 66.20% (diciembre 2021: 66.74%).

Por su parte, el margen financiero neto de reservas presenta una mejora sustancial como resultado de menores provisiones por saneamiento de activos de intermediación que alcanzaron los US\$263.67 millones, reflejando una reducción de 19.37% (US\$63.35 millones) versus el año anterior y ubicándose en niveles similares a los reportados en prepandemia. En términos de eficiencia, el sistema bancario muestra un aumento de los gastos de operación que alcanzaron un monto de US\$692.48 millones, equivalente a un incremento de 8.90% (US\$56.57 millones) impulsados por el alza de los gastos generales que aumentaron en 12.98% (US\$34.59 millones), seguido de gastos de funcionarios y empleados con una tasa de crecimiento de 4.96% (US\$15.20 millones). Pese a lo anterior, la utilidad neta alcanzó un monto de US\$301.90 millones, evidenciando un crecimiento de 17.76% (US\$45.53 millones), permitiendo una mejora en el margen neto el cual se ubicó en 16.09% (15.26% a diciembre de 2021); mientras que, en términos de rentabilidad del Activo, el ROA se ubicó en 1.38% y en cuanto al patrimonio, el ROE alcanzó un 12.49% (1.22% y 10.92% a diciembre de 2021 respectivamente).

La situación de liquidez del sistema bancario muestra una tendencia a la baja en el indicador de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos, el cual se ubicó en 36.68% debido principalmente a la reducción reportada en los fondos disponibles de 22.08% (US\$844.43 millones), dicha disminución fue compensada parcialmente con el incremento en el portafolio de inversiones, el cual a la fecha de análisis se situó en US\$2,940.43 millones, equivalente a un incremento interanual del 6.42% (US\$177.44 millones); a su vez este indicador se vio influenciado por la buena dinámica de crecimiento de los depósitos totales. Ante este contexto, el FMI realizó un llamado para restaurar los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

En términos de solvencia, el patrimonio del sector alcanzó los US\$2,469.0 millones, con una tasa de crecimiento de 2.38% (US\$57.48 millones) influenciado por un crecimiento en el capital social de US\$24.76 millones. Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.79%, mostrando una disminución respecto al mismo período del año anterior (15.16%), este comportamiento estuvo motivado por una mayor tasa de crecimiento de los activos ponderados por riesgo en 7.79% (US\$1,146.75 millones), producto del aumento de la cartera de préstamos; versus el menor ritmo observado en el Fondo Patrimonial de 4.92% (US\$110.0 millones). Finalmente, el endeudamiento legal sufrió un ligero incremento al ubicarse a diciembre de 2022 en 11.79%, (diciembre 2021;11.56%) producto de un mayor aumento de los pasivos, compromisos futuros y contingencias.

El sector bancario enfrentará desafíos importantes relacionados con el entorno macroeconómico del país, que volvió a niveles de crecimiento económico similares a los períodos prepandemia, luego del efecto rebote del año anterior. Los altos niveles de endeudamiento que presionan a las finanzas públicas, el aumento del riesgo país y el impacto del escenario global de inflación que está afectando la actividad económica, así como la búsqueda de fuentes de fondeo accesibles en el mercado local e internacional son algunos de los retos más importantes del sector. Adicionalmente, las entidades del sector bancario deben seguir en la búsqueda de soluciones digitales hacia sus clientes y la aplicación de incentivos para la inclusión financiera que beneficien a un mayor segmento de la población, amplíe el número de clientes en el país y contribuya a un mejor desarrollo financiero y económico.

Análisis del Emisor

Reseña

La entidad fue constituida en enero de 2010 bajo la razón social de Banco Industrial El Salvador, S.A.; con aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero, iniciando operaciones a partir de julio de 2011. El Banco es subsidiaria de Banco Industrial, S.A., con domicilio en la República de Guatemala que a su vez es subsidiaria de BI capital Corporation con domicilio en la República de Panamá.

Por su parte, Corporación BI fue fundada en el 2003 y es uno de los principales Grupos Financieros de Centroamérica, con presencia en Guatemala, El Salvador, Honduras y Panamá, contando con más de US\$20,000 millones de activos y más de 14,000 colaboradores. Por otro lado, Banco Industrial, S.A. (Guatemala) emergió en el seno de la Cámara de la Industria de Guatemala a finales de la década de los sesenta, con el propósito de apoyar al sector industrial del país y fue fundado con el respaldo de un centenar de los industriales más importantes de Guatemala. Actualmente el Banco Industrial, S.A. (Guatemala) es el principal Banco del sistema bancario guatemalteco.

Al 31 de diciembre del 2022, Banco Industrial El Salvador, S.A. cuenta con US\$573 millones en activos, US\$421 millones colocados en cartera de créditos y US\$366 millones en captación de depósitos; adicionalmente posee 8 agencias activas a lo largo del país. Durante los más de 10 años de operación, Banco Industrial El Salvador, S.A. ha apoyado a miles de salvadoreños y salvadoreñas en la realización de múltiples proyectos y sueños, teniendo un impacto positivo en la economía y brindando un servicio que siempre se ha caracterizado por su toque humano, ágil y práctico.

Gobierno Corporativo

Banco Industrial, S.A. se constituyó bajo la figura de persona jurídica con denominación de Sociedad Anónima, según la Ley General de Sociedades Mercantiles. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a la fecha de análisis ascendió a US\$50.0 millones dividido en 500,000 acciones. En cuanto a la estructura accionaria, Banco Industrial (Guatemala), S.A. es el accionista mayoritario con 90.00% de participación.

Los miembros actuales de la Junta Directiva de Banco Industrial, S.A. y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño, integrados de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Julio Ramiro Castillo Arévalo	Director Presidente	María Alicia Mayorga Paredes de Pérez Ávila	Gerente General
José Antonio Arzú Tinoco	Director Vicepresidente	Félix Antonio Ganuza García	Subgerente de Auditoría Interna
Benjamín Trabanino Llobell	Director Secretario		Gerente de Administración de Riesgos
Tomas José Rodríguez Schlesinger	Director Propietario	Rolando Ernesto Doradea Bustamante	Gerente de Cumplimientos
Enrique Rodolfo Felipe Escobar	Director Propietario	Liliana Lisette del Cid Iglesias	Subgerente de Banca Corporativa
Joaquín Ernesto Palomo Avila	Director Propietario	Carmen Elena Meléndez	Subgerente Banca Personas y Canales
Luis Andrés Gabriel Bouscayrol	Director Suplente	Raúl Ernesto Flores Pérez	Subgerente de Créditos
Juan Alfonso Solares Camacho	Director Suplente	Andrea María Landaverde Chacón	Subgerente de Operaciones
Luis Fernando Prado Ortiz	Director Suplente	Sofía Lorena Navas de Rodríguez	Subgerente de RRHH y Servicios Admin.
Luis Rolando Lara Grojec	Director Suplente	María José Altamirano López	Subgerente de Tecnología
Ricardo Elías Fernández Ericastilla	Director Suplente	Mario Roberto Rosales Sandoval	Subgerente Financiero
Edgar Girón Monzón	Director Suplente	Gabriel Alejandro Flores Lizanne	Subgerente Legal
		Edgar Orlando Zuniga Pérez	

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

Banco Industrial El Salvador, S.A. es una institución organizada bajo el marco legal vigente y buenas prácticas de gobierno corporativo; cumpliendo con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)”.

Para Banco Industrial, es importante contar con políticas y prácticas sanas de Gobierno Corporativo, ya que estas constituyen los principios fundamentales en los que se basa su filosofía organizacional, de manera que genere confianza entre sus accionistas, clientes, empleados, acreedores, proveedores y la comunidad local e internacional.

El banco se encuentra comprometido en promover la difusión y cumplimiento del contenido del Código de Gobierno Corporativo y adecuarlo a los cambios que se generen en el entorno económico y demás grupos de interés.

Responsabilidad Empresarial

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG¹, se obtuvo que Banco Industrial realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Adicionalmente, el Banco planea realizar voluntariados con fundaciones ONG para brindar capacitaciones acerca de educación financiera.

Estrategia y Operaciones

Banco Industrial es subsidiaria de Banco Industrial, S.A. (Guatemala) y opera bajo la Ley de Bancos de El Salvador; con un modelo de negocio enfocado en el sector de las medianas y Grandes Empresas, siendo segmentos dinámicos que le permiten mantener niveles de crecimiento estables y de buena calidad. La composición de su cartera empresarial refleja los lineamientos establecidos por sus accionistas, con énfasis en su mercado estratégico del sector corporativo, y a la vez incursionando en el mercado de la banca de personas; centrando su ventaja competitiva en la oferta personalizada de valor al cliente de dicho sector.

¹ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

El banco enfoca su estrategia en cuatro pilares; el fortalecimiento de la calidad en el servicio al cliente, la mejora continua con enfoque en la eficiencia, una constante inversión e innovación tecnológica y una administración basada en riesgos y con un enfoque en prevención de Lavado de dinero.

Riesgos financieros

Banco Industrial El Salvador, S.A. cuenta con una estructura organizacional definida que le permite administrar cada riesgo al que se encuentra expuesto. Asimismo, la entidad cuenta con manuales, políticas, procedimientos y metodologías para la debida gestión, la cual es revisada de forma periódica y oportuna para el debido control y monitoreo de distintos riesgos.

Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es la principal exposición de la entidad y proviene de la probabilidad de incumplimiento de sus contrapartes (deudores) en operaciones de crédito, siendo estas las más representativas, lo cual podría ocurrir por la concentración de financiamientos a nivel individual, grupos de empresas, ramas de actividades más vulnerables que otras, o variables económicas.

Banco Industrial cuenta con herramientas para la administración del riesgo de crédito que incluyen la revisión y actualización de las políticas y metodologías para identificarlo, medirlo y mitigarlo; así como el monitoreo de la cartera y la concentración crediticia; el seguimiento de los límites establecidos tanto legales como internos; la clasificación y calificación de cartera, así como la constitución de reservas de saneamiento.

Análisis de la Cartera

La cartera de préstamos bruta (saldo a capital sin intereses) ascendió a US\$422 millones, evidenciando un destacado crecimiento de 35.89% (+US\$111.51 millones), como respuesta de su enfoque estratégico hacia el segmento corporativo, y su constante penetración en segmento de vivienda; en ese sentido, ambos sectores denotan el mayor crecimiento con 33.73% (+US\$82.14 millones) y 53.02% (+US\$27.99 millones), respectivamente. Por su parte, al incluir los intereses y las provisiones por incobrabilidad de préstamos, el Banco mostró una cartera neta cuyo saldo alcanzó los US\$421.27 millones, registrando una importante expansión del 36% respecto al período de comparación.

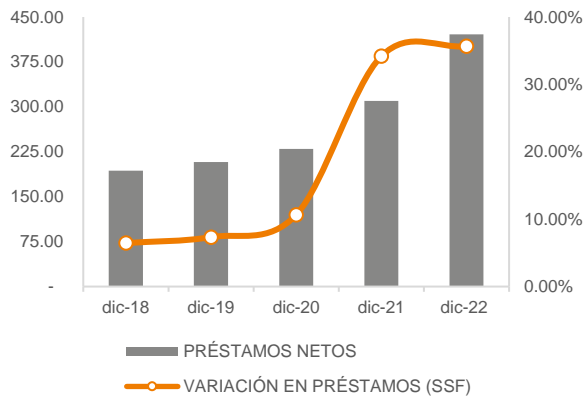
En cuanto al comportamiento de la cartera bruta por sector económico, se observa que las nuevas colocaciones fueron mayormente destinadas al sector construcción (+73.98%; US\$25.43 millones), comercio (+40.41%; US\$24.1 millones), industria (+29.61%; US\$15.27%) y servicios (+11.41%; US\$9.04 millones). Adicionalmente, el sector vivienda exhibe un crecimiento interanual de 53.02% (+US\$29.99 millones). Los sectores anteriormente descritos concentran el 89.83% del saldo bruto total, incrementando su participación respecto al 2021 (89.31%); cabe precisar que durante los últimos años el Banco ha mostrado una adecuada diversificación de cartera.

Ante el proceso de expansión de las operaciones de Banco Industrial, se destaca un aumento en el número de créditos otorgados, los cuales se elevaron interanualmente en 24.9%; este comportamiento estuvo apoyado por la gestión comercial hacia proyectos inmobiliarios, los cuales permitieron impulsar el crecimiento del sector vivienda. Por su parte, la cartera por ubicación geográfica muestra mayor presencia en dos de los catorce departamentos del país, reportando una alta participación en San Salvador y La Libertad con 49.64% y 42.49%, respectivamente (diciembre 2021: 49.33% y 43.47%, consecutivamente).

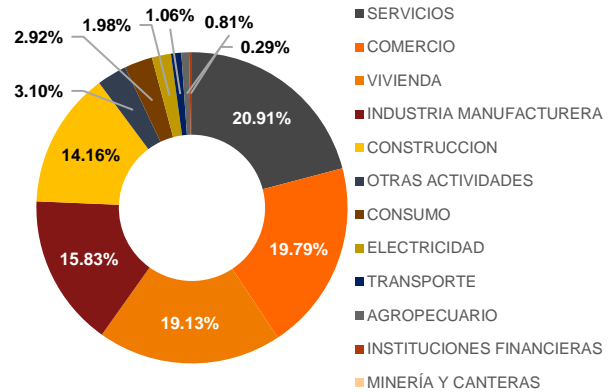
Por otro lado, la cartera reflejó una alta concentración en sus mayores deudores, donde los veinticinco principales significaron una porción del 38.4%; mientras que los cincuenta principales el 53.3%, compuestos principalmente por empresas con categorías de riesgo A1, cuyo capital se encuentra respaldado en su mayoría por garantía hipotecaria. Respecto a los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos significaron el 4.5% respecto a su fondo patrimonial, denotando una moderada concentración cercana a los límites establecidos por requerimiento legal (5%).

Como parte de la adecuada administración del riesgo crediticio, el banco respalda sus créditos con garantías reales (hipotecarias y prendarias) que permiten mitigar de forma oportuna el riesgo de contraparte, gestionando oportunamente posibles pérdidas derivadas de cualquier acontecimiento. En ese sentido, el 71.98% de la cartera de préstamos se encuentra respaldada con garantía hipotecaria (diciembre 2021: 74.52%); el 28.02% restante, cuenta con respaldo de garantía fiduciaria, prendaria y otras. Cabe destacar que, la garantía que respalda la cartera hipotecaria asciende a US\$345.60 millones, evidenciando una cobertura de 1.14 veces respecto al saldo capital.

CARTERA DE PRÉSTAMOS BRUTA (US\$ MILLONES/ PORCENTAJE)



CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA A DICIEMBRE 2022 (PORCENTAJE)



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

Calidad de cartera

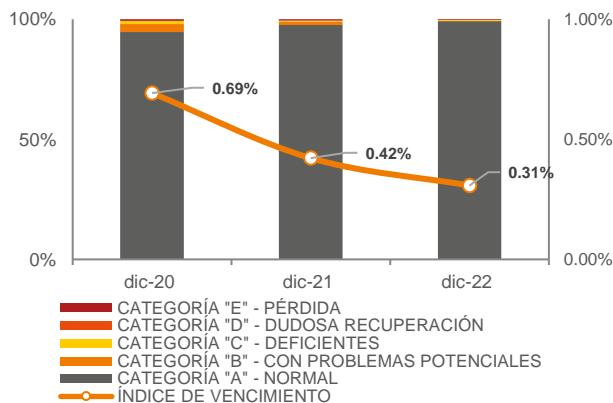
Al analizar la calificación de la cartera consolidada por categorías de riesgo, a la fecha de análisis se observa una importante mejora en la calidad ésta, al evidenciar un incremento de 1.6 p.p. en la categoría "A", la cual pasó de 97.60% a 99.21%. Dicho comportamiento obedece a una migración de 1.3 p.p. en categorías con problemas potenciales (B) y una reducción de 3 pbs en los préstamos en estado de pérdida (E).

Por su parte, los créditos vencidos reflejaron una ligera disminución de 1.05%, cerrando con un saldo de US\$1.31 millones a la fecha de análisis, esto obedece a una reducción de créditos vencidos del sector servicios y electricidad. De forma consecuente, el índice de vencimiento resultó favorecido al pasar de 0.42% a 0.31% a diciembre 2022 (sector: 1.88%). En cuanto al índice de mora ajustado (incluye castigos), este mostró una importante reducción al posicionarse en 0.36% (diciembre 2021: 0.62%), dicha evolución se encuentra favorecida por menores castigos (-64.1%; US\$0.39 millones) y la robustez de la cartera de créditos durante el 2022.

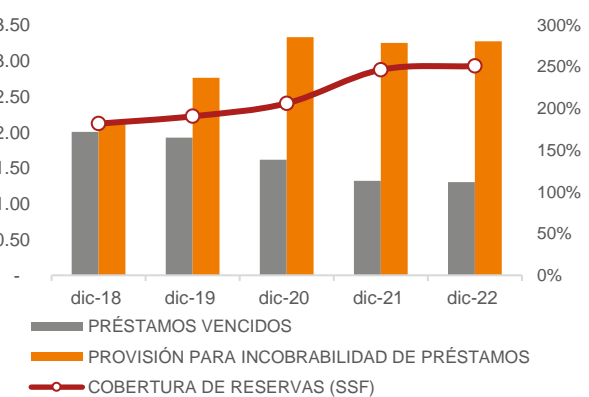
La contracción en la porción de cartera vencida impulsó el indicador de cobertura de reservas el cual se ubicó en 250.81%, mayor al reportado en el periodo pasado (246.81%) y superior al promedio del sector (153.71%). Lo anterior como resultado de un aumento en las provisiones por incobrabilidad de préstamos (+0.71%), que a la fecha de análisis totalizaron en US\$3.27 millones (diciembre 2021:US\$3.25 millones).

Al evaluar el comportamiento de las cosechas, se observa que las colocaciones de los últimos cuatro años comienzan con un deterioro a partir del segundo mes de vida, principalmente de la cosecha del 2021, la cual muestra un mayor detrimento a partir del segundo trimestre, alcanzando un rango de mora a doce meses de 0.63%. Mientras que la cartera de consumo sin modificaciones exhibe los niveles más altos de deterioro a doce meses de vida con 2.0% en la cosecha del 2021. En ese sentido, el sector consumo genera un alto impacto en créditos con incumplimientos de más de 90 días mora. Alineado a la evolución de las cosechas, y según el informe actual de incumplimientos, el 49% de la cartera de créditos clasificada en estatus de incumplimiento, se encuentran fuera de los créditos activos, derivados de cancelaciones o saneamientos.

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



COBERTURA DE RESERVAS (EN US\$ Y %)



Fuente: Banco Industrial El Salvador, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que provoquen un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad. Algunos de estos riesgos incluyen la exposición a tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de contraparte, entre otros.

La unidad encargada de la gestión de riesgo de mercado de Banco Industrial El Salvador, S.A. realiza estimaciones de la máxima pérdida en el patrimonio del Banco debido a las variaciones en el valor de los activos y pasivos sensibles a tasas de interés, el cálculo de la máxima pérdida en el valor de mercado del portafolio de inversiones y el impacto en el margen financiero ante incrementos paralelos a las tasas de interés del mercado, así como las potenciales pérdidas que podrían producirse en el capital de la entidad producto de movimientos adversos en los tipos de cambio.

Así mismo, el banco realiza una gestión del riesgo país que incluye la elaboración mensual del resumen de los activos objeto de riesgo país, así como el cálculo de las provisiones respectivas; la elaboración y/o actualización anual de los expedientes de Riesgo País, de las diferentes naciones donde el Banco tiene operaciones; la proyección de constitución de provisiones por riesgo país y el seguimiento a los límites específicos por país en operaciones.

Al período de análisis, las inversiones netas del banco totalizan en US\$56.02 millones, reflejando una tasa de variación positiva de 6.33% (+US\$3.33 millones) respecto a diciembre de 2021 (US\$ 52.68 millones). Dichas inversiones se encuentran en su totalidad concentradas en títulos valores emitidos por el Estado Salvadoreño principalmente en Eurobonos y una pequeña porción en CETES. Cabe precisar que, a raíz del actual contexto de las tasas de intereses en el mercado, el portafolio podría resultar presionado ante posibles necesidades de liquidez, principalmente por la representación de los títulos disponible para la venta (30.7%) dentro del portafolio.

El Valor en Riesgo (VaR) del periodo reflejó una probabilidad de pérdida esperada de US\$2.76 millones para su portafolio de inversión, equivalente al 5% del valor del portafolio total. El sistema monetario dolarizado genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. Al 31 de diciembre de 2022, las tasas de rendimiento promedio anual de las inversiones son de 7.3% (diciembre 2021: 8.4%).

Riesgo de Liquidez

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas.

Banco Industrial, S.A. gestiona su riesgo de liquidez al elaborar cuadros mensuales de liquidez por plazo de vencimiento; preparación de escenarios de tensión semestrales; la revisión anual del Plan de Contingencia de Liquidez y Estrategia para Mitigar Crisis de Liquidez; el cálculo del VaR de liquidez y el nivel de cobertura con respecto a los activos líquidos; monitoreo de indicadores de liquidez; cálculo del coeficiente de cobertura de liquidez (LCR) y monitoreo mensual de concentración en la cartera de depósitos.

Fuentes de Fondeo

A diciembre de 2022, los pasivos de Banco Industrial mostraron una importante expansión de 19.36% (+US\$78.80 millones), impulsados por la dinámica mostrada en sus fuentes de fondeo, principalmente con depósitos (+US\$48.77 millones; 15.37%), contratación de líneas de crédito (US\$23.58 millones; 58.84%) y su reciente incorporación al mercado bursátil de El Salvador, con la línea de papel bursátil (saldo a diciembre 2022: US\$18.0 millones).

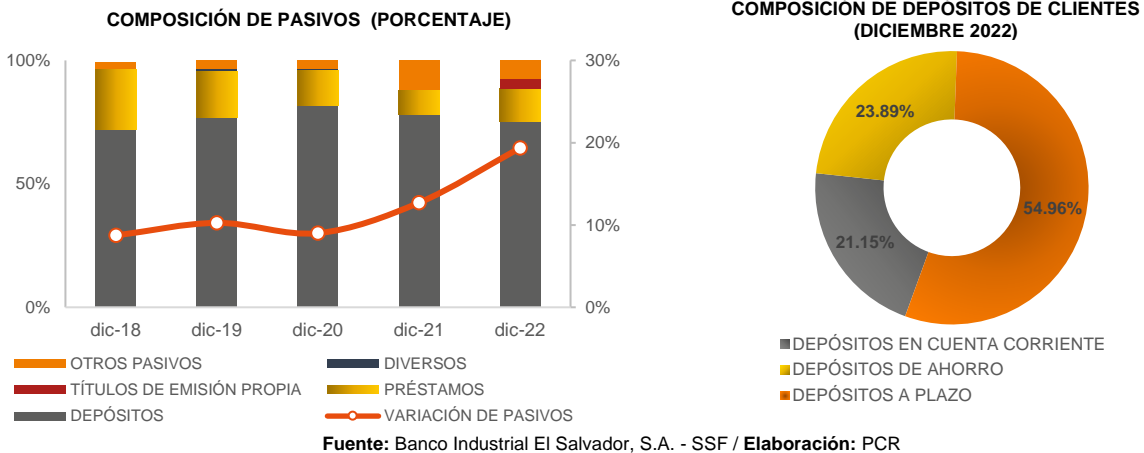
En cuanto al comportamiento de las obligaciones con el público, estas registraron un saldo de US\$366.1 millones (diciembre 2021: 317.32 millones), siendo los más representativos dentro del total de pasivos con 63.9% (diciembre 2021: 70.5%). La cartera de depósitos se ha visto impulsada debido a la captación de cuentas corrientes y depósitos a plazos, elevándose en 38.5% (+US\$21.52 millones) y 15.1% (US\$26.38 millones), respectivamente. Es importante destacar que ambos tipos concentran la mayor parte de la cartera, al representar el 21.1% y 55.0%, consecutivamente (diciembre 2021: 17.1% y 55.1%, sucesivamente).

Por tipo de clientes, se observa una mayor captación en depósitos de la mediana y gran empresa con 28.32% (+US\$18.08 millones) y 20.83% (+US\$30.05 millones), respectivamente, esto como resultado de los esfuerzos estratégicos orientados hacia la banca corporativa a través de un servicio personalizado y de alta calidad que satisfaga las necesidades de sus clientes. A su vez, estos representan el 70.1% de los depósitos totales (mediana empresa: 22.4%; gran empresa: 47.67%). Cabe precisar que Banco Industrial posee un índice de retención de clientes del 98.6%, como parte de los lineamientos estratégicos de la compañía en el segmento corporativo.

Por su parte, los depósitos de la pequeña empresa y entidades públicas denotan una reducción interanual de 45.04% (-US\$8.81 millones) y 32.21% (-US\$6.71 millones) respectivamente, tendencia que fue compensada por el incremento en captaciones de personas naturales, las cuales exhibieron un incremento de 23.51% (+US\$16.1 millones). El comportamiento anterior guarda relación con el enfoque estratégico del Banco a través del incremento en la red de agencias, canales electrónicos y transformación e innovación digital que permita fidelizar a sus clientes; en ese sentido, el índice de retención de clientes del segmento personas se ubicó en 93.2%, según el informe de auditoría de calidad de servicio.

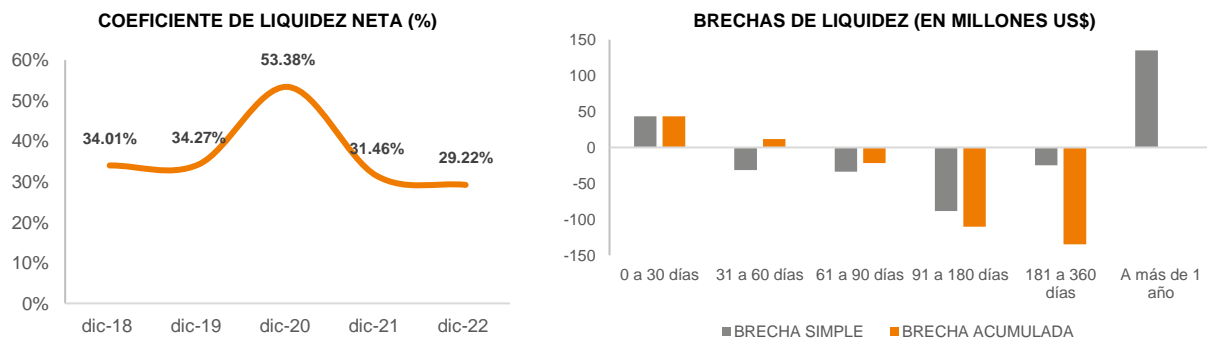
A nivel de concentración, los veinticinco mayores depositantes representan el 52.88%² de los depósitos totales; mientras que los cincuenta principales reflejan un alto índice de concentración del 64.65%, dicho comportamiento se encuentra relacionado a su estrategia orientada al segmento corporativo. Por lo anterior, el 53.5% de los cincuenta mayores depositantes mantiene sus depósitos pactados a plazos, lo cual minimiza posibles desviaciones en la liquidez de la entidad.

Como parte del accionar de la entidad, en su constante búsqueda por diversificar sus fuentes de financiamiento a bajo costo, la tasa de costo financiero publicada por la SSF reflejó una eficiencia al pasar de 3.08% a 2.86% a diciembre 2022. En opinión de PCR, pese a que los depósitos representan el mayor volumen de costeo para el banco, éstos contribuyen a una adecuada planificación y gestión de liquidez en el tiempo.



A la fecha de análisis, el índice de liquidez neta se ubicó en 29.22%, por debajo del registrado en el período pasado (31.46%) y del promedio de los últimos cinco años (2017-2021: 40.9%), pero por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). El descenso en el índice de liquidez obedece a mayores compromisos adquiridos en el corto plazo, principalmente por el comportamiento de los depósitos a la vista y los tramos de corto plazo en los títulos de emisión propia (PBBIES01). Es importante mencionar que el Banco cuenta con activos líquidos respaldados por disponibilidades y títulos valores de fácil realización.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez de la entidad, donde se logran visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 60 días), mientras que las de 61 a 360 días se sitúan en niveles negativos dados los diversos compromisos con las fuentes de fondeo del Banco como los depósitos a plazos y la Emisión de Papel Bursátil; no obstante, dichos descaldes se compensaron con los excedentes de activos y patrimonio de largo plazo. Cabe destacar que el Banco cuenta con planes que deberán ser activados en caso de desviaciones importantes en la liquidez, así como líneas de créditos que podrían ser utilizadas como medida de contingencia.



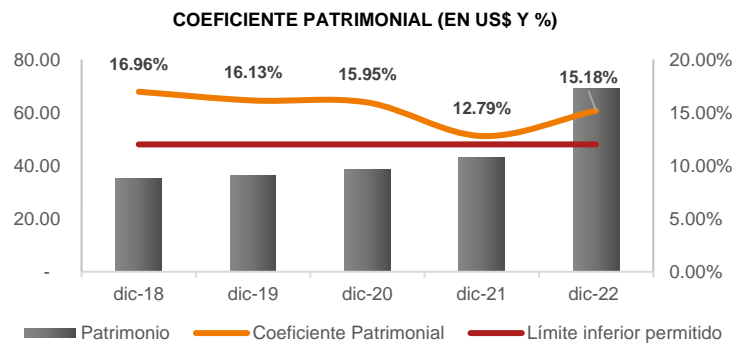
² Índice de concentración: saldo bruto de mayores depositantes / saldo de cartera de depósitos (no incluye costo financiero por pagar sobre depósitos)

Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio de Banco Industrial ascendió a US\$68.98 millones, compuesto por US\$50.0 millones en capital social y US\$12.65 millones en resultados por aplicar, el resto corresponde a reserva de capital y patrimonio restringido. En cuanto a su evolución, éste presentó un crecimiento interanual de 59.53% (+US\$25.74 millones), explicado principalmente por aportes de capital de los accionistas.

A partir de la expansión de las operaciones del Banco, los activos ponderados por riesgo exhibieron un incremento interanual de 35.4% (+US\$116.29 millones), producto de la tendencia de la cartera de préstamos. A pesar de lo anterior, la entidad reportó excedentes de capital a raíz de los aportes de accionistas (+447.97%; US\$11.56 millones), lo cuales influyeron en una mejora en el coeficiente patrimonial, posicionándolo en 15.18% a diciembre 2022, por encima del 12.79% registrado al cierre de 2021 y del 14.79% reportado por el sector. En ese sentido, PCR considera que Banco Industrial cuenta con autonomía de recursos propios para soportar los cargos o exigencias mínimas de capital por riesgos de crédito, mercado y operacional.

Por su parte, el dinámico crecimiento reportado en el fondo patrimonial (+60.76%) respecto a la tendencia de los pasivos, compromisos y contingentes (+22.7%), incidió en el endeudamiento legal, el cual se ubicó en 12.9%, superando el reportado en diciembre 2021 (9.84%) y del sugerido por el ente regulador (7%), lo que demuestra el sólido respaldo patrimonial que posee el Banco frente a sus compromisos.



Fuente: Banco Industrial El Salvador, S.A. - SSF, S.A. / **Elaboración:** PCR

Riesgo Operativo³

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; incluye el riesgo legal. Para la mitigación de las pérdidas de riesgos operativos, Banco Industrial, S.A. diseña y actualiza periódicamente las herramientas de monitoreo de sus procesos operacionales.

Dentro de los mecanismos de mitigación que posee Banco Industrial se encuentra la identificación de riesgos, fallas y controles, mediante la evaluación de procesos y eventos de riesgo, además de contar con políticas, metodologías, instructivos y capacitaciones, con el objetivo de fortalecer las buenas prácticas para una adecuada gestión, generando cultura de riesgo a todo nivel.

Dentro del riesgo operacional considera también el riesgo legal, el cual comprende la exposición de riesgos por incumplimientos que se traduzcan en penalizaciones, multas o daños penales, que resulten de las acciones de supervisión por parte del regulador, así como acuerdos privados.

Al cierre del año 2022 se han reportado 45 casos de eventos de riesgos operacional, representando una pérdida bruta de \$55.84 miles, de los cuales se han recuperado \$2.60 miles, siendo la severidad del daño de \$53.26 miles. Cabe precisar que la pérdida significativa se encuentra asociada a fallas en procesos y de personas; en ese sentido, la entidad cuenta con un proceso de monitoreo continuo y documentado, con la finalidad de identificar, medir, controlar, mitigar y comunicar posibles acontecimientos.

Alineado con lo anterior, un incumplimiento legal podría verse estrechamente relacionado con el riesgo reputacional, lo cual se traduce en la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros. Esto es mitigado por medio de la validación del cumplimiento a todo nivel de las políticas internas que regulan las buenas prácticas en los negocios, las operaciones, conducta de los colaboradores y atención al cliente; para ello se encaminan esfuerzos a fin de generar una cultura de cumplimiento en toda la institución.

Finalmente, de acuerdo con el informe de evaluación sobre los sistemas informáticos de Banco Industrial elaborado por la firma Auditora y Consultora BDO Figueroa Jiménez & Co, no se encontraron hallazgos en dichas revisiones que implique una pérdida material, derivada del riesgo tecnológico principalmente.

³ De acuerdo con el nuevo Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

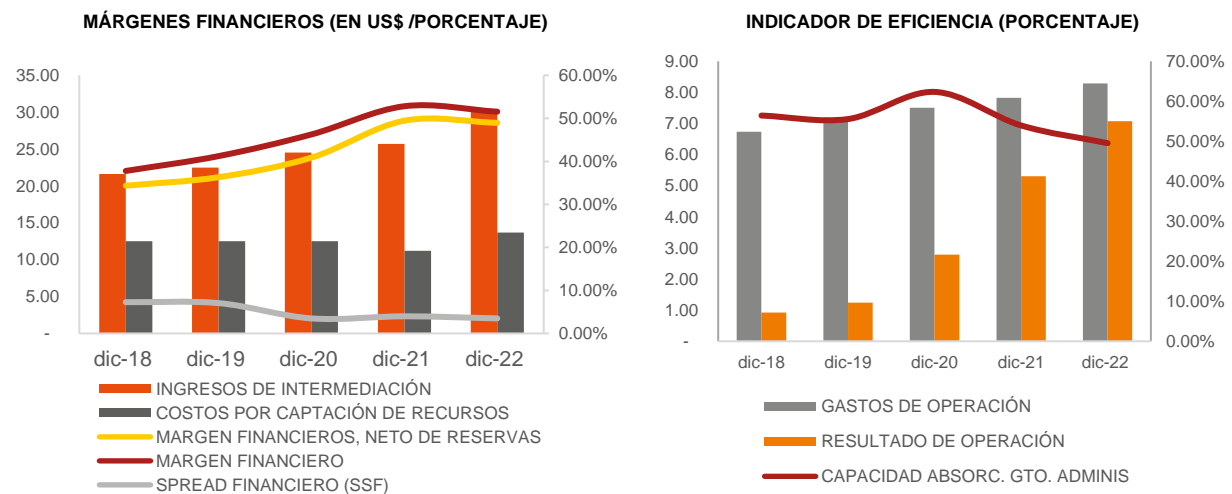
Resultados Financieros

Los ingresos totales de Banco Industrial fueron por US\$32.05 millones, evidenciando una tasa de crecimiento de 19.5% (+US\$5.14 millones), motivado por la expansión de los ingresos por operaciones de intermediación, mismos que representaron el 94.9% del total. Cabe destacar que los ingresos de intermediación resultaron en US\$30.43 millones, equivalente a un incremento de 18.38%, explicado por un mayor cobro de intereses (32.28%), principalmente por el volumen de la cartera de créditos. En cuanto a la tasa de rendimiento de activos productivos publicada por la SSF, esta resultó en 6.36%, por debajo de la reportada en diciembre 2021 (7.07%).

Por su parte, los costos de operaciones mostraron un incremento de 22.26% (+US\$2.49 millones), totalizando los US\$13.7 millones; esta tendencia se encuentra asociada por un incremento en los compromisos con terceros adquiridos durante el último año, lo cual se tradujo un mayor pago de intereses sobre depósitos (+11.76%; US\$1.14 millones), sobre préstamos (+126.1%; US\$1.1 millones) y su reciente incorporación al mercado de valores a través de la línea de papel bursátil, la cual registró un pago de intereses por US\$0.35 millones.

Ante la mayor caída en la tasa de activos productivos (- 71 pbs), el spread financiero se ubicó en 3.5%, por debajo del reportado en el período anterior (3.99%) y del promedio de los últimos cinco años (2017-2021: 5.45%). De forma consecuente, el margen de intermediación evidenció una reducción de 1.43 p.p., derivado de la mayor expansión de los costos respecto a los ingresos de intermediación, posicionándose en 54.98% (diciembre 2021: 56.41%). Este comportamiento se vio replicado en el margen financiero neto de reservas a pesar de menores gastos de saneamiento (-7.5%; US\$0.07 millones), pasando de 49.45% a 48.95% a la fecha analizada.

En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, el índice de absorción de la compañía mostró una mejora al pasar de 53.95% a 49.53%, debido a la evolución positiva de los ingresos totales (+19.1%), que permitió absorber de forma oportuna la tendencia de los gastos operacionales (+5.91%; US\$0.46 millones), los cuales estuvieron motivados por una mayor carga de recurso humano⁴ (+6.5%), gastos de arrendamiento (+3.5%) y mantenimiento de activos fijos (+20.0%), en función del alcance de los objetivos estratégicos 2022.

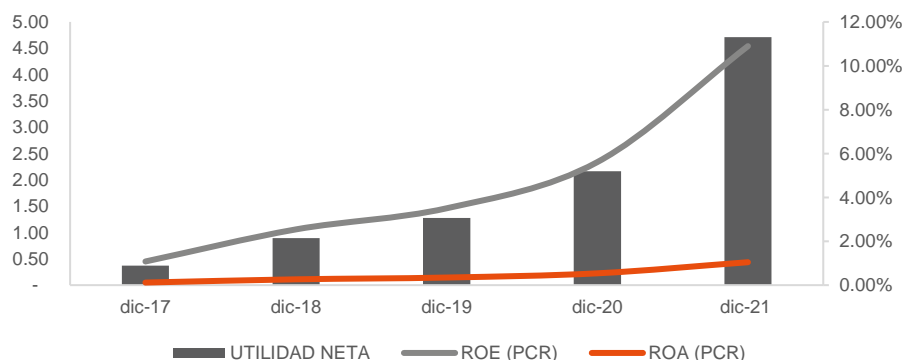


Fuente: Banco Industrial El Salvador, S.A. /Elaboración: PCR

Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$5.74 millones, mostrando un crecimiento de 21.83% (+US\$1.03 millones), debido al incremento de los ingresos financieros y a un aumento en los ingresos de otras operaciones (79.02%; US\$0.29 millones), lo que se tradujo en una mejora en el margen neto posicionándose en 18.29% (diciembre 2021: 17.75%). Finalmente, a pesar del buen desempeño financiero del Banco, el comportamiento de los activos limitó parcialmente al ROA, el cual se ubicó en 1.0% (diciembre 2021: 1.05%). Adicionalmente, el ROE mostró una tendencia a la baja al pasar de 10.9% a 8.32% a diciembre 2022.

⁴ Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Banco ha mantenido un promedio de 164 y 154 empleados, respectivamente. De ese número el 49.8% (50.1% en 2021) se dedican a los negocios del Banco y el 50.2% (49.9% en 2021) es personal de apoyo.

UTILIDAD NETA E INDICADORES DE RENTABILIDAD (EN MILLONES US\$ Y PORCENTAJE)



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

Instrumento Clasificado

Emisión de Programa de Papel Bursátil "PBBIES1"

La emisión se compone por Papeles Bursátiles, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, colocados por Banco Industrial, S.A. Los valores emitidos son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión se encuentra dividida en una serie de tramos por la suma de hasta US\$75 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto Emisión	Plazo Máximo de Emisión	Valor Nominal Unitario
Hasta US\$ 75,000,000.00	132 meses	US\$ 100.00

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

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión.

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

Nombre del Emisor	Banco Industrial El Salvador, S.A.
Plazo del Programa	El plazo máximo de duración del programa es de hasta once años, contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil. Cada uno de los tramos a colocar podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo de hasta tres años, sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por Banco Industrial, S.A. a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Naturaleza del Valor	Los valores para emitirse son títulos de deuda a cargo del emisor consistente en obligaciones representadas por papeles bursátiles negociables y representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del emisor, estructurado con un programa rotativo.
Forma de Presentación de los Valores	Anotaciones Electrónicas en Cuenta
Monto Máximo del Programa	El monto máximo de la emisión para circular es de setenta y cinco Millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$75,000,000.00), durante el plazo de autorización que es de hasta once años. Banco Industrial, S.A. podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda esta cantidad.
Valor Mínimo y Múltiplos de Contratación de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta	Cien dólares de los Estados Unidos de América (US \$100.00) y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América (US \$100.00).
Tasas de interés	El Banco pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas en cuenta de cada titular, durante el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija, variable o a descuento.
Intereses moratorios	En caso de mora en el pago del capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores, además un interés moratorio del cinco por ciento (0.5%) anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Amortización de capital	Banco Industrial, S.A. podrá realizar amortizaciones de capital previo a su vencimiento, de acuerdo con la programación que se establezca en los avisos de negociación para cada uno de los tramos que coloque el Banco.
Destino de los fondos	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A. para financiar operaciones de intermediación a corto y mediano plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.
Garantías de los Tramos de la Emisión	El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A. podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un CIENTO VEINTICINCO PORCIENTO con cartera de préstamos con garantía hipotecaria, clasificados con categoría "A" otorgados por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A.
Prelación de pagos	En caso que el Banco se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los certificados de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los interés generados por estos, tendrán preferencia

	para ser pagados ya sea con las garantías de la cartera hipotecaria que los garanticen o de acuerdo al orden de pago de obligaciones correspondiente, según lo dispuesto en el artículo 112-A de la ley de Bancos.
Tratamiento fiscal	La negociación y el pago de intereses de los Papeles Bursátiles no están sujetos al pago de impuestos a la Transferencia de Bienes Muebles y a la prestación de Servicios (IVA), tanto para personas naturales como para personas jurídicas.
Moneda de Negociación	Dólares de los Estados Unidos de América
Forma y lugar de pago	El capital se pagará al vencimiento del plazo o de acuerdo con las programaciones de amortización de capital que se hayan establecido para cada colocación, y los intereses se pagarán de forma mensual, trimestral, o semestral, de acuerdo con lo establecido en cada tramo, a partir de la fecha de su colocación y a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.).
Denominación de la Casa Corredora	Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa
Denominación del Estructurador	Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

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

Desempeño de la Emisión “PBBIES”

El propósito de la colocación del Papel Bursátil fue fundamentalmente la obtención de fondos como base esencial para que realice una efectiva labor de intermediación financiera. En ese sentido, a la fecha de estudio, Banco Industrial reporta un monto colocado de US\$18.65 millones, distribuidos en cuatro tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.3% a 5.9%, y con vencimientos de hasta un año plazo.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A DICIEMBRE 2022

TRAMOS VIGENTES	MONTO EMISIÓN	SALDO CAPITAL + INTERESES	GARANTIZADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBBIES1- TRAMO 1	1,450.00	1,457.5	SIN GARANTÍA	26/8/2022	25/8/2023	12	5.3%
PBBIES1- TRAMO 2	1,050.00	1,056.1	SIN GARANTÍA	26/8/2022	26/8/2025	36	5.9%
PBBIES1- TRAMO 3	15,000.00	15,063.5	SIN GARANTÍA	6/9/2022	5/9/2025	36	5.9%
PBBIES1- TRAMO 4	1,150.00	1,163.7	SIN GARANTÍA	10/10/2022	10/10/2023	12	5.3%
TOTAL	18,650.00	18,740.7					

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

Custodia y Depósito

La emisión de los tramos del programa de emisión de Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero, a la que se refiere el párrafo final del artículo treinta y cinco de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (EN MILLONES US\$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDOS DISPONIBLES	66.46	83.19	53.27	83.57	90.43
INVERSIONES FINANCIERAS	72.06	71.60	114.03	52.68	56.02
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	193.51	207.99	229.87	309.67	421.27
PRÉSTAMOS VIGENTES	193.62	208.83	231.59	311.60	423.24
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2.01	1.93	1.61	1.32	1.31
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(2.12)	(2.76)	(3.33)	(3.25)	(3.27)
OTROS ACTIVOS	2.11	2.52	1.94	2.26	3.52
ACTIVO FIJO	1.40	1.08	0.97	2.14	1.93
TOTAL ACTIVOS	335.53	366.37	400.08	450.31	573.17
DEPÓSITOS	215.89	254.61	294.61	317.32	366.09
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	41.47	49.99	43.24	55.89	77.42
DEPÓSITOS DE AHORRO	46.67	47.70	68.94	86.61	87.48
DEPÓSITOS A PLAZO	119.15	150.97	177.73	174.82	201.20
PRÉSTAMOS	73.81	62.38	52.30	40.08	63.66
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	-	18.74
DIVERSOS	-	2.45	1.19	1.64	1.75
OTROS PASIVOS	8.28	11.82	13.00	47.92	54.26
TOTAL PASIVOS	300.44	331.26	361.10	406.96	485.76
CAPITAL SOCIAL PAGADO	30.00	30.00	30.00	30.00	50.00
RESERVAS DE CAPITAL	0.75	0.92	1.23	1.80	2.55
RESULTADOS POR APLICAR	1.99	2.94	2.87	8.06	12.65
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.35	2.50	4.43	3.39	3.78
TOTAL PATRIMONIO	35.09	36.37	38.53	43.24	68.98
PASIVO + PATRIMONIO	335.53	366.37	400.08	450.31	573.17

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES US\$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	21.61	22.48	24.54	25.70	30.43
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.52	12.53	12.50	11.20	13.70
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	9.09	9.95	12.04	14.50	16.73
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.71	0.75	0.64	0.84	0.95
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	1.37	1.13	1.03	1.32	1.51
UTILIDAD FINANCIERA	8.43	9.58	11.65	14.02	16.18
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.76	1.14	1.36	0.88	0.82
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	0.00	0.01	-
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	7.66	8.44	10.29	13.13	15.36
GASTOS DE OPERACIÓN	6.74	7.19	7.51	7.82	8.29
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.14	3.53	3.84	4.12	4.39
GASTOS GENERALES	2.77	2.80	2.78	2.93	3.21
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.83	0.87	0.88	0.77	0.69
UTILIDAD DE OPERACIÓN	0.93	1.25	2.79	5.30	7.08
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.50	0.46	0.24	0.37	0.67
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	-	0.00	0.16
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.42	1.71	3.03	5.67	7.59
IMPUESTOS DIRECTOS	0.45	0.35	0.73	0.96	1.85
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.08	0.08	0.13	-	-
UTILIDAD NETA	0.89	1.27	2.16	4.71	5.74

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

INDICADORES FINANCIEROS (%)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CALIDAD DE CARTERA					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	6.45%	7.34%	10.65%	34.18%	35.67%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	5.56%	5.02%	1.11%	6.29%	10.23%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.71%	1.32%	0.69%	0.42%	0.31%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	1.90%	1.76%	1.63%	1.89%	1.88%
COBERTURA DE RESERVAS	181.83%	190.61%	206.19%	246.42%	250.81%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	128.95%	128.51%	205.12%	161.93%	153.71%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	3.10%	2.51%	1.43%	1.04%	0.77%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	34.01%	34.27%	53.38%	31.46%	29.22%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	30.78%	32.67%	18.08%	26.34%	24.70%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	64.16%	60.79%	56.79%	42.94%	40.00%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.28%	14.46%	15.95%	12.79%	15.18%
COEFICIENTE PATRIMONIAL DEL SECTOR	16.11%	15.52%	14.80%	15.16%	14.79%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.80%	11.72%	10.47%	9.84%	12.90%
ENDEUDAMIENTO LEGAL DEL SECTOR	12.85%	11.94%	11.33%	11.56%	11.79%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	89.54%	90.42%	90.26%	90.37%	84.75%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	8.56	9.11	9.37	9.41	7.04
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.91%	9.54%	7.12%	7.07%	6.36%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	9.79%	9.55%	7.42%	6.43%	6.23%

COSTO FINANCIERO	2.63%	2.49%	3.63%	3.08%	2.86%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.42%	1.27%	3.16%	3.05%	2.95%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.28%	7.05%	3.49%	3.99%	3.50%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	42.07%	44.27%	49.07%	56.41%	54.98%
MARGEN FINANCIERO	37.77%	41.22%	46.26%	52.81%	51.55%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	34.34%	36.32%	40.87%	49.45%	48.95%
MARGEN OPERATIVO	4.15%	5.36%	11.06%	19.98%	22.55%
MARGEN NETO	4.00%	5.49%	8.58%	17.75%	18.29%
ROE (PCR)	2.54%	3.51%	5.61%	10.90%	8.32%
ROE (SSF)	12.63%	16.54%	5.61%	10.90%	8.32%
ROA (PCR)	0.27%	0.35%	0.54%	1.05%	1.00%
ROA (SSF)	1.46%	1.97%	0.54%	1.05%	1.00%
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	56.43%	55.55%	62.34%	53.95%	49.53%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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