

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

Comité No. 79/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 28 de abril de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Gabriel Marín
gmarin@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(+503) 2266 – 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Fecha de comité	29/10/2021	20/12/2021	22/04/2022	01/07/2022	18/10/2022	22/02/2023	28/04/2023
Fortaleza Financiera	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA
Acciones	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 2
Perspectivas	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la Clasificación

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

Nivel 2: acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió subir la clasificación a la Fortaleza Financiera de Banco Azul de El Salvador de “**EA-**” a “**EA**”, además de incrementar la clasificación de riesgo de sus acciones de “**Nivel 3**” a “**Nivel 2**”, ambas con perspectiva “**Estable**”; con información Auditada al 31 de diciembre de 2022. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del Banco Azul, S.A., enfocado en el segmento empresarial, el cual exhibe un importante crecimiento a partir de nuevas colocaciones y por la absorción de Banco G&T Continental. No obstante, el deterioro de los préstamos de consumo generó niveles de cobertura de reservas más ajustados. Por su parte, los principales márgenes financieros y de rentabilidad resultaron impulsados por el incremento de los ingresos de intermediación. Finalmente, se toma en cuenta la mejora en los indicadores de solvencia producto de los aportes de capital.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Negocio enfocado en el segmento empresarial.** El modelo de negocio del Banco está enfocado principalmente en el segmento empresarial, concentrando aproximadamente el 73.38% de la cartera total de créditos. El enfoque en estos sectores productivos le ha permitido mantener un constante crecimiento, lo cual derivó en una mejora en la cuota de mercado al concentrar el 3.9% de la cartera neta del sector (diciembre 2021: 2.8%). En ese sentido, el Banco mantiene su posición competitiva, ubicándose como el octavo Banco de los doce que componen la plaza.
- **Proceso de fusión por absorción impulsa el crecimiento de la cartera de créditos del Banco:** Banco Azul cuenta con una cartera de créditos neta de US\$596.3 millones, evidenciando una tasa de crecimiento de 53.25% (+US\$207.18 millones), por encima de la registrada por el sector bancario comercial (+10.4%), dicho comportamiento se encuentra relacionado al proceso de fusión por absorción de Banco G&T Continental que permitió potenciar el crecimiento. La dinámica de la cartera obedece a mayores colocaciones en el segmento corporativo, el cual se elevó en 80.78% (+US\$201.44 millones), principalmente por mayores colocaciones en el sector servicios (+121.25%; US\$54.07 millones), industria manufacturera (+90.99%; US\$43.70 millones) y comercio (78.86%; US\$74. millones).
- **Deterioro en la calidad crediticia elevó los niveles de morosidad de la compañía:** A la fecha de análisis, la cartera con problemas potenciales ("B") reportó una reducción de 88 pbs, producto de una importante migración hacia la cartera en estado de pérdidas ("E"), evidenciando un incremento de 77 pbs, lo cual influyó en un aumento de la cartera vencida (+US\$21.65 millones; 822.21%), principalmente por un mayor deterioro en el sector consumo (+US\$16.32 millones; 867.85%). Lo anterior influyó el incremento en el índice de vencimiento el cual pasó de 0.67% a 3.93% a la fecha de análisis, superior al registrado por el sector bancario (1.88%).
- **Cobertura de reservas ajustada por la expansión de la cartera vencida:** Banco Azul presentó provisiones para mitigar el riesgo de crédito por US\$21.7 millones, registrando un incremento interanual de 282.27% (+US\$16.04 millones); a pesar de esta mejora, la cobertura de reservas mostró niveles ajustados al ubicarse en 89.44% (diciembre 2021: 215.78%), por debajo del registrado por el sector bancario (153.71%), debido a la expansión de la cartera vencida.
- **Incremento del margen de intermediación a pesar de la reducción en el spread bancario:** Al cierre de 2022, la tasa de rendimiento de los activos productivos evidenció una mayor reducción (-189 pbs) respecto a la tendencia de la tasa del costo financiero (-47 pbs); en ese sentido, el spread bancario se ubicó en 4.71%, por debajo del registrado en diciembre 2021 (5.07%). No obstante, el margen de intermediación se posicionó en 54.97%, ligeramente por encima del 53.9% reportado el período pasado, beneficiado por un cambio en la estructura de financiamiento del Banco, permitiendo potenciar el resultado de intermediación
- **Coefficiente de liquidez disminuye ante el incremento de los compromisos de corto plazo:** A la fecha de análisis, Banco Azul registró un incremento en los activos líquidos, principalmente en los fondos disponibles en 34.96% (+US\$23.43 millones) y en menor medida en las inversiones financieras +2.49% (US\$2.32 millones). A pesar de dicho comportamiento, el índice de liquidez neta se situó en 31.1%, por debajo del 39.6% registrado en diciembre 2021, pero por encima del límite interno (26%) y del que exigía el regulador (17%), que es utilizado como límite prudencial por la entidad. El descenso de la liquidez responde a la dinámica de los compromisos de corto plazo adquiridos, especialmente por los depósitos a la vista (+44.87%; US\$55.26 millones).
- **Indicadores de solvencia mejoran derivado de los aportes de capital:** Banco Azul cuenta con un saldo en patrimonio por US\$119.0 millones, incrementándose en 110.64% (US\$62.49 millones), explicado por los aumentos en el capital social pagado el cual pasó de US\$80.0 millones a US\$102.3 millones al cierre de 2022. En cuanto a los activos ponderados por riesgo, estos se elevaron en 53.46% (+US\$218.3 millones), debido al crecimiento de las operaciones del banco, principalmente por la cartera de créditos. A pesar de dicha tendencia, el coeficiente patrimonial mejoró al pasar de 13.84% a 18.46% a diciembre 2022, a raíz de los aportes de capital y el incremento en las utilidades que generó excedentes de capital en US\$32.2 millones.
- **Banco Azul es parte de un conglomerado financiero:** Inversiones Financieras Grupo Azul es el conglomerado financiero integrado por Banco Azul y dos empresas aseguradoras, autorizado por el Ente Regulador el 14 de julio de 2016, permitiendo el aprovechamiento de sinergias entre las instituciones. En diciembre de 2021, se concretó la absorción de las operaciones de Banco G&T Continental El Salvador, cuya fusión está autorizada por la Superintendencia de Competencia y la Superintendencia del Sistema Financiero.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

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

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del 31 de diciembre de 2018 a 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida de la entidad al 30 de diciembre de 2022 y su comparativo 2021. Indicadores oficiales publicados por SSF.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Política para la Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** Al período de análisis, no se contó con el Valor en Riesgo (VaR) del portafolio de inversiones, el cual posee una importante participación dentro del total de activos. A su vez, las inversiones financieras están mayormente representadas por títulos del Estado, por lo que se asume una alta exposición al riesgo soberano.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la evolución de la morosidad de la cartera del Banco, principalmente por el deterioro de la cartera del sector consumo, los cuales propiciaron una mayor necesidad de provisiones y ajustados niveles de cobertura a la fecha de análisis.

Hechos de Importancia de Banco Azul

- En noviembre de 2022 se celebró Junta General de Accionistas en la cual se aprobó la disminución de capital social del Banco en 29,328,944 acciones con un valor nominal de un dólar, fijando el capital social de la Compañía en \$102,270,000.
- En julio 2022, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó autorizar la fusión de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Banco G&T Continental El Salvador, S.A., siendo la primera la sociedad absorbente y la segunda la sociedad absorbida.
- En junio 2022, con base a lo establecido en el inciso sexto del Art. 14 de las Normas Técnicas para la Aplicación de la Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por Covid-19 (NRP-25), el Banco tiene un saldo de cartera COVID por US\$95.2 millones, y una reserva estimada por US\$20.4 millones, de la cual se encuentra constituida US\$5.1 millones.
- En febrero 2022, se dio la celebración de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la cual se ratificó la Fusión por absorción de Banco Azul a Banco G&T Continental El Salvador, S.A. Asimismo, acordaron fijar el capital social del Banco en US\$131.6 millones como consecuencia de la fusión y disminuir el capital posterior a la fusión y previa autorización de la SSF en US\$95.0 millones.
- En enero 2022, entró en vigor la reforma de la Ley del Sistema de Tarjetas de Crédito que tiene por objeto regular el cobro de comisiones en concepto de membresía anual de acuerdo con la capacidad económica de los tarjetahabientes, prohibiendo el cobro de membresía en las tarjetas de crédito con límite igual o inferior a dos mil dólares de los Estados Unidos de América.
- En enero 2022, se aprobaron actualizaciones al plan de medidas de alivio para la cartera COVID-19.
- En enero 2022, se aprobaron las condiciones para contratar financiamientos con Tripe Jump por un crédito senior por US\$4.0 millones y un crédito subordinado por US\$3.0 millones con Symbiotics Group por un crédito senior por US\$10.0 millones y un crédito subordinado por US\$5.0 millones.

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 período 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 de la institución

Reseña

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

Grupo Económico

Banco Azul de El Salvador, S.A. es parte del conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul, entidad que busca aprovechar las sinergias entre sus subsidiarias, atendiendo diferentes sectores del mercado financiero. A la fecha de análisis el capital asciende a US\$102.27 millones representado por 102,270,000 de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, todas suscritas y pagadas. Banco Azul cuenta con 12 sucursales y su participación accionaria se encuentra conformada por:

NÓMINA DE ACCIONISTAS

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

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

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

La estructura de Gobierno Corporativo se soporta a través de:

- Código de Ética
- La misión, visión, valores y objetivos corporativos del Banco.
- Junta Directiva
- Directores Administrativos y Gerentes
- Manuales de Políticas, Normas y Procedimientos.
- Comités: Ejecutivo, Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Activos y Pasivos.

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

Junta Directiva y Alta Gerencia

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

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

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

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

Operaciones y Estrategias

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

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

Análisis de Riesgos Financieros

Banco Azul cuenta con un modelo de riesgos basado en el proceso de la gestión integral de riesgos el cual busca: identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear, así como realizar formulaciones, establecer directrices y llevar a cabo un adecuado análisis financiero con el objetivo de crear valor. En este modelo se involucra a las divisiones de negocios

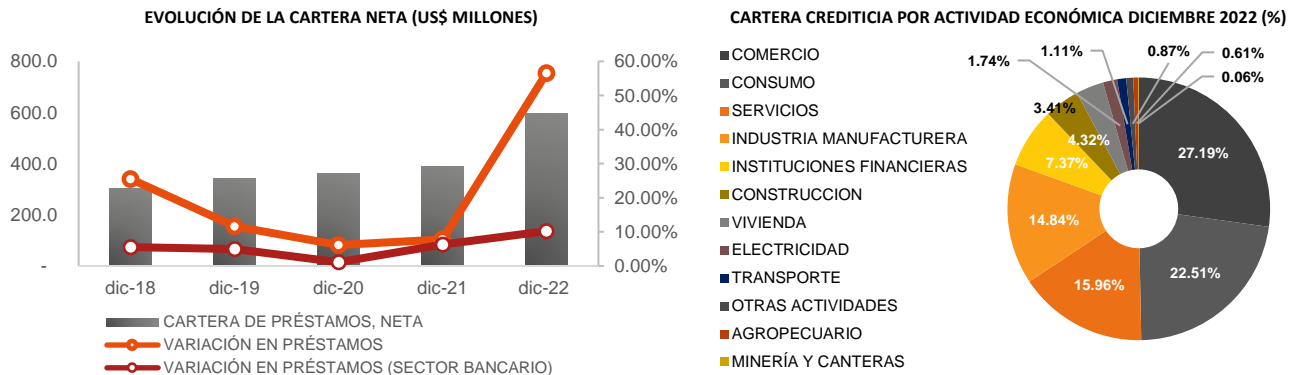
con las demás áreas operativas y administrativas, lo cual es crucial para la toma de decisiones y la óptima definición de las diferentes metodologías y controles corporativos.

A diciembre 2022, Banco Azul cuenta con una cartera de créditos neta de US\$596.3 millones, evidenciando una tasa de crecimiento de 53.25% (+US\$207.18 millones), por encima de la registrada por el sector bancario comercial (+10.4%), dicho comportamiento se encuentra relacionado al proceso de fusión por absorción de Banco G&T Continental que permitió potenciar el crecimiento. A nivel geográfico, el banco mantiene una alta presencia en el departamento de San Salvador, el cual representa el 93.92%, el resto se encuentra disperso en ubicaciones estratégicas del país.

Respecto a la distribución de la cartera bruta, se observa una importante dinámica en el segmento corporativo, el cual se elevó en 80.78% (+US\$201.44 millones), principalmente por mayores colocaciones en el sector servicios (+121.25%; US\$54.07 millones), industria manufacturera (+90.99%; US\$43.70 millones) y comercio (78.86%; US\$74.1 millones), cabe precisar que dichos sectores concentran el 58.0% de la cartera total. Por otro lado, la cartera de vivienda y consumo exhibieron un importante incremento de 138.35% (+US\$12.12 millones) y 2.8% (+US\$3.77 millones), respectivamente. A su vez, esta cartera representa el 3.4% y 22.5%, consecutivamente.

En cuanto a la concentración de sus principales deudores, la entidad refleja una moderada concentración, ya que sus principales cincuenta principales deudores reflejan una participación del 39.4%. Cabe precisar que, el 95.4% de los cincuenta principales deudores se encuentran bajo categoría de riesgo en "A". Por su parte, los créditos relacionados registraron un saldo de US\$2.82 millones, lo cual representa el 2.66% (diciembre 2021: 2.92%) del capital social y reservas de capital del banco, cumpliendo con lo dispuesto en la Ley de Bancos de El Salvador (5.0%).

Como parte de la gestión del riesgo de Banco Azul, el 45.6% de la cartera se encuentra respaldada por garantía hipotecaria la cual se considera como un respaldo real que permite mitigar parcialmente el riesgo de contraparte, el 17.0% con garantía prendaria y fiduciaria, mientras que el 37.4% adicional con otros tipos de garantía.



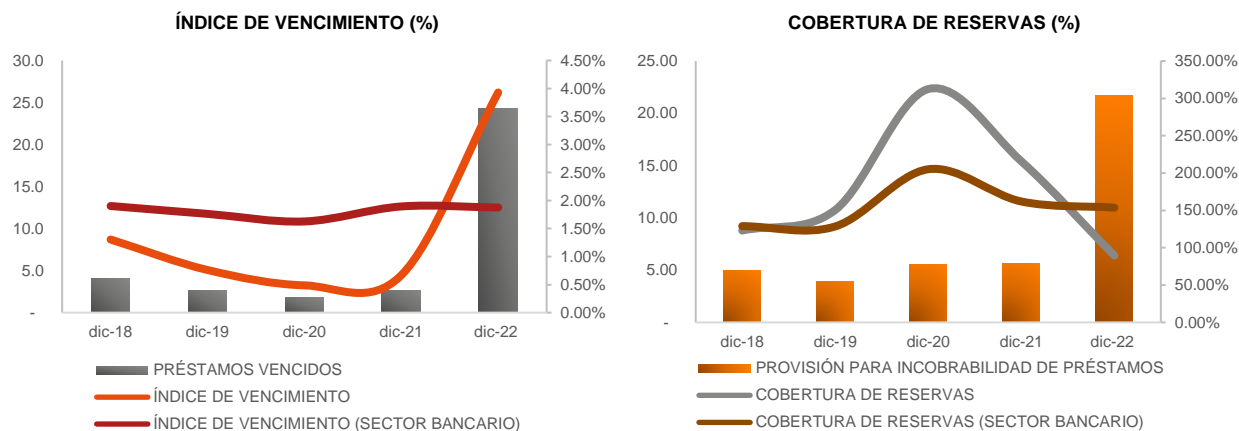
Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

A diciembre 2022, la cartera bajo categoría de riesgo "A" registró un saldo de US\$545.10 millones, reflejando una participación de 88.71%, ligeramente por encima del registrado el período pasado (diciembre 2021: 88.66%). Mientras que la cartera con problemas potenciales ("B") reportó una reducción de 88 pbs, producto de una importante migración hacia la cartera en estado de pérdidas ("E"), evidenciando un incremento de 77 pbs, lo cual influyó en un aumento de la cartera vencida (+US\$21.65 millones; 822.21%), principalmente por un mayor deterioro en el sector consumo (+US\$16.32 millones; 867.85%). Lo anterior influyó en un incremento en el índice de vencimiento el cual pasó de 0.67% a 3.93% a la fecha de análisis, superior al registrado por el sector bancario (1.88%).

La dinámica de la calidad de la cartera estuvo condicionada por mayores deterioros del segmento consumo, lo cual es observado a través del análisis de las cosechas, principalmente las colocaciones del segundo trimestre 2020 (II-T 2022), llegando a 4.66% de mora en el vigésimo segundo mes. Asimismo, se observa que las colocaciones del tercer trimestre 2021 (III-T 2021) de dicho segmento, evidenciaron un comportamiento de mora alcista a partir del noveno mes, llegando hasta el 3.0% de morosidad hasta el mes décimo sexto. El comportamiento anterior presionó a los principales indicadores de calidad de cartera globales del Banco.

Banco Azul presentó provisiones para mitigar el riesgo de crédito por US\$21.7 millones, registrando un incremento interanual de 282.27% (+US\$16.04 millones); a pesar de esta mejora, la cobertura de reservas mostró niveles ajustados al ubicarse en 89.44% (diciembre 2021: 215.78%), por debajo del registrado por el sector bancario (153.71%), debido a la expansión de la cartera vencida.



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

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

A la fecha de análisis, los créditos catalogados como modificados por COVID-19 reflejaron un saldo de US\$130.11 millones, incrementándose en 17.56% (+US\$19.43 millones). Cabe destacar que, ante el mayor incremento de la cartera total, la participación de los créditos con medidas pasó de representar el 28.2% a 21.2% al período de análisis. Por su parte, los créditos vencidos por COVID-19 se redujeron en 5.69% (-US\$1.04 millones), lo cual se tradujo en una reducción en el índice de morosidad ubicándose en 2.8%, por debajo del registrado en diciembre 2022 (4.7%); no obstante, el indicador de vencimiento global del banco continúa influenciado por la alta concentración de créditos morosos bajo medidas.

EVOLUCIÓN CARTERA CON MEDIDAS (MILLONES DE US\$ / %) ¹

COMPONENTE	dic-21	dic-22
CARTERA CONSOLIDADA	392.54	614.49
CARTERA CON MEDIDAS	110.67	130.11
CARTERA SIN MEDIDAS	281.87	484.39
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	21.09	24.39
CARTERA CON MEDIDAS	18.36	17.32
CARTERA SIN MEDIDAS	2.73	7.08
ÍNDICE DE MORA GENERAL	5.4%	4.0%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	4.7%	2.8%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	0.7%	1.2%

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

Riesgo de Liquidez

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

Fondeo

A diciembre de 2022, los pasivos de Banco Azul mostraron un importante crecimiento de 36.84% (+US\$189.92 millones), impulsado por la dinámica en las fuentes de fondeo, principalmente por el aumento en los depósitos (+41.1%; US\$154.71 millones) y contratación de líneas de créditos (16.73%; US\$13.40 millones). En cuanto al comportamiento de las obligaciones con el público, estas registraron un saldo bruto de US\$531.1 millones (diciembre 2021: 376.4 millones), siendo los más representativos dentro del total de pasivos con 75.3% (diciembre 2021: 73%). La cartera de depósitos se ha visto impulsada debido a la captación de cuentas a plazos y a la vista, elevándose en 38.94% (+US\$97.78 millones) y 44.87% (US\$55.26 millones), respectivamente. Es importante destacar que ambos tipos concentran la mayor parte de la cartera, al representar el 65.69% y 33.59%, consecutivamente (diciembre 2021: 66.71% y 33.72%, sucesivamente).

Por tipo de clientes, se observa una mayor captación en depósitos de personas naturales con 170.06% (US\$200.39 millones), derivado del proceso de fusión que motivó un incremento, denotando una importante concentración de 59.9% (diciembre 2021: 31.3%). Adicionalmente, el crecimiento de los depósitos de la pequeña empresa (+93.81%; US\$11.82 millones) y mediana empresa (27.53%; US\$6.71 millones), compensó la menor captación de la gran empresa (-30.56%; US\$61.99 millones) y del gobierno (-43.1%; US\$5.57 millones).

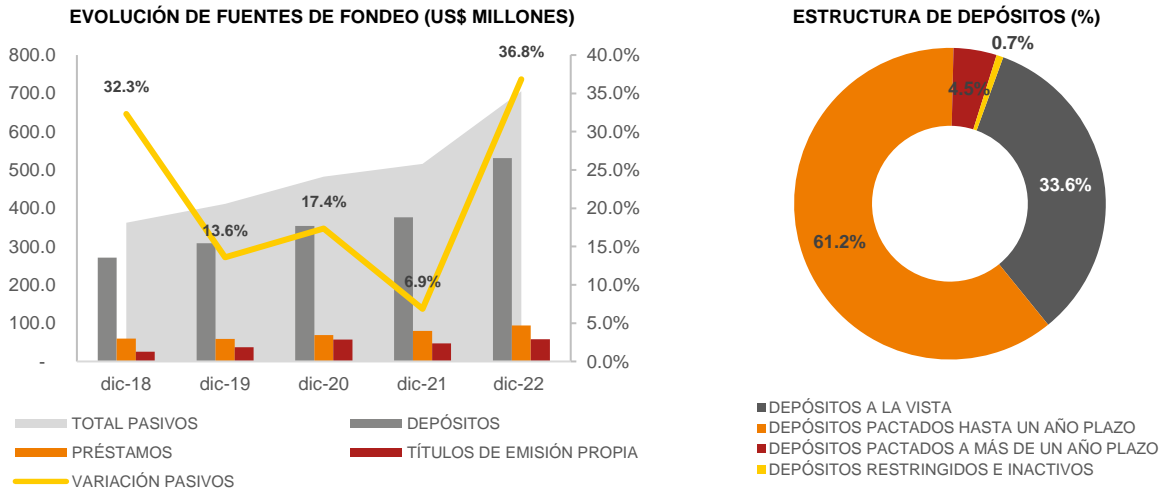
Respecto a los niveles de concentración, los veinticinco principales depositantes muestran un índice de concentración de 31.2%² del total de depósitos; mientras que los cincuenta mayores depositantes representan un moderado índice

¹ Saldo Adeudado (Capital)

² Principales depositantes/ Saldo cartera de depósitos

de concentración de 42.2%; de los cuales, el 69.2% se encuentra pactados a plazos, principalmente del segmento corporativo. Cabe precisar que Banco Azul posee un índice de renovación de depósitos del 47.06%, mejorando su posición respecto a diciembre 2021 (41.15%); no obstante, debido a la importante concentración por tipo de depósito y cliente, la liquidez podría verse presionada ante la salida de depósitos clave.

Por su parte, el banco posee un saldo de US\$93.5 millones en obligaciones por préstamos con entidades, elevándose interanualmente en 16.73% (+US\$13.4 millones), principalmente por contrataciones con el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) con el cual se posee un saldo a capital por US\$75.0 millones (diciembre 2021: US\$60.0 millones) y a su vez, se encuentra garantizado con cartera de préstamos en categoría bajo categoría "A1", "A2" y "B".

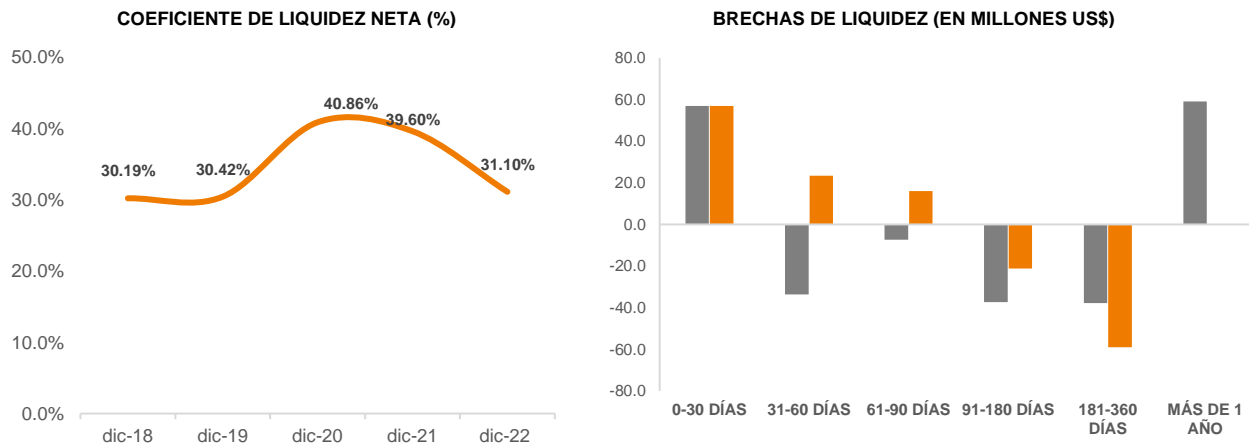


Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. / Elaboración:

Liquidez

A la fecha de análisis, Banco Azul registró un incremento en los activos líquidos, principalmente en los fondos disponibles en 34.96% (+US\$23.43 millones) y en menor medida en las inversiones financieras +2.49% (US\$2.32 millones). A pesar de dicho comportamiento, el índice de liquidez neta se situó en 31.1%, por debajo del 39.6% registrado en diciembre 2021, pero por encima del límite interno (26%) y del que exigía el regulador (17%), que es utilizado como límite prudencial por la entidad. El descenso de la liquidez responde a la dinámica de los compromisos de corto plazo adquiridos, especialmente por los depósitos a la vista (+44.87%; US\$55.26 millones).

Por su parte, las brechas de liquidez de la entidad dan cumplimiento a lo establecido por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05), sobre pasando el requerimiento de brecha acumulada entre 0 a 60 días; en ese sentido, la entidad reportó un calce para el período de 0 a 90 días, con excedentes de US\$16.02 millones, principalmente por la recuperación de cartera de préstamos, que permite compensar el constante vencimiento de las obligaciones.



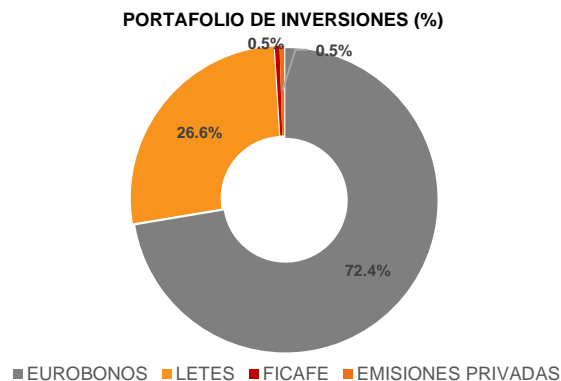
Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad, cuyos límites y tolerancias se encuentran en su Política de Riesgo de Mercado. Al respecto, Banco Azul realiza pruebas de tensión

VaR condicional para medir las exposiciones al riesgo; considerando que el sistema monetario dolarizado del país genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio, la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. No obstante, a nivel de precios se observa un fenómeno inflacionario debido al alza de los precios del petróleo y sus derivados.

Al cierre de 2022, el banco reportó un saldo de US\$95.5 millones en el portafolio de inversiones, registrando una variación positiva de 2.49% (US\$2.32 millones); a su vez, estas muestran una participación del 11.6% respecto al total de activos (diciembre 2021: 16.3%). Cabe precisar que el portafolio se encuentra concentrado en instrumentos del Estado salvadoreño con un 99% del total de las inversiones, específicamente en Letras del Tesoro (LETES) y Eurobonos que vencen entre el 2023 y 2052, por lo que el Banco muestra una mayor exposición al riesgo soberano, el cual podría verse presionado por la situación fiscal del país. La tasa de rendimiento promedio de la cartera de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 es de 8.58% (diciembre 2021: 7.42%).



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, Banco Azul cuenta con un saldo en patrimonio por US\$119.0 millones, incrementándose en 110.64% (US\$62.49 millones), explicado por los aumentos en el capital social pagado el cual pasó de US\$80.0 millones a US\$102.3 millones al cierre de 2022. Cabe precisar que, el capital social representa el 86% del patrimonio, el resto corresponde a patrimonio restringido, reservas y resultados por aplicar.

En cuanto a los activos ponderados por riesgo, estos se elevaron en 53.46% (+US\$218.3 millones), debido al crecimiento de las operaciones del banco, principalmente por la cartera de créditos. A pesar de dicha tendencia, el coeficiente patrimonial mejoró al pasar de 13.84% a 18.46% a diciembre 2022, a raíz de los aportes de capital y el incremento en las utilidades que generó excedentes de capital en US\$32.2 millones.

Por su parte, el dinámico crecimiento reportado en el fondo patrimonial (+104.67%) respecto a la tendencia de los pasivos, compromisos y contingentes (+38.07%), incidió en el endeudamiento legal, el cual se ubicó en 16.25%, superando el reportado en diciembre 2021 (10.96%) y del sugerido por el ente regulador (7%), lo que demuestra el sólido respaldo patrimonial para hacer frente a sus compromisos. En ese sentido, PCR considera que Banco Azul cuenta con autonomía de recursos para soportar las exigencias mínimas de capital derivado del riesgo de crédito, mercado y operacional.

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

FONDO PATRIMONIAL (MILLONES US\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDO PATRIMONIAL	53.3	53.3	54.6	56.5	115.7
1. CAPITAL PRIMARIO	80.0	80.0	80.1	80.3	106.3
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	(26.7)	(26.7)	(25.5)	(23.8)	9.4
3. MENOS: DEDUCCIONES	-	-	-	-	-
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS					
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	415.2	464.4	537.0	572.4	830.9
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	331.6	365.7	403.4	408.3	626.6
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	48.1	47.5	52.4	53.1	81.5
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	5.2	5.8	2.2	3.4	34.2
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2)	16.07%	14.58%	13.54%	13.84%	18.46%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS					
1. TOTAL DE PASIVOS.COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	361.9	411.1	482.5	515.6	711.9
2. REQUERIMIENTO DEL 7.0% SOBRE PASIVOS	25.3	28.8	33.8	36.1	49.8
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	28.0	24.5	20.8	20.4	65.8
4. COEFICIENTE (I./III.1)	14.72%	12.97%	11.32%	10.96%	16.25%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El sistema de administración de riesgo operacional de Banco Azul comprende un conjunto de elementos que apoyan la implantación de la gestión del riesgo operacional en el banco, tales como: estructura organizacional, órganos de control, documentación instrumental (manuales o políticas), procesos/procedimientos, aplicativo para el registro de

eventos, plataforma tecnológica, divulgación de la información y capacitaciones e inducciones para todos los colaboradores de Banco Azul, con el fin de mantener una cultura enfocada a la prevención y mitigación de Riesgos Operacionales.

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

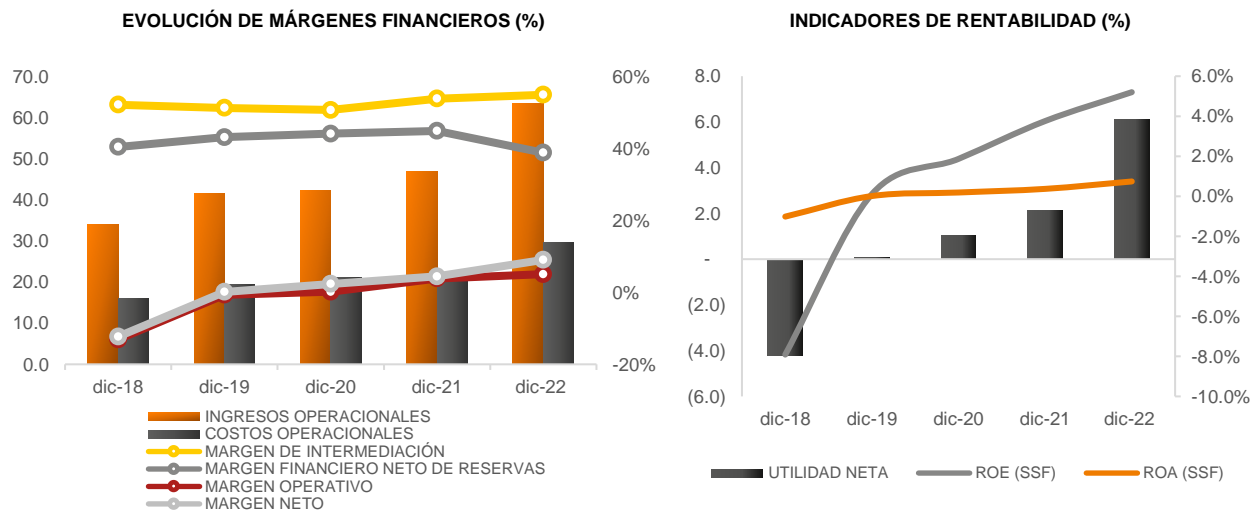
Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos de intermediación de Banco Azul ascendieron a US\$60.8 millones, reflejando un aumento interanual de 33.25% (+US\$15.18 millones), principalmente motivado por un mayor cobro de intereses derivados de la cartera de préstamos (+US\$9.32 millones) y por la venta de títulos valores (+US\$4.8 millones). En cuanto a la tasa de rendimiento de activos productivos publicada por la SSF, esta resultó en 8.57%, por debajo de la reportada en diciembre 2021 (9.4%).

Por su parte, los costos financieros totalizaron en US\$27.4 millones, equivalente a un incremento de 30.15% (+US\$6.34 millones), comportamiento explicado por un aumento en el pago de intereses sobre los depósitos (US\$4.15 millones), principalmente por el volumen de la cartera de depósitos. Como resultado de la mayor caída en la tasa de rendimiento de los activos productivos (-189 pbs), respecto de la tendencia de la tasa de costo financiero (-47 pbs), el spread bancario se ubicó en 4.71%, por debajo del registrado en diciembre 2021 (5.07%); no obstante, el margen de intermediación se posicionó en 54.97%, ligeramente por encima del 53.9% reportado el período pasado, beneficiado por un cambio en la estructura de financiamiento del Banco, permitiendo potenciar el resultado de intermediación.

En cuanto a los gastos por reserva resultaron en US\$9.1 millones, elevándose en 164.13% (+ US\$5.64 millones) debido al constante deterioro de la cartera de créditos que demandó una mayor necesidad de reservas; en ese sentido, el margen financiero neto de reservas resultó en 38.85%, disminuyendo en 6.06 p.p. en comparación con diciembre 2021 (44.91%). Por otra parte, el margen operativo reflejó una mejora al pasar de 3.89% a 5.08%, beneficiado por el comportamiento de los ingresos respecto al crecimiento de gastos operativos (+11.22%; US\$2.16 millones). De forma consecuente, la eficiencia del banco resultó favorecida al presentar un indicador del 64.05% en absorción de gastos operativos (diciembre 2021: 78.26%).

Finalmente, el Banco muestra un ingreso no operacional de US\$3.9 millones, evidenciando un importante aumento de 378.42% (US\$3.07 millones) respecto del período pasado, lo que permitió que la utilidad neta se situara en US\$6.1 millones, incrementándose en 186.6% (+US\$3.96 millones), traduciéndose en un margen neto de 9.05% (diciembre 2021: 4.45%). En este sentido, la rentabilidad se vio impulsada, principalmente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), la cual pasó de 3.76% a 5.2% y la rentabilidad sobre los activos (ROA), ubicándose en 0.74%, por encima del 0.37% registrado el período anterior.



Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDOS DISPONIBLES	69.2	81.6	94.8	67.0	90.4
INVERSIONES FINANCIERAS	16.9	20.1	59.4	93.2	95.5
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	304.1	341.1	360.7	389.1	596.3
PRÉSTAMOS VIGENTES	305.0	342.4	364.5	392.2	593.7
PRÉSTAMOS VENCIDOS	4.0	2.6	1.8	2.6	24.3
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(5.0)	(4.0)	(5.6)	(5.7)	(21.7)
OTROS ACTIVOS	17.4	19.9	20.1	21.0	39.1
ACTIVO FIJO	2.6	1.8	1.8	1.6	3.1
TOTAL ACTIVOS	415.2	464.4	536.8	572.0	824.4
DEPÓSITOS	271.2	308.6	353.5	376.4	531.1
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	38.2	58.2	85.7	88.3	124.6
DEPÓSITOS DE AHORRO	24.3	30.3	38.3	34.7	49.1
DEPÓSITOS A PLAZO	206.5	216.8	222.9	252.7	349.1
PRÉSTAMOS	60.0	59.1	68.7	80.1	93.5
OBLIGACIONES A LA VISTA	2.9	1.2	1.8	1.1	2.5
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	25.5	37.5	56.8	47.2	57.9
DIVERSOS	-	3.0	-	5.6	11.8
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	2.3	1.8	1.5	5.1	8.6
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	361.9	411.1	482.4	515.5	705.5
CAPITAL SOCIAL PAGADO	80.0	80.0	80.0	80.0	102.3
RESERVAS DE CAPITAL	0.0	0.0	0.1	0.3	4.0
RESULTADOS POR APLICAR	(26.7)	(26.7)	(25.6)	(23.5)	4.6
PATRIMONIO RESTRINGIDO	-	0.1	1.0	3.0	8.0
TOTAL PATRIMONIO	53.3	53.3	54.4	56.5	119.0
PASIVO + PATRIMONIO	415.2	464.4	536.8	572.0	824.4

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	32.3	38.9	41.3	45.6	60.8
COSTO DE CAPTACIÓN DE RECURSOS	15.4	18.9	20.3	21.0	27.4
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	16.9	20.0	21.0	24.6	33.4
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	1.8	2.8	0.9	1.3	2.6
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.5	0.5	0.8	1.4	2.3
UTILIDAD FINANCIERA	18.1	22.3	21.1	24.5	33.7
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	4.3	4.3	2.5	3.4	9.1
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	0.0
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	13.8	18.0	18.6	21.1	24.6
GASTOS DE OPERACIÓN	18.2	18.3	18.6	19.3	21.4
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	8.2	7.8	8.2	8.6	9.6
GASTOS GENERALES	7.8	8.3	8.2	8.6	9.5
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	2.2	2.2	2.1	2.1	2.3
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(4.4)	(0.3)	0.1	1.8	3.2
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.2	0.3	1.1	0.8	3.9
GASTOS NO OPERACIONALES	0.0	0.0	0.1	0.4	0.5
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(4.2)	0.1	1.1	2.2	6.6
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	0.1	0.5
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	0.1	-	-
UTILIDAD NETA	(4.2)	0.1	1.0	2.1	6.1

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CALIDAD DE CARTERA					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	25.50%	11.63%	6.15%	7.79%	56.54%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	5.56%	5.02%	1.11%	6.29%	10.23%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.30%	0.76%	0.49%	0.67%	3.93%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	1.90%	1.76%	1.63%	1.89%	1.88%
COBERTURA DE RESERVAS	123.02%	150.59%	312.47%	215.78%	89.44%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	128.95%	128.51%	205.12%	161.93%	153.71%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	1.61%	1.15%	1.52%	1.44%	3.51%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	30.19%	30.42%	40.86%	39.60%	31.10%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	25.50%	26.43%	26.82%	17.81%	17.03%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	31.74%	32.96%	43.61%	42.57%	35.02%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	16.07%	14.58%	13.54%	13.84%	18.46%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	14.72%	12.97%	11.32%	10.96%	16.25%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	87.17%	88.51%	89.87%	90.13%	85.57%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	6.79	7.71	8.87	9.13	5.93
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.80%	10.71%	9.84%	9.40%	8.57%
COSTO FINANCIERO	4.69%	5.21%	4.85%	4.33%	3.86%
SPREAD BANCARIO	5.11%	5.50%	5.00%	5.07%	4.71%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	52.19%	51.33%	50.76%	53.90%	54.97%
MARGEN FINANCIERO	53.21%	53.43%	50.01%	52.24%	53.19%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	40.48%	43.16%	44.15%	44.91%	38.85%
MARGEN OPERATIVO	-13.06%	-0.68%	0.16%	3.89%	5.08%
MARGEN NETO	-12.38%	0.13%	2.41%	4.53%	9.60%
ROE (PCR)	-7.91%	0.11%	1.87%	3.76%	5.12%
ROE (SSF)	-7.91%	0.11%	1.87%	3.76%	5.20%
ROA (PCR)	-1.02%	0.01%	0.19%	0.37%	0.74%
ROA (SSF)	-1.02%	0.01%	0.19%	0.37%	0.74%
EFICIENCIA					
EFICIENCIA	108.21%	91.50%	88.55%	78.26%	64.05%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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