

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6072023 del 20 de abril de 2023

Fecha de ratificación: 27 de abril de 2023

Información financiera: auditada a diciembre de 2022

Contactos: Gabriela Rosales Quintanilla
Marco Orantes Mancía

Analista financiero
Director País

grosales@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2022.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

BANDESAL				
TIPO	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA+ (SLV)	Estable	EAA+ (SLV)	Estable

*La clasificación no varió respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

SLV: Indicativo país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del

Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Importancia estratégica en la instrumentalización de las políticas públicas del Estado, facilitando el acceso al crédito a sectores estratégicos para el desarrollo del país.
- El acceso a las reservas de liquidez que las instituciones deudoras en el programa de banca de segundo piso y que son reguladas mantienen en el Banco Central de Reserva (BCR), con el propósito de amortizar los préstamos otorgados.
- Los amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales.
- La calidad de la cartera es buena, exhibe niveles de morosidad bajos y coberturas con reservas adecuadas, superiores al mínimo prudencial. Además, se beneficia de los esquemas de garantías como mitigante de las pérdidas esperadas.
- La política de dividendos es muy conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.
- La alta calidad de su equipo gerencial y consolidada estructura para la gestión integral de riesgos.

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

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

Retos

- Altas concentraciones crediticias, aunque éstas son inherentes al modelo de negocios.
- Lograr la sostenibilidad económica del Banco a través de un fondeo de bajo costo y diversificado.
- Alta participación de reestructuraciones en créditos de primer piso.
- Mantener un nivel adecuado de reservas y controlar el crecimiento acelerado de la morosidad. Aunque, el Banco ha actualizado su estrategia para la efectividad de la recuperación y la prospección de deudores, acorde a las condiciones actuales de la cartera.

Oportunidades

- Expansión del número de clientes a través del crecimiento de los préstamos hacia los sectores productivos.
- Creación de nuevas líneas de crédito.
- Crecimiento de sus operaciones al ser un aliado estratégico para la reactivación económica del país.

Amenazas

- La volatilidad de las tasas de interés a nivel internacional y la dificultad de trasladar los incrementos de la tasa pasiva a la tasa activa dado su modelo de negocios.
- El deterioro en el perfil crediticio del Gobierno podría sensibilizar la capacidad de apoyo hacia el Banco.
- Contexto económico débil reflejo de los rezagos de la pandemia en la economía, inflación creciente y un entorno acelerado de las tasas crecientes. Estas condiciones podrían limitar la actividad de intermediación financiera.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza

La actividad económica salvadoreña ha retornado a los niveles de crecimiento observados previos a la pandemia. En 2022, el PIB aumentó en 2.6% frente al 11.2% de 2021. El país experimenta una creciente inflación (diciembre 2022: 7.3%) derivado de las crisis globales como la afectación de las cadenas de suministros, el alza en los combustibles y el conflicto bélico en Europa. Para contrarrestar los efectos, el Gobierno ha implementado políticas de anti inflación, inversión en infraestructura y seguridad pública, con los cuales se espera mejorar el clima de negocios.

Durante 2022, la autoridad fiscal se centró en la búsqueda de recursos para el pago de los Eurobonos con vencimiento en enero de 2023, por USD800.0 millones. Para solventar los requerimientos de liquidez, el Gobierno realizó dos operaciones de recompra (incluyó los bonos a vencer en 2025). Ambas operaciones totalizaron USD195.9 millones; en enero de 2023, los USD604.1 millones restantes fueron pagados en tiempo y forma, con recursos recibidos de dos préstamos con organismo internacionales y de la recaudación corriente.

El objetivo intrínseco de dicha estrategia era mejorar el grado de inversión, reducir el riesgo país y mostrar mejores expectativas a los inversionistas. Esta acción redujo las necesidades de liquidez de forma momentánea, sin embargo, las condiciones fiscales actuales continuarán ejerciendo presiones sobre la deuda, principalmente; en las necesidades de corto plazo y la gestión pública. La calificadora internacional Moody's Investor Service ha reafirmado la calificación soberana del país en Caa3, aunque, modificó la perspectiva de negativa a estable. La agencia considera que aún se presentan altas necesidades de financiamiento, exacerbadas por el débil acceso a los mercados de capital internacionales, una posición fiscal aún vulnerable con altos costos de deuda, sin un marco fiscal y de financiamiento para el mediano plazo.

Una elevada inflación y el limitado espacio fiscal, podrían variar las proyecciones de crecimiento, debido a la desaceleración económica en curso; además, de la fragilidad que presenta la economía global ante un posible riesgo de recesión. En 2023, bajo estas condiciones, las proyecciones del FMI contemplan que la economía salvadoreña crecería en un 2.6%; para el Banco Mundial un 2.0% y 1.6% según la Cepal.

3.2 Producción nacional

Para el cierre 2022, la economía salvadoreña registró el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2.6%, impulsado por el aumento en la actividad en los sectores construcción, electricidad, servicios profesionales, transporte y almacenamiento. El resultado ha sido favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, el consumo interno y las actividades turísticas; además del buen desempeño de las de las exportaciones (+10.2%), que consolidaron los resultados. Sin embargo, los niveles de crecimiento proyectados, serán impactados conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causadas por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta una expansión económica entre el 2% y 3% para el 2023.

3.3 Finanzas públicas

A nivel fiscal, el panorama aún se contempla desafiante, debido a que el ritmo de recaudación ha disminuido. Los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 10.9% en 2022 (2021: +23.4%); el 81.6% de estos corresponden a los tributarios, los cuales se elevaron en 11.1%. Dicho comportamiento estuvo influenciado, por las medidas gubernamentales antinflacionarias, entre ellas, la suspensión de contribuciones especiales en el precio de la gasolina y de los aranceles de importación a productos de la canasta básica. Además, se han realizado importantes esfuerzos para reducir la evasión tributaria por medio del Plan Nacional Anti-Evasión, con el cual se han recaudado USD179.0 millones en casos procesados.

En relación con el gasto público, se muestra mayor eficiencia en el SPNF, el cual reportó una disminución del 0.02% (2021: +5.7%) totalizando USD8,423.1 millones, concentrado en un 89.8% en gasto corriente (+1.7%) y el 10.2% en gasto de capital. Históricamente, los egresos públicos están orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno, esto limita los recursos para inversión y gestión del desarrollo, los cuales han disminuido en 24.4% en 2022.

La dinámica del gasto permitió la reducción del déficit fiscal. Se registró déficit primario del SPNF por USD541.9 millones y el déficit total con pensiones en USD860.3 millones (-46.4%). Bajo las proyecciones actuales representaría el 2.6% del PIB frente al 5.5% de 2021. De los desembolsos ejecutados, USD1,491.5 millones corresponden a intereses de deuda (el 18.9% de los ingresos), un aumento del 14.4%. Para cubrir el desbalance

presupuestario y otras obligaciones financieras, se requirió de financiamiento que superó los USD1,400.0 millones.

La deuda pública del SPFN sin pensiones totalizó USD18,033.2 millones, y reflejó un aumento del 3.3% (2021: +15.8%). La deuda representa el 55.5% del PIB, relación relativamente menor al reportando en 2021 de 59.3% del PIB; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y menor variación de la misma. Según la clasificación de la deuda, el 61.6% corresponde a acreedores externos y el 38.4% a internos. Considerando las obligaciones previsionales, la deuda se eleva al 74.6% del PIB y totaliza USD24,235.4 millones (2021: 79.0% del PIB), lo que representa un aumento del 4.2% con respecto a 2021.

3.4 Comercio exterior

Durante el año 2022, las exportaciones registraron USD7,115.1 millones (+11.3%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+11.9%), la industria manufacturera (+9.6%) y el sector primario¹ (+34.7%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD17,108.0 millones (+17.0%); donde destacan los bienes intermedios (+25.2%) y de consumo (+16.1%). El déficit de la balanza comercial totalizó USD9,992.9 millones, como resultado del aumento en diversas mercancías, alto dinamismo de las importaciones, y alza de precios del petróleo y sus derivados.

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

Al cierre de 2022, los flujos de IED acumulados totalizaron salidas por USD99.1 millones, a diferencia de los ingresos por USD314.5 millones observados en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la salida de capitales en la industria manufacturera e información y comunicaciones. En contrapeso, se perciben importantes flujos en comercio por USD201.6 millones. México con USD152.3 millones, Estados Unidos con USD77.2 millones y Honduras con USD46.22 millones fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo.

3.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron ingresos por USD7,741.9 millones en 2022, que corresponde al 23.8% del PIB, y un aumento del 3.2% porcentaje relativamente menor al

¹ Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

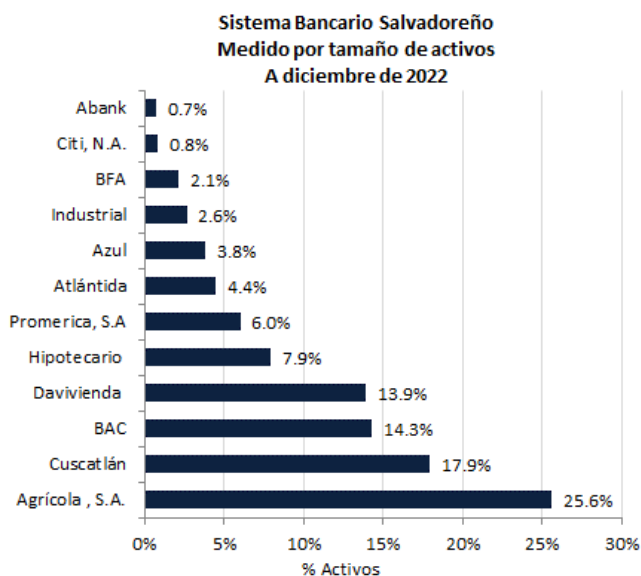
26.6% registrado en 2021. Históricamente, las remesas constituyen una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciador del consumo. Del total de remesas, el 93.8% corresponde a envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.4%), Italia (0.3%) y Reino Unido (0.1%).

4. SECTOR BANCARIO

Durante el segundo semestre de 2022, el sector bancario ha experimentado un crecimiento superior al ritmo de expansión de la actividad económica (IVAE diciembre 2022: +3.3%). Una mayor dinamización se observó en los préstamos dirigidos hacia el sector empresarial, principalmente para atender nuevos proyectos e impulsar la inversión privada en el país. Por otra parte, el sector ha continuado innovando para fortalecer sus plataformas tecnológicas y estructuras de protección para fraude electrónico.

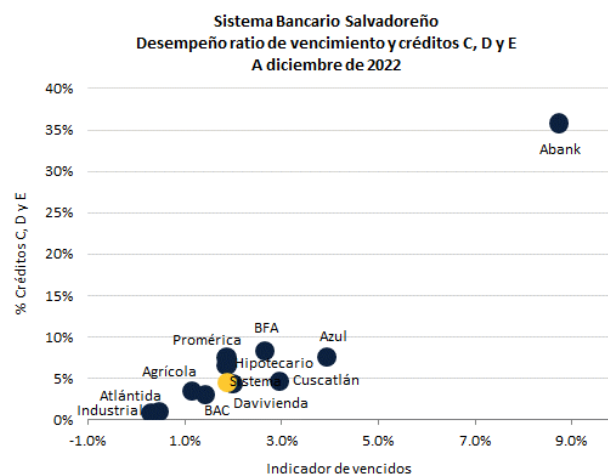
Los activos del sector bancario registraron un aumento de 3.5%, para acumular un saldo de USD21,797.6 millones a diciembre de 2022. La cartera crediticia mostró una expansión interanual del 10.4%; explicada por el aumento en la demanda de crédito destinado a construcción (+29.1%), seguido por el crédito al sector comercio (+18.0%) y consumo (+7.9%). Las inversiones financieras aumentaron 6.4% y representaron el 13.5% del total de activos (diciembre 2021: 13.2%). La liquidez medida por las disponibilidades más inversiones versus las obligaciones financieras, reflejó una disminución al ubicarse en 31.6% (diciembre 2021; 36.3%).

El sistema bancario comercial está compuesto por 12 instituciones. A diciembre de 2022, 3 bancos concentraron el 57.7% del total de activos de todo el sistema. Banco Agrícola con el 25.6%, Banco Cuscatlán el 17.9% y Banco de América Central el 14.3%).



Fuente: elaboración propia con información de la SSF.

El portafolio crediticio de la industria bancaria mantiene su perfil de riesgo estable, favorecido por una alta participación de activos crediticios en categorías de mejor calidad. El 95.5% de los préstamos otorgados se clasifican en categorías A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) representó el 4.5%, a diciembre de 2022. La cartera vencida aumentó en 9.2% (USD24.5 millones interanual). En este sentido, el indicador de mora mayor a 90 días se mantuvo estable en el lapso de un año (diciembre 2022: 1.9%). Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido superior al límite prudencial (diciembre 2022: 153.7%).



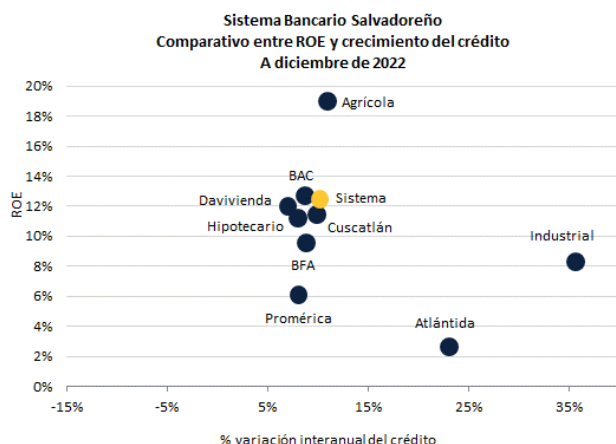
Fuente: elaboración propia con información de la SSF.

Los pasivos del sector registraron un valor total de USD19,382.1 millones (+3.6% interanual). El total de

captaciones del público asciende a USD16,129.4 millones, con un crecimiento con respecto al periodo anterior de 3.3%. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 93.9%, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de depósitos del público.

El índice de solvencia del sector se ubicó en 14.8% (diciembre 2021: 15.2%), por encima de su límite regulatorio (12.0%), la restricción legal del indicador figura como el más exigente en comparación con sus pares de la región. El riesgo de solvencia del sector está gestionado adecuadamente; y se complementa por el soporte adicional de capital, el cual pondera de manera positiva, debido a que la mayoría de los bancos están representados por franquicias sólidas, que instruyen a sus bancos a implementar controles y estándares internacionales para la gestión de la solvencia y liquidez.

Los ingresos de operación registraron un aumento interanual del 11.7%, favorecido por sus actividades de intermediación crediticias (+7.9%), comisiones (9.6%) e ingresos por inversión (16.3%); que de forma conjunta; representaron el 85.7% de los ingresos operativos. Por su parte, los costos de operación (+13.6%), crecieron, interanualmente, a un ritmo similar al de los ingresos. Lo anterior, no condicionó el margen financiero el cual obtuvo un crecimiento de 10.8% durante el periodo (+USD121.5 millones). Al cierre de diciembre 2022, las utilidades netas acumularon USD 301.9 millones (+18.0%), dando como resultado una rentabilidad sobre el patrimonio de 13.0%



Fuente: elaboración propia con información de la SSF

En opinión de SCRiesgo, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la inversión privada, al mismo tiempo que continuarán

aumentando sus canales digitales y fortaleciendo la ciberseguridad. Prevemos que los créditos destinados pueden sufrir un alza de tipos de interés a raíz de la política monetaria mundial restrictiva para disminuir los niveles de inflación, reduciendo el spread financiero, pero sin comprometer el objetivo de la banca comercial en términos de colocación de créditos.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

El Banco de Desarrollo de El Salvador, nace por Ministerio de Ley mediante Decreto Legislativo número 847 de fecha 21 de octubre de 2011, producto de la transformación del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI). BANDESAL surge como una institución pública de crédito con facultades y competencias más amplias e incluyentes en materia de banca de desarrollo, que permite acompañar con recursos financieros a las políticas públicas establecidas para promover el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa.

El 04 de junio de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el Decreto Legislativo 653, el cual contiene reformas a la Ley de creación del Banco, entrando en vigor a partir del 17 de junio de 2020. Dentro de los principales cambios están: ampliación del límite máximo de otorgamiento a un proyecto o grupo económico al 15.0% del patrimonio neto (antes 10.0%), se eliminó el mínimo de financiamiento del 2.0% del patrimonio neto del Banco y se amplió a 80.0% la participación del Banco en un proyecto determinado (antes 50.0%). En 2021 se reformó nuevamente la Ley, de acuerdo al Decreto Legislativo N°35 del 03 de junio de 2021, en el cual se modificaron los artículos 12 y 17 referente a la elección de los miembros de la Junta Directiva y Asamblea de Gobernadores.

5.2 Perfil de la entidad

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

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

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

El Banco es una institución que actúa como banco de segundo y primer piso, por mandato de Ley realiza préstamos expresamente dirigidos al desarrollo productivo del país. Enmarca sus operaciones en el mandato constitucional de promover el desarrollo económico y social basado en el incremento de la producción, la productividad y el uso racional de los recursos. Adicionalmente, BANDESAL ofrece entrenamiento empresarial efectivo, como herramienta fundamental para asegurar el éxito de los emprendedores y de los micro, pequeños y medianos empresarios, a través de una educación financiera amplia.

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

A la fecha de este informe, el Banco ha avanzado en un 73% en su estrategia de transformación digital, que incluye la firma y factura electrónica. Uno de los principales proyectos a desarrollar, es la fábrica de créditos de BANDESAL, un sistema en línea en donde el cliente podrá realizar el proceso de otorgamiento del crédito a través de dicha plataforma, con el objetivo de acortar los tiempos, sin descuidar todas las validaciones de riesgo crediticio.

5.3 Gobierno corporativo

Las prácticas de la Institución son delineadas principalmente por su Código de Gobierno Corporativo que toma como base la Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador, en donde se define el funcionamiento y razón de ser del Banco. La autoridad superior es la Asamblea de Gobernadores, su integración, forma de resolución y quórum se encuentran reguladas en la ley del Banco. La Asamblea tiene por objetivo establecer los lineamientos generales que orientarán las operaciones y servicios a desarrollar por el Banco en el logro de sus objetivos, así como los necesarios para el cumplimiento de las finalidades del Fondo de Desarrollo Económico y del Fondo Salvadoreño de Garantías.

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

BANDESAL Junta Directiva	
Moisés Salvador Cabrera Alvarenga	Presidente
José Alberto Acosta Maldonado	Director Propietario
Nadezhda Elena Peña Galo	Directora Suplente
Abraham Alvarenga Mejía	Director Propietario
Lilian Sarai Granados Jerez	Directora Suplente
José Manuel Cañas Kurz	Director Propietario
José Manuel Ramírez Castillo	Director Suplente
Gabriela Yanet Suárez Rivera	Directora Propietaria
Vacante	Director Suplente
Janneth Carolina Brito Centeno	Directora Propietaria
José Tomás Cerna Trujillo	Director Suplente
Melany Victoria Barillas Tenorio	Directora Propietaria
José Antonio Mejía Herrera	Director Suplente
Steven Jorge Kawas Yuja	Director Propietario
Benjamín Morán Pincherli	Director Suplente
Carlos Mauricio Ostorga Marroquín	Director Propietario
Lorenzo Adalberto Corpeño Figueroa	Director Suplente

Fuente: BANDESAL

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

BANDESAL cuenta con un sistema de control interno con la finalidad de establecer y cumplir los principios, políticas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación encaminados al cumplimiento de los objetivos estratégicos, la prevención y mitigación de ocurrencia de fraudes, la realización de una gestión adecuada de los riesgos y la creación de mecanismos que permitan la revelación de información financiera fiable, que aseguren que el Banco cumpla con las disposiciones jurídicas y políticas que regulan sus operaciones. Los órganos de control interno formaran parte del Gobierno Corporativo y gozaran de independencia y autonomía, actualmente esta formado por la gerencia de auditoría y control, oficialía de cumplimiento, dirección legal y comités de apoyo.

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

El Comité de Riesgos tendrá por finalidad velar por una adecuada estructura organizativa, estrategias, políticas y recursos relacionados con la gestión integral de riesgos y su correspondiente seguimiento, lo cual incluye la identificación de éstos, así como la ejecución de acciones para su prevención y mitigación. Dicho comité, apoyará de manera continua las labores realizadas por la Dirección de

Riesgos, siendo el enlace entre dicha unidad y la Junta Directiva.

Durante el año 2022, el Banco ha realizado diferentes actualizaciones en sus procesos de gestión de riesgos, entre ellos, un Plan de adecuación de la política interna a la norma NRP-24², la actualización de los sistemas de gestión de seguridad de la información, ciberseguridad y lineamientos contra el lavado de dinero, incluyendo toda una estructura de capacitación del personal. Además, de la implementación de las normas ISO (*International Organization for Standardization*) al sistema de gestión de calidad, plan desarrollado en tres fases; actualmente se implementa la segunda que implica todo el marco estratégico y capacitación en áreas clave.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

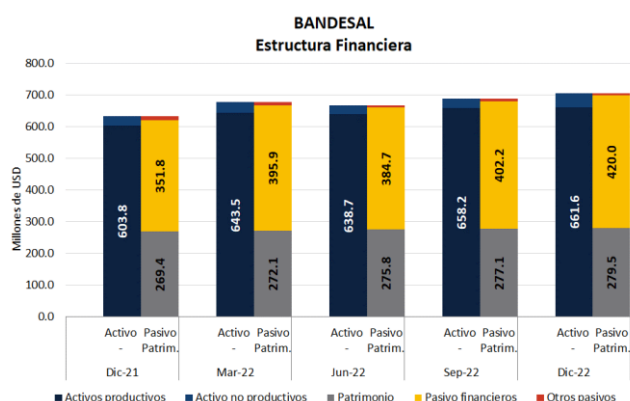
Los estados financieros considerados en este reporte son presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros comprendidos en el período diciembre 2022, fueron auditados por una firma de auditoría independiente registrada ante el regulador local, la cual otorgó una opinión limpia.

6.1 Estructura financiera

En el último año, BANDESAL ha mantenido una tendencia estable en su estructura financiera, reflejo de su estrategia de negocio enfocada en el otorgamiento crediticio como banca de segundo piso y primer piso. En este sentido, los activos totales acumularon USD705.2 millones, creciendo de forma anual en 11.4% (diciembre 2021: +15.4%). La cartera crediticia neta es el activo principal, al concentrar el 83.9% del total (diciembre 2021: 83.4%), seguido por cajas y bancos con el 8.5% (diciembre 2021: 8.5%).

Al cierre de 2022, las obligaciones totales registraron un aumento del 17.1% anual, totalizando USD425.7 millones (diciembre 2021: USD363.5 millones), resultado del crecimiento en los préstamos con instituciones especializadas de crédito (+23.9%). El financiamiento proviene en un 93.9% de bancos internacionales (USD399.8 millones) y en un 4.8% del Banco Central de Reserva (BCR).

² Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

A diciembre de 2022, el patrimonio reportó un crecimiento anual de 3.7% (diciembre 2021: +2.9%), y totalizó USD279.5 millones. Compuesto en un 76.6% por el capital social pagado, seguido de reservas y resultados acumulados (23.4%). Los recursos propios continúan como una de las principales fortalezas del Banco, brindando soporte frente a los riesgos a los cuales está expuesto.

7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.1 Riesgo cambiario

Históricamente, BANDESAL no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigor del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, el Banco ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

7.2 Riesgo tasa de interés

La principal exposición a tasas de interés proviene de los préstamos otorgados a sus deudores y las obligaciones adquiridas con sus proveedores financieros. Los márgenes de intermediación se han sensibilizado producto del entorno creciente de tasas alcista, sin embargo, ha brindado hasta el momento un adecuado soporte ante la volatilidad de los mercados minimizando el impacto del movimiento de tasas sobre el patrimonio.

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

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

El riesgo por tasa es monitoreado por la gerencia de finanzas y gerencia de riesgos, de manera mensual, incluyendo los efectos de las condiciones fluctuantes actuales del mercado. Dentro de las herramientas utilizadas está el análisis de brecha de plazos, pruebas de estrés para medir el impacto de los movimientos de las tasas de interés sobre los ingresos financieros y, capacitaciones al personal.

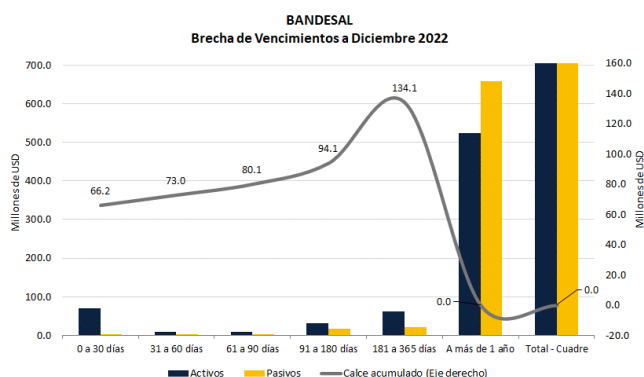
7.3 Riesgo de liquidez

Los activos líquidos (disponibilidades más inversiones financieras) acumularon USD66.2 millones, un incremento del 6.4% en relación a 2021 (diciembre 2021: USD62.2 millones), representaron el 9.4% de la estructura financiera y se concentra en 90.4% en cajas y bancos.

Las inversiones totalizaron en USD6.3 millones, una reducción del 27.5% en relación a 2021 (USD8.7 millones). BANDESAL mantiene la estrategia de reducir su portafolio de inversiones y redireccionar esos recursos hacia activos más rentables; en este sentido realizó la venta del portafolio del exterior. La cartera se concentra en un 89.9% en el fondo de titularización de Hencorp Valores – LaGeo, con vencimiento 2031, y calificación de riesgo AAA, a una tasa de rendimiento del 5.8%.

Al cierre de 2022, la posición de liquidez registró una cobertura del 15.8% sobre las obligaciones financieras, disminuyendo con respecto al 17.7% registrado en 2021; resultado derivado del mayor crecimiento de la deuda financiera (+19.4%) respecto al dinamismo de los activos líquidos (+6.4%). Por otro parte, la relación de las disponibilidades sobre la deuda de corto plazo se posicionó en 1.4 veces, mejorando respecto a lo registrado un año atrás (0.7 veces), lo que refleja niveles de liquidez para atender sus operaciones y obligaciones de corto plazo.

Al cierre de 2022, el análisis de los calces y en cumplimiento con la NRP-05, muestra eficiencia en la administración de los vencimientos contractuales en el corto plazo. El Banco únicamente presentó un descalce moderado en sus activos y pasivos estructurales en la banda de tiempo mayor a un año. Al concentrar su fondeo a través de financiamiento de largo plazo, permite a BANDESAL mantener una adecuada liquidez estructural, la cual favorece las amplias brechas positivas entre sus operaciones activas y pasivas, sin que se observen desbalances en las ventanas de tiempo acumuladas.



Fuente: elaboración propia con base a información de BANDESAL.

En la política de riesgo de liquidez, BANDESAL ha establecido los mecanismos de medición, control, mitigación y monitoreo del riesgo, el cual se realiza conforme a los objetivos estratégicos planteados. Adicionalmente, el Banco cuenta con herramientas de medición para atender sus necesidades de liquidez ordinarias y extraordinarias, dentro de las cuales están: indicadores de alerta temprana, flujo de efectivo proyectado, flujo de efectivo en escenarios de estrés e indicadores de cobertura de liquidez. Durante 2022, se realizaron actualizaciones de acuerdo al monitoreo del comportamiento del mercado, entre ellas, la tendencia de la nueva tasa de referencia internacional SOFR. En nuestra opinión, BANDESAL mantiene márgenes de disponibilidades suficientes para atender necesidades

transitorias de liquidez en el corto plazo; asimismo de acuerdo a su función como banco que atiende sectores productivos, la predictibilidad de sus flujos y la programación de sus pagos con proveedores de recursos, reducen el riesgo de liquidez.

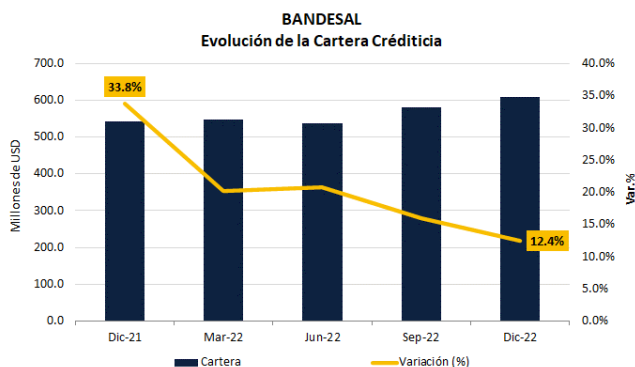
BANDESAL Indicadores de Liquidez					
Indicador	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	9.8%	14.3%	15.2%	11.5%	9.4%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	17.7%	24.4%	26.4%	19.6%	15.8%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	0.7	1.2	1.3	1.6	1.4

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.4 Riesgo de crédito

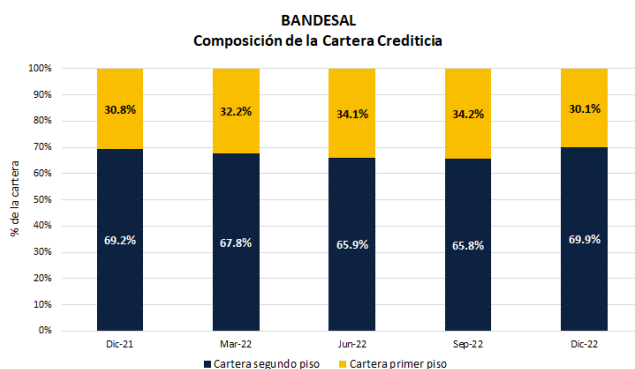
BANDESAL fue creado con la finalidad de proveer apoyo financiero y técnico a proyectos de inversión de alto impacto para el desarrollo de los sectores productivos del país, con especial énfasis en la Mipyme. En este sentido, la evolución de la cartera crediticia ha estado determinada por las políticas públicas desarrolladas por los Gobiernos en turno y las reformas a la Ley de creación que han permitido expandir las operaciones. El Banco ofrece financiamiento mediante tres mecanismos: créditos indirectos (banca de segundo piso), créditos directos (primer piso) y, a través del Fondo de Desarrollo Económico (FDE).

Al cierre de 2022, la cartera crediticia bruta (se excluye la cartera del FDE) totalizó USD608.8 millones, un aumento del 12.4% anual, inferior a lo experimentado en 2021 (+33.8%). Los créditos mantienen una participación del 86.3% de los activos totales (diciembre 2021: 85.6%). BANDESAL ofrece una gama de productos financieros y no financieros especializados, de acuerdo con las necesidades del mercado salvadoreño. Dentro de los productos no financieros se encuentra el entrenamiento empresarial, el cual es una herramienta para asegurar el éxito del proyecto financiado.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La banca de primer piso tiene como objetivo otorgar financiamiento de mediano y largo plazo a proyectos estratégicos. Actualmente, corresponde al 30.1% de la cartera neta (diciembre 2021: 30.8%), y la oferta comercial está conformada por 11 líneas de financiamiento, dirigidas a proyectos de inversión de actividades productivas, dentro de estas están: línea de crédito multidestino, agro, café, caña de azúcar, agroindustria, construcción, economía creativa, reposición de capital, garantías, consolidación de deuda productiva y refinanciamiento.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Al cierre de 2022, totalizó USD182.2 millones, exhibiendo un crecimiento anual de 9.8% (diciembre 2021: USD165.9 millones), distribuidos en 93 créditos vigentes. La cartera está concentrada en un 60.4% en mediana y gran empresa. Por sector económico, se compone en un 40.4% en servicios, un 23.1% en construcción; electricidad, agua y servicios sanitarios en 11.4%; seguidamente se encuentran comercio (8.6%); agropecuario (8.2%); manufactura (7.0%); y sector transporte (1.3%).

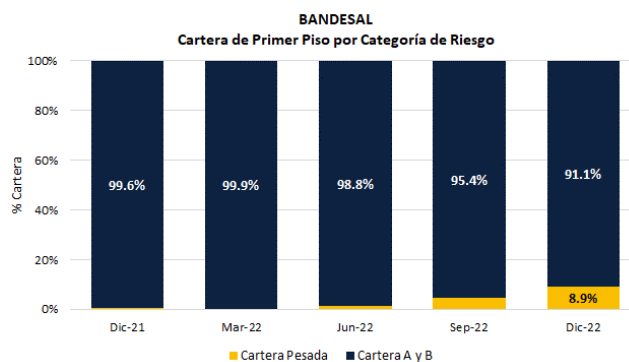
El portafolio de primer piso ofrece una oportunidad para diversificar y dinamizar el crecimiento del Banco, aunque la incursión en este producto está acompañada de mayor riesgo de crédito debido a que la Institución asume

directamente la gestión de la cartera. A diciembre de 2022, el Banco registró USD13.4 millones en créditos vencidos y un índice de vencimiento de 7.3%.

BANDESAL constituye reservas de saneamiento regulatorias y voluntarias como medida precautoria ante potenciales deterioros de la cartera de primer piso con base a la norma NASF-09³, específica para la banca de desarrollo. El Banco acumuló USD17.4 millones en reservas de saneamiento, un aumento del 26.0% en relación a diciembre 2021 (+0.2%), de las cuales USD10.5 millones corresponden a la cartera directa. En este sentido, el Banco registra coberturas adecuadas respecto a la cartera vencida.

Adicionalmente, con el propósito de resguardar la calidad de la cartera, BANDESAL ha actualizado sus procedimientos y metodologías tanto en segmentos y estrategias de colocación, como en el seguimiento de la cartera y recuperación. Bajo el centro de entrenamiento empresarial, capacita a los deudores para mantener una buena salud financiera en sus emprendimientos, así como asesoramiento técnico y asistencia mediante visitas. Aunado a esto, el Banco realiza todas las validaciones de cumplimiento, análisis crediticio y rentabilidad del proyecto.

Como factor adicional de protección, BANDESAL mantiene garantías ante posibles deterioros de los deudores, las cuales están garantizadas por hipotecas abiertas. Al cierre de diciembre de 2022, la cartera de primer piso está compuesta, según la categoría de riesgo, en un 91.1% en créditos A y B, mientras que la cartera pesada (C, D E) representó el 8.9%, superior al presentado en diciembre de 2021 (0.4%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

³ Normas técnicas para la evaluación y clasificación de créditos otorgados por la banca de desarrollo.

Los 25 mayores deudores acumularon un saldo de USD156.9 millones, con una participación del 86.1% del total de la cartera directa. Cabe destacar que el 92.8% pertenecen a clientes dentro de las categorías de menor riesgo (A y B). Mientras que los primeros 5 registraron una participación del 50.7% del total de créditos de primer piso.

Para 2023, el Banco proyecta crecer en esta cartera en un 15.0%, derivado de la implementación de estrategias que le permitirán incrementar su presencia en el país a través de convenios con instituciones gubernamentales que faciliten el acceso al crédito. Asimismo, prevén diseñar productos específicos para destinos identificados como estratégicos (sector construcción, turismo y energías renovables).

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

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

A diciembre de 2022, la cartera de segundo piso acumuló USD423.3 millones, creciendo de forma anual en 13.4% (diciembre 2021: 8.7%), con una participación del 69.9% del portafolio total. Por sector económico se distribuye en servicios (48.5%); comercio (15.9%); construcción (13.6%); vivienda (7.3%); transporte (4.5%); agropecuario (4.0%); manufactura (3.8%); y electricidad (2.2%). Cabe destacar, que las tasas activas promediaron entre el 5.32% y 5.55 durante el año.

De manera conjunta (segundo y primer piso), el índice de vencimiento puntuó 2.2% a diciembre de 2022; manteniendo niveles de cobertura robustas de las reservas de 129.9% y 106.6% sobre la cartera vencida y la pesada, frente al 170.7% y 1,125.4% de un año atrás, respectivamente. La dinámica en las coberturas se deriva del incremento en los créditos vencidos, los cuales aumentaron en USD12.0 millones, en el corto plazo y, deben representar al menos el 100% de los vencimientos, de acuerdo a la normativa interna.

El mismo comportamiento fue percibido en la cartera reestructurada que totalizó USD62.8 millones, correspondiente al 34.5% de los créditos directos (septiembre 2022: 29.7%) y el 10.3% de la cartera total (septiembre 2022: 10.2%). Los crecimientos observados en la cartera de primer piso, impone desafíos al perfil crediticio, para el cual, el Banco ha actualizado sus metodologías para la colocación de nuevos préstamos, recuperación de mora y seguimiento de clientes, para una mejor administración y sanidad de la cartera. La Clasificadora dará seguimiento continuo a dicha cartera a fin de monitorear la sanidad de la misma.

En opinión de SCRiesgo, el volumen de negocio y la calidad crediticia de la cartera de préstamos continuará determinado por los créditos de segundo piso y primer piso, en línea con su naturaleza de banca de desarrollo, dirigidos estratégicamente hacia sectores productivos. Dicha cartera, mantiene amplios niveles de sanidad derivado de la calidad crediticia del portafolio de IFI's, además de la constitución de reservas voluntarias de acuerdo a la normativa interna.

BANDESAL					
Calidad de Activos (Primer y Segundo Piso)					
Indicadores	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Créditos Vencidos/ Cartera total	0.0%	0.01%	0.01%	0.2%	2.2%
Créditos Vencidos/ Cartera primer piso	0.0%	0.04%	0.04%	0.7%	7.3%
Crédito C-D-E /Cartera Total	0.12%	0.05%	0.42%	1.6%	2.7%
Estimaciones / Crédito Vencidos	0.0%	22832.6%	21911.5%	1125.4%	129.9%
Estimaciones /Crédito C-D-E	2098.1%	5932.5%	625.2%	170.7%	106.6%
Reservas de saneamiento/ Préstamos brutos	2.5%	2.7%	2.6%	2.7%	2.9%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

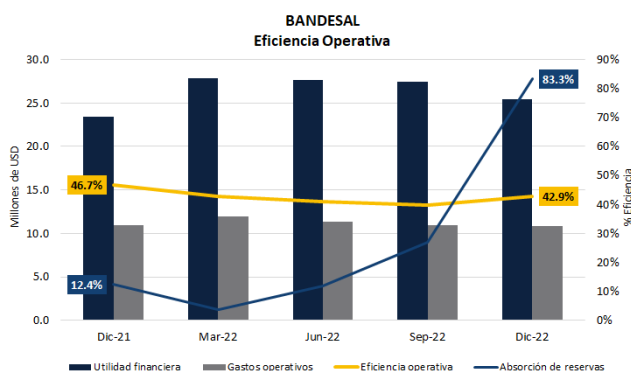
7.5 Riesgo de gestión y manejo

Entre 2021 y 2022, el Banco ha registrado aumentos en los niveles de gasto asociados a la implementación de proyectos estratégicos de crecimiento y colocación de créditos de primer piso. Como resultado, los gastos de operación totalizaron USD10.9 millones en 2022, presentando una leve disminución de 0.7% en relación con

2021 (+37.1%). Distribuidos en un 64.9% en gastos de funcionarios y empleados, el 28.7% en generales y un 6.3% en depreciaciones y amortizaciones.

Al cierre de 2022, la eficiencia operativa del gasto registró una mejoría al ubicarse en 42.9% desde 46.7% de un año atrás, derivado del relativo decremento en los gastos operativos y el crecimiento de utilidad financiera (+8.3%). BANDESAL mantiene una adecuada base de ingresos provenientes de su giro principal, y niveles de activos productivos robustos que le permite absorber la estructura de gastos en un 27.7% y 60.8 veces, respectivamente.

Por su parte, debido al comportamiento de los créditos vencidos de la cartera de primer piso, el indicador de costos en reservas a margen de intermediación aumentó a 83.3% en 2022, desde 12.4% observado un año antes. El Banco mantiene medidas prudenciales y una posición de conservadora entorno a posibles deterioros de los préstamos, lo cual resultó en el aumento en el gasto en un 626.8% (USD21.1 millones) en relación con 2021 (USD2.9 millones).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

En nuestra opinión, los niveles de eficiencia se mantendrán estables mientras el Banco sostenga el ritmo de crecimiento del negocio de forma rentable, de los cuales el comportamiento de los gastos dependerá. Serán claves la consolidación de estrategias de crecimiento, expansión, digitalización de procesos tecnológicos en las operaciones; además, de las gestiones administrativas para la recuperación de la cartera.

BANDESAL					
Indicadores de Gestión y Manejo					
Indicadores	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Gastos operativos / Margen de intermediación	46.7%	42.7%	40.9%	39.7%	42.9%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%	1.6%
Costos en reservas / Margen de intermediación	12.4%	14.4%	23.6%	35.9%	83.3%
Activos productivos / Gastos operativos	55.1	54.0	56.4	60.3	60.8

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

8. FONDEO

De acuerdo con su naturaleza de banca de desarrollo, la estructura de fondeo de BANDESAL está concentrada en recursos que provienen de entidades especializadas de crédito (95.2% del total de financiamiento) y en menor medida por líneas con el BCR (4.8%). Al cierre de diciembre de 2022, el financiamiento totalizó en USD420.0 millones, un aumento del 19.4% con respecto a 2021; resultado del crecimiento de los préstamos con entidades financieras en 23.9% (diciembre 2021: +35.1%).

En 2022, los recursos provenientes de entidades multilaterales de apoyo acumularon USD399.8 millones, en su mayoría corresponden a créditos de largo plazo y cuentan con garantía patrimonial, solidaria y soberana. Dicho financiamiento devenga una tasa de interés promedio de 4.38% y un plazo promedio de pago de 8.7 años. Mientras que los préstamos con el BCR registraron USD20.2 millones, los cuales disminuyeron en un 30.3% con relación con 2021, a una tasa de interés promedio anual de 6.4% con vencimiento en 2029 y 2035.

BANDESAL					
Préstamos de Otros Bancos					
Proveedor de Fondos	Monto contratado	Saldo a diciembre 2022	PPP	Tasa	
Banco Central de Reserva	\$ 239,819,308	\$ 20,171,087	4.2	6.4%	
*BCIE	\$ 130,000,000	\$ 57,518,535	3.2	5.4%	
**BID	\$ 320,000,000	\$ 278,353,644	21.6	4.3%	
KFW	\$ 4,090,335	\$ 1,316,076	5.9	2.0%	
KFW dolares	\$ 30,000,000	\$ 8,000,000	2.0	4.1%	
Ministerio de Hacienda	\$ 185,000	\$ 88,681	12.8	2.2%	
Instituto de Credito Oficial de España	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000	6.5	3.0%	
BEI	\$ 40,000,000	\$ 10,428,810	9.2	2.3%	
OPEP	\$ 35,000,000	\$ 24,885,369	12.8	3.3%	
Total/Promedio	\$ 814,094,643	\$ 421,191,013	8.7		

*Banco Centroamericano de Integración Económica

**Banco Interamericano de Desarrollo

Fuente: información proporcionada por BANDESAL

Actualmente, el Banco está en proceso de negociación de una línea de financiamiento con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por un monto de USD100.0 millones, para financiar las operaciones crediticias de primer y segundo piso. Asimismo, accedieron a un nuevo crédito con el BID por USD100.0 millones, con garantía soberana;

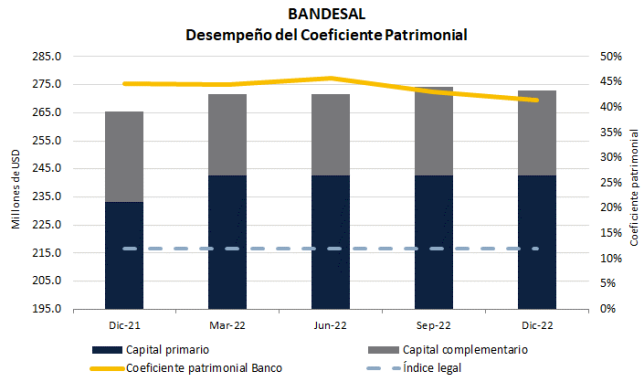
el destino de estos fondos es exclusivo para líneas de créditos dirigidas a las MiPymes.

La tendencia al alza de las tasas de referencia, exacerbado por el incremento del riesgo país y riesgo soberano implican desafíos en la estructura de fondeo del Banco debido al costo. Sin embargo, hasta el momento la capacidad de absorción del Banco es adecuada. En el mismo orden de ideas, los mercados financieros se encuentran en un proceso gradual de cambio de tasa de referencia, de tasa LIBOR a la tasa SOFR (*Secured Overnight Funding Rate*), lo cual ha implicado modificaciones en los contratos con diferentes fondeadores; para lo cual BANDESAL ha modelado diversos escenarios para analizar el impacto del movimiento de dichas tasas.

9. CAPITAL

A diciembre de 2022, el patrimonio del Banco totalizó USD279.5 millones, expandiéndose de forma anual en 3.7% (diciembre 2021: USD269.4 millones), correspondiente al 39.6% del activo total. Compuesto en un 76.6% por el capital social pagado, seguido por las reservas y resultados acumulados (23.4%). BANDESAL mantiene una posición patrimonial robusta, con capacidad de generación interna y retención de utilidades, derivado de su naturaleza de la banca de desarrollo y respaldo soberano.

El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 41.4%, relativamente menor a lo observado un año atrás (44.7%), sin embargo, se mantiene por encima del límite establecido por el supervisor (12.0%). El decremento es derivado del aumento de los activos ponderados por riesgo, donde la mayor participación corresponde a la cartera crediticia.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los activos productivos representaron 2.4 veces el patrimonio, aumentando respecto al 2.2 en diciembre de 2021. Mientras que la relación de deuda a patrimonio se ubicó en 1.5 veces, mayor respecto a 1.3 veces de un año atrás. El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 32.5% (diciembre de 2021: 36.1%). En nuestra opinión, BANDESAL posee una robusta fortaleza patrimonial para absorber crecimientos significativos de cartera, sus indicadores evidencian la capacidad para enfrentar potenciales pérdidas y continuar rentabilizando su estructura de negocio.

El patrimonio constituye una de las principales fortalezas del Banco, permitiéndole absorber posibles pérdidas inesperadas y el crecimiento en activos productivos, derivado de los niveles de capitalización anual que ejerce. La normativa local establece el uso del 50% como máximo de las utilidades para programas de crédito, una vez repartidos los dividendos correspondientes al BCR, teniendo como respaldo el restante (utilidades retenidas) para futuros aportes.

BANDESAL					
Indicadores de Solvencia					
Indicadores	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	44.7%	44.5%	45.7%	43.0%	41.4%
Capital social / Activos pond. por riesgo	36.1%	35.1%	35.8%	33.6%	32.5%
Activos productivos / Patrimonio	2.2	2.4	2.3	2.4	2.4
Patrimonio / Activos totales	42.6%	40.2%	41.3%	40.2%	39.6%
Deuda / Patrimonio	1.3	1.5	1.4	1.5	1.5

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

10. RENTABILIDAD

Para el cierre de 2022, los ingresos de operación totalizaron USD39.3 millones, un aumento anual del 14.6% (diciembre de 2021: USD34.3 millones), resultado principalmente del dinamismo observado en los ingresos de la cartera crediticia (+15.7%). Según su composición, los ingresos por intereses de préstamos constituyen el 81.5%, seguido de otros servicios y contingencia (14.2%) e intereses sobre depósitos (2.3%).

Durante el 2022, se presentó un mayor dinamismo en los costos de operación que aumentaron en 28.0% frente al 0.5% de 2021, y totalizaron USD13.9 millones. Los egresos corresponden al 35.4% de los ingresos operativos y, se componen en un 96.2% por los intereses pagados sobre préstamos (diciembre 2022: +26.5%).

Consecuentemente, la utilidad financiera registró un crecimiento interanual del 8.3%, totalizando en USD25.4 millones, como resultando se obtuvo un margen financiero

de 64.6% (diciembre 2021: 68.3%). Por su parte, la relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo disminuyó a 4.1% desde 4.4% observado un año atrás.

Los gastos por reservas de saneamiento registraron un importante aumento por USD18.2 millones (+626.8%) en relación a 2021 (USD2.9 millones; +43.9%). El deterioro significativo en los créditos de primer piso, demandó mayores recursos para saneamiento. El Banco, para mitigar el impacto trasladó reservas de segundo piso a la cartera de primer piso, lo cual fue efectivo debido a la reclasificación de las cuentas de reservas, con la liberación de las mismas por un monto de USD17.9 millones (+USD15.1 millones). Dicho movimiento favoreció los ingresos, condición que permitió un efecto favorable en la rentabilidad del Banco.

En este sentido, tanto las reservas constituidas como las liberadas, han sido efectos contables del movimiento de traslados de reservas de voluntarias a obligatorias. Para el presente ejercicio, el Banco solo asumió costos netos de reservas por USD3.1 millones durante el 2022. Cabe señalar, BANDESAL posee una robusta solvencia patrimonial, que permite viabilizar el negocio y continuar soportando incrementos importantes en activos ponderados por riesgo.

El resultado neto a diciembre 2022, se posicionó en USD10.1 millones, un aumento del 4.9% en relación a 2021 (-4.0%), como efecto de las operaciones de liberación de reservas según el comportamiento de las mismas, que elevaron los ingresos netos no operativos en un 478.7% (diciembre 2021: -36.4%).

De acuerdo a su modelo de negocios basado en proveer de financiamiento a diversos sectores productivos; el Banco ofrece tasas menores a la banca tradicional, por lo cual el Margen de Interés Neto (3.0%) se ubicó por abajo del promedio de bancos comerciales (5.3%). Por su parte, la utilidad neta reportó un crecimiento interanual de 4.9%, acumulando USD10.1 millones y un margen neto de 25.7% (diciembre de 2021: 28.1%). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE puntuaron 1.5% y 3.7%, en relación al 1.6% y 3.6% de 2021, respectivamente.

El Banco no proyecta variaciones considerables que afecten la rentabilidad del negocio, esto debido a que prevén aumentos en las tasas activas para futuras colocaciones y una tendencia al alza en las tasas pasivas.

BANDESAL					
Indicadores de Rentabilidad					
Indicadores	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	4.4%	4.9%	5.0%	4.6%	4.1%
Margen de interés neto (MIN)	3.1%	3.5%	3.5%	3.4%	3.0%
Margen neto	28.1%	27.2%	32.3%	25.8%	25.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.6%	1.7%	2.0%	1.6%	1.5%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	3.6%	3.9%	4.7%	3.7%	3.7%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este emisor desde junio de 2013. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgos”.

ANEXOS

BANDESAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (USD miles)

Balance general	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%	Sep-22	%	Dic-22	%
Activos										
Caja y bancos	53,506.60	8.5%	88,252.80	13.0%	93,187.10	13.9%	70,695.80	10.3%	59,865.00	8.7%
Inversiones financieras	8,736.00	1.4%	8,379.90	1.2%	8,540.10	1.3%	8,186.20	1.2%	6,336.90	0.9%
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	8,736.00	1.4%	8,379.90	1.2%	8,540.10	1.3%	8,186.20	1.2%	6,336.90	0.9%
Préstamos (brutos)	541,529.50	85.6%	546,977.12	80.7%	536,999.70	80.4%	580,692.38	84.3%	608,785.00	88.4%
Vigentes	541,529.50	85.6%	546,912.59	80.7%	536,935.17	80.4%	579,316.00	84.1%	595,423.31	86.5%
Vencidos	-	0.0%	64.53	0.0%	64.53	0.0%	1,376.38	0.2%	13,361.69	1.9%
Menos:										
Reserva de saneamiento	13,772.70	2.2%	14,734.84	2.2%	14,140.40	2.1%	15,489.98	2.2%	17,353.10	2.5%
Préstamos después de reservas	527,756.80	83.4%	532,242.28	78.6%	522,859.30	78.3%	565,202.40	82.1%	591,431.90	85.9%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	6,966.10	1.1%	6,799.10	1.0%	6,765.30	1.0%	6,585.90	1.0%	6,433.20	0.9%
Diversos	15,237.60	2.4%	20,945.40	3.1%	15,915.90	2.4%	17,065.90	2.5%	20,367.60	3.0%
TOTAL ACTIVO	632,985.30	100.0%	677,401.68	100.0%	668,049.90	100.0%	688,518.40	100.0%	705,216.80	102.4%
Pasivos										
Préstamos con el BCR	29,026.60	4.6%	27,078.00	4.0%	24,233.70	3.6%	22,300.50	3.2%	20,224.60	2.9%
Préstamos de otros bancos	322,774.00	51.0%	368,780.80	54.4%	360,416.70	54.0%	379,918.10	55.2%	399,798.70	58.1%
Titulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	11,746.50	1.9%	9,469.20	1.4%	7,641.00	1.1%	9,238.90	1.3%	5,655.00	0.8%
TOTAL PASIVO	363,547.10	57.4%	405,328.00	59.8%	392,291.40	58.7%	411,457.50	59.8%	425,678.30	61.8%
Interés minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital social	214,104.90	33.8%	214,104.90	31.6%	214,104.90	32.0%	214,104.90	31.1%	214,104.90	31.1%
Reservas y resultado acumulado	55,333.30	8.7%	57,968.80	8.6%	61,653.60	9.2%	62,956.00	9.1%	65,433.60	9.5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	269,438.20	42.6%	272,073.70	40.2%	275,758.50	41.3%	277,060.90	40.2%	279,538.50	40.6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	632,985.30	100.0%	677,401.70	100.0%	668,049.90	100.0%	688,518.40	100.0%	705,216.80	102.4%

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

Información financiera (USD miles)

Estado de resultado	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%	Sep-22	%	Dic-22	%
Ingresos de operación	34,295.50	100.0%	9,701.40	100.0%	19,546.50	100.0%	29,570.60	100.0%	39,297.00	132.9%
Intereses de préstamos	27,666.10	80.7%	7,803.00	80.4%	15,692.80	80.3%	23,770.50	80.4%	32,022.30	108.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	17.30	0.1%	29.90	0.3%	79.00	0.4%	79.10	0.3%	79.10	0.3%
Intereses y otros ingresos por inversiones	421.50	1.2%	108.10	1.1%	215.90	1.1%	326.10	1.1%	431.80	1.5%
Intereses sobre depósitos	2,266.60	6.6%	224.00	2.3%	457.80	2.3%	683.10	2.3%	921.60	3.1%
Costos de operación	10,867.70	31.7%	2,729.90	28.1%	5,710.40	29.2%	8,909.80	30.1%	13,915.20	47.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1.50	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	10,581.50	30.9%	2,671.10	27.5%	5,521.10	28.2%	8,619.50	29.1%	13,389.80	45.3%
Otros servicios y contingencias	67.20	0.2%	22.20	0.2%	44.50	0.2%	49.40	0.2%	69.30	0.2%
UTILIDAD FINANCIERA	23,427.80	68.3%	6,971.50	71.9%	13,836.10	70.8%	20,660.80	69.9%	25,381.80	85.8%
Reserva de saneamiento	2,909.20	8.5%	1,005.50	10.4%	3,265.90	16.7%	7,411.80	25.1%	21,143.40	71.5%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	20,518.60	59.8%	5,966.00	61.5%	10,570.20	54.1%	13,249.00	44.8%	4,238.40	14.3%
Gastos de operación	10,952.40	31.9%	2,979.50	30.7%	5,662.20	29.0%	8,200.70	27.7%	10,878.30	36.8%
Personal	7,056.00	20.6%	1,937.30	20.0%	3,718.60	19.0%	5,462.70	18.5%	7,062.70	23.9%
Generales	3,281.20	9.6%	871.40	9.0%	1,601.60	8.2%	2,220.50	7.5%	3,127.40	10.6%
Depreciación y amortización	615.20	1.8%	170.80	1.8%	342.00	1.7%	517.50	1.8%	688.20	2.3%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	9,566.20	27.9%	2,986.50	30.8%	4,908.00	25.1%	5,048.30	17.1%	(6,639.90)	-22.5%
Otros ingresos netos	3,175.90	9.3%	708.50	7.3%	3,147.40	16.1%	5,968.90	20.2%	18,378.30	62.2%
Dividendos	143.50	0.4%	122.10	1.3%	122.10	0.6%	122.10	0.4%	122.10	0.4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	12,885.60	37.6%	3,817.10	39.3%	8,177.50	41.8%	11,139.30	37.7%	11,860.50	40.1%
Impuesto sobre la renta	3,256.10	9.5%	1,181.70	12.2%	1,857.10	9.5%	3,516.70	11.9%	1,760.20	6.0%
Contribución especial	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	9,629.50	28.1%	2,635.40	27.2%	6,320.40	32.3%	7,622.60	25.8%	10,100.30	34.2%