

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

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

**Sesión Ordinaria N.º 6172023 del 20 de octubre de 2023**

**Fecha de ratificación:** 27 de octubre de 2023

**Información financiera:** no auditada a junio de 2023

**Contactos:** Gabriela Rosales Quintanilla  
 Marco Orantes Mancía

Analista financiero [grosales@scriesgo.com](mailto:grosales@scriesgo.com)  
 Director país [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera no auditada al 30 de junio de 2023.

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 SCR El Salvador 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 reguladas del programa de banca de segundo piso; 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 adecuada exhibe niveles de morosidad bajos y coberturas con reservas apropiadas, superiores al mínimo prudencial. Además, se beneficia de los esquemas de garantías como mitigante de las pérdidas esperadas.
- La política de dividendos es conservadora, sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.
- La 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.*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## Retos

- Altas concentraciones crediticias, por deudor individual, 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. Cabe señalar que 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 debido a su rol atendiendo los sectores productivos, lo cual lo convierte en un aliado para la viabilidad de proyectos económicos, estratégicos del Gobierno.

## 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 de crecimiento acelerado de las tasas de interés. Estas condiciones podrían limitar la actividad de intermediación financiera.

## 3. CONTEXTO ECONÓMICO

### 3.1. Análisis de la plaza local

A junio de 2023, el PIB aumentó en 3.0% ligeramente mayor al 2.9% de junio de 2022. La dinámica fue favorecida por el desempeño del sector construcción (+22.8%), relacionado con la ejecución de proyectos públicos de infraestructura, elevada inversión privada en proyectos residenciales, de turismo y comercio, y una mayor estabilidad en los precios de los insumos. Actualmente, se desarrollan iniciativas para dinamizar sectores como el eléctrico y actividades turísticas.

El país ha experimentado una creciente inflación desde 2021, explicado por la afectación de las cadenas de suministro, y el alza en los combustibles. Actualmente, se observa una tendencia decreciente, puntuando en junio de 2023 un 3.8% desde un 7.8% del año anterior. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+7.0%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+6.9%) y, bienes y servicios diversos (+5.9%) fueron los segmentos de mayor incremento. A nivel de producción, el Índice de Precios al Productor (IPP) se elevó en 3.6% (junio 2022: +5.7%).

A nivel fiscal, aún se presentan desafíos entorno a la estructura de gastos con fuentes de financiamiento limitados, y presionados por los altos niveles de deuda. Actualmente, el Gobierno está en un proceso de modernización de los servicios públicos para mejorar la base tributaria, y reducir la evasión y elusión fiscal. La calificadora internacional *Moody's Investor Service* mantiene la calificación soberana del país en Caa3, con perspectiva 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, y sin un marco fiscal y de financiamiento para el mediano plazo.

En un contexto de elevada inflación y el limitado espacio fiscal, las proyecciones del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) estiman un crecimiento económico del 2.6%; organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) contemplan un 2.2%, el Banco Mundial un 2.8% y 2.1% según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

### 3.1. Producción Nacional

Al primer semestre de 2023, la economía salvadoreña fue impulsada por el aumento en la actividad en los sectores construcción (+22.8%), electricidad (+16.8%), servicios profesionales (+11.4%), explotación de minas y canteras (+9.4%). El resultado ha sido favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, desarrollo de proyectos de inversión pública y privada, la modernización y digitalización de servicios públicos, y el turismo fomentado por actividades deportivas.

### 3.2. Finanzas Públicas

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 1.7% a junio de 2023 en relación al 17.5% reportado el año anterior; el 82.5% corresponden a los tributarios, los cuales disminuyeron en 1.2%. El comportamiento estuvo influenciado, por la reducción en los impuestos relacionados a las importaciones (-11.5%) dado el menor volumen percibido en la actividad comercial (junio 2023: -10.2%), y de los impuestos selectivos al consumo (-1.6%).

En relación con el gasto público, se muestra mayor eficiencia en el SPNF, el cual totalizó USD4,305.8 millones, luego de un aumento interanual del 3.2%, menor al 4.3% reportado en junio de 2022. El gasto se concentró en un 87.8% en gasto corriente y el resto en gasto de capital. Históricamente, los egresos públicos han estado orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno.

Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró ahorro primario del SPNF por USD539.1 millones y el superávit total en USD17.6 millones (junio 2022: -USD67.4 millones). Bajo las proyecciones actuales representaría el 0.1% del PIB frente al -0.4% del año anterior. De los desembolsos ejecutados, USD695.6 millones corresponden a intereses de deuda (16.1% de los ingresos), y USD2,450.1 millones (+6.1%) en gasto de consumo, el 56.9% del total.

A partir de abril de 2023, la deuda pública relacionada con pensiones se excluye del registro del SPNF, debido a los cambios establecidos en la nueva reforma de pensiones aprobada en 2022. La deuda previsional que totalizaba USD6,184.7 millones se trasladó a las obligaciones del nuevo Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP). En consecuencia, la actual deuda del SPNF suma USD18,361.3 millones y percibió un aumento del 4.6% (deuda sin pensiones junio 2022: USD17,553.7 millones).

A junio de 2023, la deuda del SPNF representa el 51.9% del PIB proyectado<sup>1</sup>, relativamente menor al reportando en junio de 2022 de 54.0% del PIB (sin pensiones) y del 72.3% considerando pensiones; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y cambios contables realizados. Según la clasificación de la deuda, el 62.3% corresponde a acreedores externos y el 37.7% a internos.

### 3.3. Comercio Exterior

Durante el primer semestre de 2023, las exportaciones registraron USD3,439.3 millones, una reducción del 7.2% en relación a junio de 2022 (USD3,707.0 millones). Los sectores más impactados fueron las maquilas (-17.1%), la industria manufacturera (-5.7%) y el sector primario<sup>2</sup> (-11.2%). Los principales socios estratégicos comprenden a Estados Unidos con el 36.7% de las exportaciones, seguido de los pares centroamericanos (45.2%), México (2.9%) y Canadá (2.7%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD7,786.3 millones, una reducción del 10.1% en relación a junio de 2022.

### 3.4. Inversión Extranjera Directa (IED)

A junio de 2023, los flujos de IED netos totalizaron USD262.6 millones, lo que implicó una posición superavitaria a lo observado en igual periodo del año anterior, donde se experimentó salidas de IED por USD283.8 millones. Este comportamiento está vinculado al aumento en la entrada de capitales en la industria manufacturera (USD149.7 millones), específicamente; en actividades como fabricación de bebidas, productos minerales y alimenticios; además del sector servicios de comunicaciones (USD57.4 millones) y electricidad (USD51.7 millones).

En contrapeso, se perciben salidas de flujos de las actividades agropecuarias (USD2.2 millones) y, las financieras y de seguros (USD4.4 millones). España con USD105.3 millones, México con USD94.1 millones y Estados Unidos con USD78.7 millones fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo.

### 3.5. Remesas Familiares

A junio de 2023, las remesas familiares totalizaron USD4,019.8 millones (PIB: 12.6%), un aumento del 5.2%, mayor al 3.8% registrado en junio de 2022.

<sup>1</sup> Proyección PIB: USD35,367.9 millones (Ministerio de Hacienda).

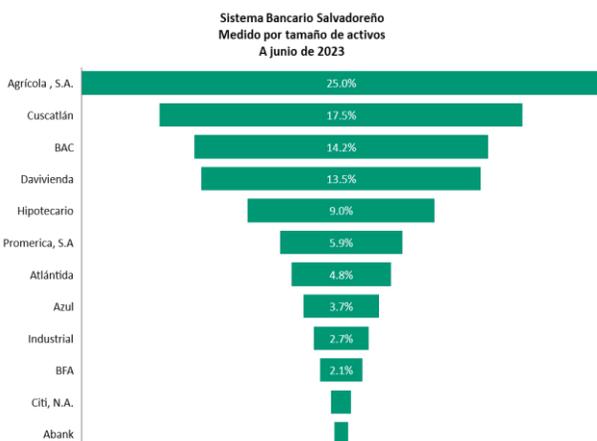
<sup>2</sup> Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

Históricamente, las remesas han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. En promedio el 41.9% del total corresponden a operaciones de hasta USD499.9, y un 20.2% entre USD500 y USD999.9. Del total de remesas, el 93.2% provienen de envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.5%), Italia (0.5%) y Reino Unido (0.2%).

#### 4. SECTOR BANCARIO

El sistema bancario comercial está compuesto por 12 instituciones. A junio de 2023, los tres bancos de mayor tamaño concentraron el 56.7% del total de activos. Banco Agrícola con el 25.0%, Banco Cuscatlán el 17.5% y Banco de América Central el 14.2%.

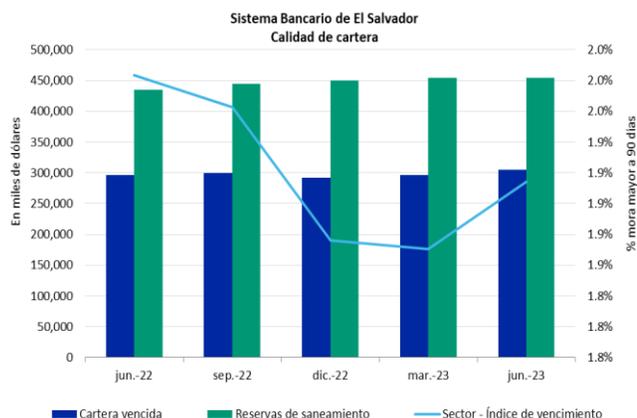
Durante el segundo semestre de 2023, el sector bancario registró un aumento de sus activos totales del 3.5%, para contabilizar un saldo de USD22,598.7 millones. El portafolio crediticio bruto mostró una expansión interanual del 6.5%; explicada por el dinamismo en la demanda de crédito destinado a comercio (+13.4) seguido por el financiamiento para construcción (+11.0%), servicios (+8.6%) y consumo (+8.2). La liquidez medida por las disponibilidades más inversiones versus las obligaciones financieras, reflejó una disminución al ubicarse en 32.7% (junio 2022: 34.7%).



Fuente: elaboración propia con información de la SSF.

La cartera crediticia mantiene un perfil de riesgo estable, favorecido por una alta participación de activos crediticios en categorías de mejor calidad. El 95.1% de los préstamos otorgados se clasifican en categorías A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) representó el 4.9%, a junio de 2023. La cartera vencida aumentó en 2.8% (USD8.3

millones interanual). Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días se mantuvo estable (1.9%) en el lapso de un año. Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido superior al límite prudencial ubicándose en 149.0%.

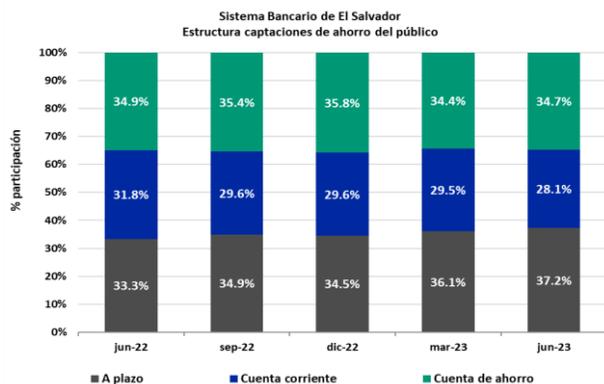


Fuente: elaboración propia con información de la SSF.

El 24 de agosto de 2023 la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) entregó una propuesta para la gestión de la deuda de corto plazo (CETES y LETES) del Gobierno de El Salvador. Esta consiste en un reperfilamiento en los plazos vencimiento de los títulos de deuda menores a 365 días, trasladando sus plazos a 2,3,5 y 7 años. El 4 de septiembre de 2023 el Ministerio de Hacienda aceptó la propuesta de migración de corto plazo a mediano plazo, lo cual le podría permitir mejorar el margen de maniobra del gasto gubernamental.

Los pasivos del sector totalizaron en USD20,200.5 millones (+3.3% interanual). El monto de captaciones del público asciende a USD16,807.9 millones, con un crecimiento de 3.7% respecto a junio 2022. El sistema bancario continúa captando liquidez a través de depósitos. Los ahorros a plazo aumentaron en 15.7% de forma interanual. En consecuencia, el nivel de participación en la estructura de captaciones del público, se elevó a 37.2% a junio de 2023 desde un 33.3% en el lapso de un año.

Por su parte, la relación de préstamos netos a depósitos se ubicó en 92.1%, mayor al 89.7% mostrado en junio 2022, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de la captación de recursos del público.

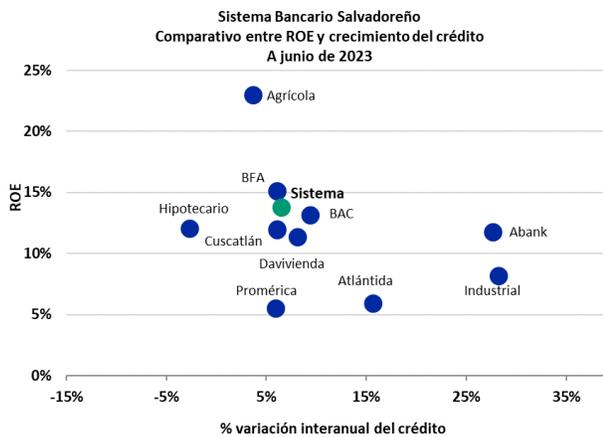


Fuente: elaboración propia con información de la SSF

El índice coeficiente patrimonial se ubicó en 14.7% (junio 2022: 14.8%), por encima de su límite regulatorio (12.0%). El riesgo de solvencia del sector está gestionado apropiadamente y se complementa por el soporte adicional de capital, el cual se pondera de manera positiva, debido a que la mayoría de los bancos están representados por franquicias sólidas, que instruyen a sus bancos a gestionar la solvencia y liquidez con la implementación de controles y estándares internacionales.

Los ingresos de operación registraron un menor ritmo de crecimiento de 0.5% (junio 2022: +25.5%), influenciado por la reducción en los ingresos por actividades de intermediación crediticias (-1.0%), otros servicios y contingencias (-8.3%) y el crecimiento en ingresos por inversión (+27.6%); que de forma conjunta; representaron el 89.2% de los ingresos totales.

Por su parte, los costos de operación aumentaron 8.0%, determinado por el crecimiento de los costos de depósitos (+7.9%) y el pago de intereses sobre préstamos (+59.7%) en conjunto apartaron 67.8% del total de dicho rubro. Lo anterior, condicionó el margen financiero el cual obtuvo un decrecimiento de 3.2% durante el periodo (-USD21.9 millones). A junio de 2023, la utilidad neta acumuló USD 165.8 millones (-2.6%), dando como resultado una rentabilidad sobre el patrimonio de 13.8%.



Fuente: elaboración propia con información de la SSF

En opinión de SCR El Salvador, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la inversión privada, al tiempo que continuarán aumentando sus canales digitales y fortaleciendo la ciberseguridad. Los tipos de interés continuarán presionados debido a los escenarios restrictivos de los procesos inflacionarios y factores competitivos de la plaza.

## 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

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

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

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

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

Se destaca el plan de transformación digital que el Banco mantiene en coordinación con la secretaria de innovación; el objetivo es alcanzar procesos más ágiles a través de la automatización de los procesos, innovación tecnológica y la interconexión con otras instituciones públicas.

Actualmente BANDESAL está ejecutando seis proyectos que le permitirán avanzar con los objetivos digitales planteados. Entre los que destacan, un gestor documental con el cual pretenden ser un banco cero papeles, asimismo el Banco ha adoptado el uso de la firma y factura electrónica.

A la fecha de este informe, el Banco ha avanzado en un 73.0% 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 determinan sus estatutos. De conformidad a lo establecido en la Ley, los miembros de la Junta Directiva durarán cinco años en sus cargos y podrán ser reelectos para nuevos períodos. La Junta estará presidida por el presidente del Banco, responsable de la administración directa de los negocios, quien ostente este cargo, fungirá como representante legal, asumiendo las facultades y obligaciones que la Ley le otorga. En este sentido, se señala que el pasado 14 de octubre de 2022, el presidente Nayib Bukele, nombró a Moisés Cabrera Alvarenga como nuevo presidente de la institución.

**BANDESAL**  
**Junta Directiva**

Moisés Salvador Cabrera Alvarenga	Presidente
Vacante	Director Propietario
Vacante	Director Suplente
Steven Jorge Kawas Yuja	Director Propietario
Benjamín Morán Pincherli	Director Suplente
José Alberto Acosta Maldonado	Director Propietario
Nadezhda Elena Peña Galo	Directora Suplente
Carlos Mauricio Ostorga Marroquín	Director Propietario
Lorenzo Adalberto Corpeño Figueroa	Director Suplente
Gabriela Yanet Suárez Rivera	Directora Propietaria
Vacante	Director Suplente
José Manuel Cañas Kurz	Director Propietario
José Manuel Ramírez Castillo	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

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 está 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. Además, apoyará de manera continua las labores realizadas por la Dirección de Riesgos, siendo el enlace entre dicha unidad y la Junta Directiva.

En el año 2022, el Banco realizó diferentes actualizaciones en sus procesos de gestión de riesgos, entre ellos, un plan de adecuación de la política interna a la norma NRP-24<sup>3</sup>, 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, fueron 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 2022, fueron auditados por una firma de auditoría independiente registrada ante el regulador local, la cual otorgó una

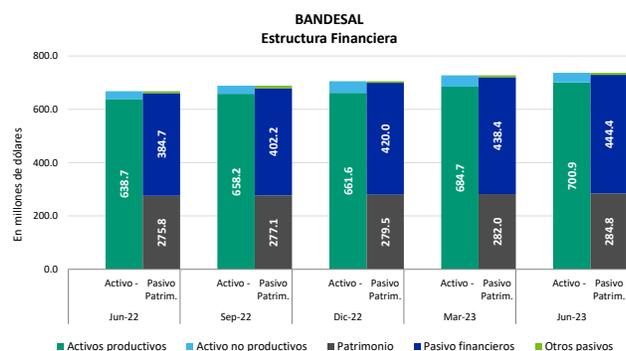
<sup>3</sup> Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio.

opinión limpia. Los estados financieros a junio de 2023 son no auditados.

## 6.1. Estructura financiera

En el último año, BANDESAL ha mantenido una tendencia estable en la estructura financiera, favorecida por su estrategia de negocio enfocada en el otorgamiento de crédito productivo. Al cierre de junio de 2023, los activos totales acumularon USD737.0 millones, aumentando de forma interanual en 10.3% (junio 2022: +15.9%). La cartera crediticia neta es el activo principal, al concentrar el 86.4% del total (junio 2022: 78.3%), seguido por cajas y bancos con el 7.3% (junio 2022: 13.9%).

Al cierre del primer semestre de 2023, los pasivos registraron un aumento del 15.3% anual, totalizando USD452.1 millones (junio 2022: USD392.3 millones). Resultado del crecimiento en los préstamos con instituciones especializadas de crédito (+19.0%). La principal fuente de financiamiento proviene de bancos internacionales (94.9% del total de fondeo) y en menor medida del Banco Central de Reserva (BCR) en un 3.4%.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

A junio de 2023, el patrimonio reportó un crecimiento interanual de 3.3% (junio 2022: +4.1%), y totalizó USD284.8 millones. Compuesto en un 75.2% por el capital social pagado, seguido por las reservas y resultados acumulados (24.8%). La dinámica estuvo determinada por los resultados acumulados que incrementaron en 14.7%. Los recursos propios, se mantienen como una de las principales fortalezas del Banco, lo cual brinda un soporte adecuado para impulsar activos productivos y hacer frente a posibles pérdidas esperadas.

## 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. SCR El Salvador 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 alcistas. Sin embargo, continúa brindado 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 de incrementar las tasas de interés para minimizar los efectos de la inflación, podrían continuar presionando 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.

Durante el 2023, la industria financiera local ha realizado el proceso de sustitución de la tasa LIBOR como tasa de referencia a la *Secured Overnight Funding Rate* (SOFR, por sus siglas en inglés). En este sentido, BANDESAL realiza análisis de tendencias para proyectar las futuras variaciones de las tasas, y sus efectos directos en el financiamiento. SCR El Salvador, monitorea periódicamente los efectos de dichos cambios en los resultados del Banco.

El riesgo por tasa interés es monitoreado por la gerencia de finanzas y de riesgos de manera mensual, al tiempo que analizan los efectos de las condiciones fluctuantes 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.

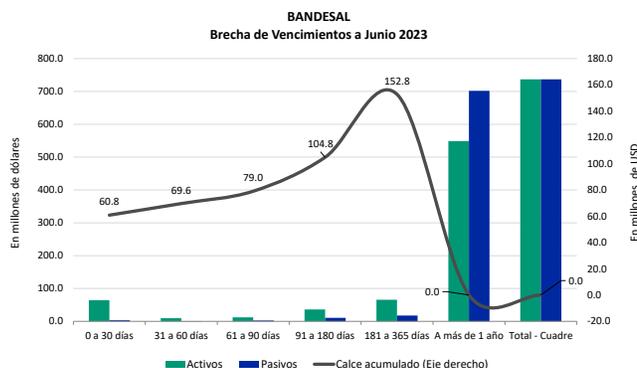
### 7.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de BANDESAL están determinados por las disponibilidades e inversiones financieras, que de manera conjunta acumularon USD60.3 millones a junio de 2023. Presentando una disminución del 40.7% en relación con el año anterior (junio 2022: USD101.7 millones). A nivel de estructura financiera, tales partidas representaron el 8.2% del activo. Este último concentró el 89.6% de cajas y bancos.

Las inversiones financieras totalizaron USD6.2 millones, reflejando una reducción del 26.8% en relación con junio de 2022 (USD8.5 millones). La cartera se concentró en un 99.7% en el fondo de titularización de Hencorp Valores – LaGeo, con vencimiento en 2031 y un rendimiento anual promedio de 5.17% (junio 2022: 4.39%). El comportamiento de la liquidez es explicado por las decisiones estratégicas de BANDESAL para reorientar los recursos líquidos hacia las colocaciones crediticias.

Resultado de la tendencia decreciente de los activos líquidos, y del incremento de la deuda financiera (+19.0%); la posición de liquidez registró una reducción en la cobertura sobre las obligaciones financieras al ubicarse en 13.6% desde un 26.4% en junio de 2022. De igual manera, la relación de disponibilidades sobre la deuda de corto plazo se posicionó en 1.2 veces, ligeramente menor a lo registrado un año atrás desde junio 2022 (1.3 veces).

Al cierre de junio de 2023, el análisis de los calces de plazo y en cumplimiento con la NRP-05, BANDESAL muestra eficiencia en la administración de los vencimientos contractuales en el corto plazo y bandas acumuladas positivas. 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 en el largo plazo, le permite mantener una adecuada liquidez estructural favorecido por la programación de sus pagos.



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 de dicho riesgo. 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.

En nuestra opinión, BANDESAL mantiene adecuados indicadores de liquidez acordes a sus políticas internas y, márgenes de disponibilidades suficientes para atender necesidades transitorias. Asimismo, la predictibilidad de los flujos y la programación de pagos con proveedores de recursos, le permite al Banco un adecuado margen de maniobra para reducir potenciales riesgos de liquidez.

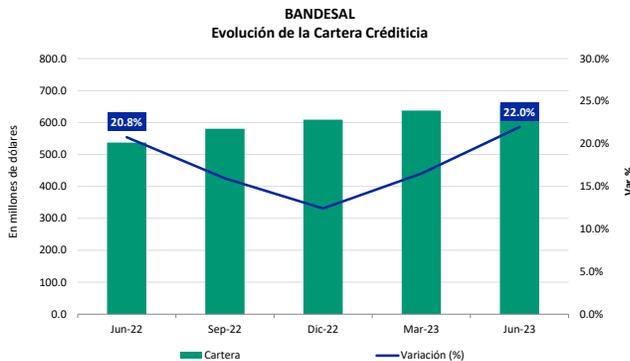
BANDESAL Indicadores de Liquidez					
Indicador	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	15.2%	11.5%	9.4%	8.3%	8.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	26.4%	19.6%	15.8%	13.8%	13.6%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	1.3	1.6	1.4	1.7	1.2

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

### 7.4. Riesgo de crédito

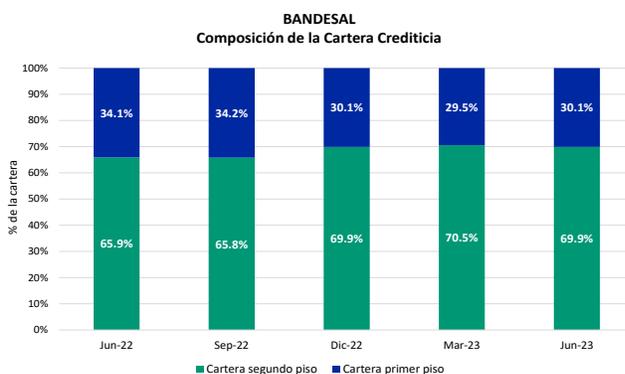
BANDESAL fue creado con la finalidad de proveer apoyo financiero y técnico a proyectos de inversión de alto impacto productivo, con especial énfasis en Mipyme. En este sentido, la evolución de la cartera crediticia ha estado determinada por las políticas públicas desarrolladas por los Gobiernos en turno, y las reformas a la Ley de creación que han permitido expandir las operaciones. El Banco ofrece financiamiento mediante dos mecanismos: créditos indirectos (segundo piso) y créditos directos (primer piso).

A junio de 2023, la cartera crediticia bruta totalizó USD655.0 millones, reflejando un aumento interanual del 22.0% en relación con el año anterior (junio 2022: USD537.0 millones, +20.8%). Los créditos representaron el 88.9% de los activos totales (junio 2022: 80.4%). BANDESAL ofrece una gama de productos financieros y no financieros especializados, de acuerdo con las necesidades del mercado. Dentro de estos últimos, 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 otorga financiamiento de mediano y largo plazo a proyectos estratégicos de manera directa. Actualmente, corresponde al 30.1% de la cartera bruta total (junio 2022: 34.1%), y la oferta comercial está conformada por 11 líneas de financiamiento, dirigidas a proyectos de inversión de actividades productivas: 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 primer semestre de 2023, la cartera de primer piso totalizó USD195.8 millones, exhibiendo un crecimiento interanual de 7.5% (junio 2022: +31.2%). Dicho portafolio

experimentó una tendencia creciente al inicio de la oferta; sin embargo, se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento de las colocaciones. Lo anterior, como medida prudencial para sostener la calidad en la cartera.

La cartera promedia una tasa ponderada del 7.27%, distribuida en 117 créditos vigentes. Por sector económico, se compone en un 42.0% por servicios, 24.3% en construcción; electricidad, agua y servicios sanitarios (10.2%); seguidamente se encuentran comercio (7.5%); sector agropecuario (7.2%); manufactura (7.0%); y transporte (1.7%).

El portafolio de primer piso ha permitido diversificar, y dinamizar el crecimiento del Banco. No obstante, la incursión incorpora una mayor exposición al riesgo de crédito, debido a que la Institución asume directamente la gestión de la cartera. A junio de 2023, el Banco registró USD14.3 millones en créditos directos vencidos, condición que provocó que índice de vencimiento mayor a 90 día se ubicó en 7.3% (junio 2022: 0.04%) de dicha cartera; y del 2.2% de la cartera total del Banco.

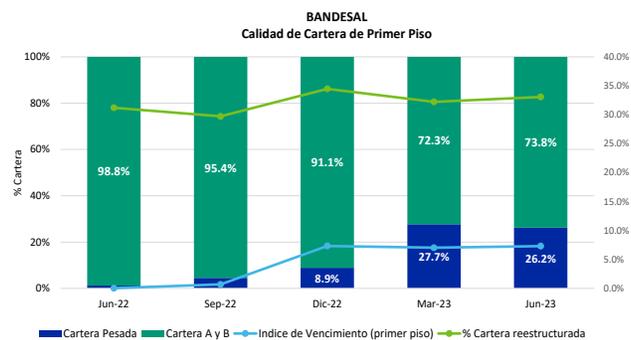
BANDESAL constituye reservas de saneamiento regulatorias y voluntarias como medida precautoria ante potenciales deterioros de la cartera de primer piso con base a la norma NASF-09<sup>4</sup>, específica para banca de desarrollo. El Banco acumuló USD17.9 millones en reservas de saneamiento, registrando un aumento del 26.3% en relación con junio 2022 (USD14.1 millones). Del total, USD10.7 millones corresponden a la cartera directa.

Con el propósito de resguardar la calidad de la cartera, BANDESAL ha actualizado sus procedimientos y metodologías en estrategias de colocación, acompañamiento, seguimiento de mora temprana y recuperación. Por medio del Centro de Entrenamiento Empresarial, capacita a los deudores para mantener la buena salud financiera en sus emprendimientos, así como asesoramiento técnico y asistencia mediante visitas. El Banco realiza todas las validaciones de cumplimiento, análisis crediticio y rentabilidad del proyecto previo al desembolso.

BANDESAL mantiene garantías ante posibles deterioros de los deudores, constituidos por hipotecas (2.1%), fideicomisos (82.9%) y prendario (15.0%). Al cierre de junio de 2023, los créditos clasificados en las categorías de riesgo A y B representaron el 73.8% del saldo de la cartera

<sup>4</sup> Normas técnicas para la evaluación y clasificación de créditos otorgados por la banca de desarrollo.

de primer piso. Mientras que la cartera pesada (C, D E) representó el 26.2%, superior al 1.2% reportado en junio de 2022.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Como factor adicional de protección, se han establecido límites máximos de otorgamiento de crédito en relación al patrimonio; así como la exposición por actividad económica. Los desembolsos otorgados no pueden concentrar más del 25.0% del Patrimonio, exceptuando los relacionados a energía eléctrica y construcción, para las que se ha definido un 35.0% como máximo. La política de crédito y el nivel de exposición son evaluadas, y monitoreadas por la Gerencia de Negocios de Primer Piso y de Riesgos, respectivamente.

Los 25 mayores deudores acumularon un saldo de USD160.1 millones concentrando el 81.8% de los préstamos brutos a junio de 2023. Cabe destacar que el 70.3% pertenecen a clientes dentro de las categorías de menor riesgo (A y B). El 46.6% del total lo conforman los primeros 5, mientras que el primero significó el 17.3%.

Para el cierre del año 2023, el Banco proyecta crecer en promedio 15.0% en créditos directos. Bajo 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 y fortaleciendo las acciones que garanticen la sanidad de la cartera. Asimismo, prevén diseñar productos específicos para destinos identificados como estratégicos (agricultura, vivienda, turismo y energías renovables).

A través del mecanismo de segundo piso, BANDESAL con el apoyo de las 66 instituciones elegibles (IFI's) con las que opera, continúa canalizando financiamiento a sectores productivos. El modelo de negocios permite que el riesgo crediticio asumido en primera instancia, sea responsabilidad directa de las IFI's, condición que le permite mantener una nula morosidad en este segmento.

El Banco mantiene políticas de administración de riesgos, en donde se establecen límites y cupos máximo de financiamiento para las IFI's, de acuerdo al perfil de la institución. BANDESAL ofrece diversas líneas de financiamiento dirigida a segmentos como: MIPYME, adquisición de vivienda, transporte de actividades productivas, líneas de financiamiento para comercio exterior, crédito para mujeres empresarias, banca emprendes para emprendedores, eficiencia energética y energías renovables, producción de café, avió para seguridad alimentaria, producción de azúcar e inversión en fincas cafetaleras.

A junio de 2023, la cartera de segundo piso acumuló USD455.0 millones, creciendo de forma interanual en 29.3% (junio 2022: 16.0%). Constituye el 69.9% del portafolio total y se concentra en clientes de categoría A y B. Por sector económico, se distribuye en servicios (45.5%); comercio (16.7%); construcción (14.3%); vivienda (6.4%); transporte (5.4%); agropecuario (4.6%); manufactura (3.5%); y electricidad (3.0%). Cabe destacar, que las tasas activas promediaron entre el 2.93% y 6.7% durante el periodo de análisis.

De manera conjunta (segundo y primer piso), el índice de vencimiento se ubicó en 2.2% a junio de 2023, resultado de la trayectoria de los créditos directos. Los niveles de cobertura de las reservas corresponden al 124.8% sobre la cartera vencida, derivado del incremento de los vencimientos de la cartera directa. La política interna establece que las coberturas deben representar al menos el 100.0% de los vencimientos, las cuales se fortalecen con la constitución de reservas voluntarias de carácter prudencial, ante posibles deterioros.

La cartera reestructurada totalizó USD64.8 millones, y corresponde al 14.2% de la cartera total (junio 2022: 16.3%), todos categorizados como créditos directos. Los crecimientos observados en la cartera de primer piso, impone desafíos al perfil crediticio. El Banco ha actualizado sus metodologías para la colocación de nuevos préstamos, recuperación de mora y seguimiento de clientes.

En opinión de SCR El Salvador, la calidad crediticia de la cartera de préstamos continuará determinada por el desempeño de los créditos de primer piso. Para el resto año, el volumen de la cartera bruta estará en función de las colocaciones la de segundo piso, dada la naturaleza de banca de desarrollo de BANDESAL. Dicha cartera, históricamente ha presentado una ausencia de morosidad, lo cual refleja una alta calidad crediticia, que se

complementa con la constitución de reservas voluntarias de acuerdo a la normativa interna.

BANDESAL Calidad de Activos (Primer y Segundo Piso)					
Indicadores	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Créditos Vencidos/ Cartera total	0.01%	0.2%	2.2%	2.1%	2.2%
Créditos Vencidos/ Cartera primer piso	0.04%	0.7%	7.3%	7.0%	7.2%
Crédito C-D-E /Cartera Total	0.42%	1.6%	2.7%	8.1%	7.8%
Estimaciones / Crédito Vencidos	21911.5%	1125.4%	129.9%	133.0%	124.8%
Estimaciones /Crédito C-D-E	625.2%	170.7%	106.6%	33.7%	34.8%
Reservas de saneamiento/ Préstamos brutos	2.6%	2.7%	2.9%	2.7%	2.7%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 7.5. Riesgo de gestión y manejo

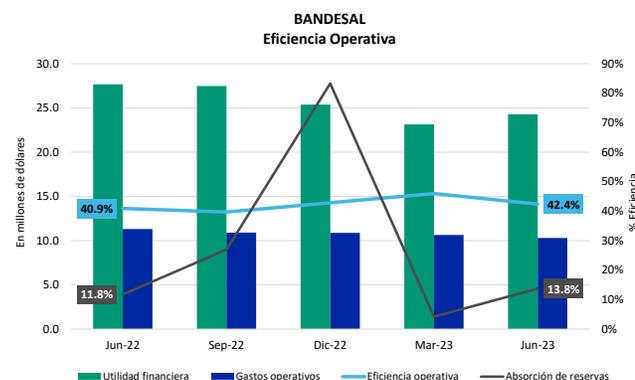
Las colocaciones de créditos de primer piso, han requerido la apertura de nuevas líneas de negocios, cambios en la estructura administrativa y la implementación de proyectos estratégicos y tecnológicos. En consecuencia, el Banco registró aumentos en los niveles de gasto asociados a dichas iniciativas en periodos anteriores; de los cuales se espera aumente la eficiencia en la medida que estos se implementen.

A junio de 2023, los gastos de operación totalizaron USD5.2 millones, evidenciando una disminución de 9.0% en relación con el año anterior (junio 2022: +7.3%). Los cuales consumen el 23.3% de los ingresos operativos (junio 2022: 29.0%). Según su estructura, se distribuyen en un 68.2% en gastos de funcionarios y empleados; donde la mayor participación corresponde a remuneraciones (60.9%), seguido de prestaciones (29.4%), indemnizaciones, gastos de directorio y otros, consumen el 9.7% restante. Mientras que los generales representaron el 26.5% del total de gastos y un 56.3% las depreciaciones y amortizaciones.

En el primer semestre de 2023, la eficiencia operativa del gasto registró un leve retroceso al ubicarse en 42.4% desde 40.9% de un año atrás. Lo anterior, derivado del relativo decremento en la utilidad financiera (-12.2%) por el mayor dinamismo en los costos operativos (+73.9%) frente a los ingresos (+13.0%). Sin embargo, BANDESAL mantiene niveles de activos productivos robustos e ingresos que le permite absorber la estructura de gastos.

El indicador de costos en reservas a margen de intermediación aumentó a 27.5% en junio de 2023, desde 23.6% en igual mes del año anterior. El Banco mantiene medidas prudenciales y una posición conservadora entorno a posibles deterioros de los préstamos. El gasto en

reservas aumentó en 2.4% en relación con junio de 2022. Por su parte, los activos productivos cubren en 68.0 veces los gastos de estructura, mejorando respecto al año anterior (56.4 veces).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

En nuestra opinión, los niveles de eficiencia se mantendrán estables mientras el Banco sostenga una estrategia de crecimiento equilibrada entre apetito de riesgo y rentabilidad. Serán claves la consolidación de estrategias de crecimiento, expansión y la continua digitalización de procesos. Además, de las gestiones administrativas para la recuperación de la cartera y contención del índice de vencimiento del crédito directo.

BANDESAL Indicadores de Gestión y Manejo					
Indicadores	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Eficiencia Operativa	40.9%	39.7%	42.9%	46.0%	42.4%
Productividad de los activos ponderados	1.8%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%
Costos en reservas / Margen de intermediación	23.6%	35.9%	83.3%	17.0%	27.5%
Rotación de Gastos Administrativos	56.4	60.3	60.8	64.3	68.0

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. El 96.5% del financiamiento, corresponde a fondeadores externos y en menor medida por líneas con el BCR (3.5%). Al cierre de junio de 2023, el pasivo financiero totalizó en USD444.4 millones, reflejando un aumento del 15.5% con respecto al mismo mes del año anterior, resultado del crecimiento de los préstamos con instituciones internacionales en 19.0% (junio 2022: +33.0%).

En el primer semestre de 2023, los recursos provenientes de entidades multilaterales de apoyo acumularon USD429.0 millones en capital. La mayoría corresponden a créditos de largo plazo y cuentan con garantía patrimonial, solidaria o soberana. Dicho financiamiento devenga una tasa de interés promedio ponderada de 4.7% y un plazo promedio de pago de 17.1 años. Mientras que los préstamos con el BCR registraron USD15.4 millones, 36.3% menos en relación al año anterior, a una tasa de interés promedio anual de 7.46%.

BANDESAL Préstamos de Otros Bancos				
Proveedor de Fondos	Monto contratado	Saldo a junio 2023	PPP	Tasa
Banco Central de Reserva	\$ 239,819,308	\$ 15,379,056	40	7.46%
*BCIE	\$ 130,000,000	\$ 45,332,754	3	5.23%
**BID	\$ 100,000,000	\$ 15,000,000	25	6.23%
BID	\$ 100,000,000	\$ 85,000,000	25	2.04%
BID	\$ 20,000,000	\$ 11,500,000	20	0.75%
BID	\$ 200,000,000	\$ 200,000,000	25	6.24%
KFW	\$ 4,090,335	\$ 1,229,602	30	2.00%
KFW dolares	\$ 30,000,000	\$ 6,000,000	10	4.11%
Ministerio de Hacienda	\$ 185,000	\$ 85,270	23	2.03%
Instituto de Credito Oficial de España	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000	10	3.00%
BEI	\$ 40,000,000	\$ 5,428,810	5	2.53%
	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000	15	1.99%
OPEP	\$ 35,000,000	\$ 32,604,306	14	3.25%
<b>Total/Promedio</b>	<b>\$ 914,094,643</b>	<b>\$ 422,180,742</b>	<b>18.8</b>	<b>4.7%</b>

\*Banco Centroamericano de Integración Económica

\*\*Banco Interamericano de Desarrollo

Fuente: información proporcionada por BANDESAL

Actualmente, el Banco está en proceso de negociación de nuevas líneas de financiamiento y la ampliación de las ya existentes, entre ellos, el Banco Mundial y el Banco Internacional de Costa Rica (BICSA) por un monto de USD100.0 millones y USD15.0 millones, respectivamente. Durante el presente año, 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.

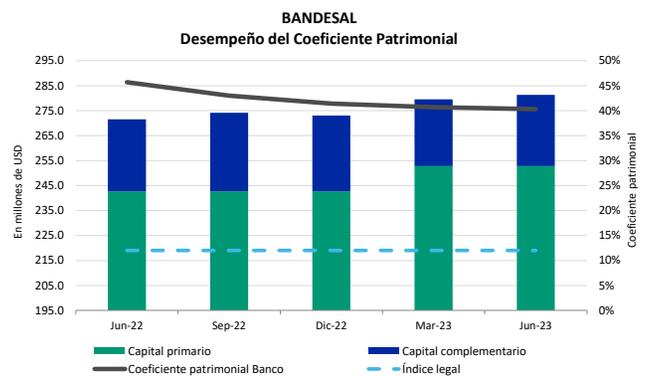
El Banco ha realizado un proceso gradual de cambio de tasa de referencia a la tasa SOFR (*Secured Overnight Funding Rate*). La tendencia al alza de la nueva tasa de referencia, ha implicado el aumento en el costo de financiamiento que totalizó USD9.9 millones a junio de 2023 (+79.8%). Lo anterior, implica desafíos en la estructura de fondeo y negociaciones de nuevas líneas. Sin embargo, hasta el momento el Banco ha mostrado sólida capacidad en la absorción de los costos.

## 9. CAPITAL

A junio de 2023, el patrimonio del Banco totalizó USD284.8 millones, expandiéndose en 3.3% de manera interanual (junio 2022: USD275.7 millones), su participación corresponde al 38.7% de la estructura financiera. Se

compone en un 75.2% por el capital social pagado, seguido por reservas y resultados acumulados (24.8%). BANDESAL mantiene una posición patrimonial robusta, con capacidad de generación interna y retención de utilidades, acorde a de su naturaleza de banca de desarrollo y respaldo soberano.

El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 40.3%, menor a lo observado en igual mes de un año atrás (45.7%), sin embargo, se mantiene sobre el límite legal (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 fueron 2.5 veces el patrimonio, aumentando respecto a las 2.3 veces de junio 2022. Mientras que el índice de endeudamiento económico determinó que la deuda cubre en 1.6 veces al patrimonio, mayor respecto al 1.4 veces de un año atrás. El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 30.7% (junio de 2022: 35.8%).

En nuestra opinión, la posición patrimonial de BANDESAL constituye una de sus principales fortalezas. Su solvencia permite enfrentar potenciales pérdidas inesperadas, apalancar el crecimiento de los activos productivos y rentabilizar la estructura de negocio, derivado de los niveles de capitalización anual que ejecuta. La normativa local establece que, una vez repartidos los dividendos correspondientes al BCR, hasta el 50.0% de las utilidades podrán ser destinados a la cartera productiva, y el restante (utilidades retenidas) como respaldo para futuros aportes.

BANDESAL					
Indicadores de Solvencia					
Indicadores	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Solvencia	45.7%	43.0%	41.4%	40.7%	40.3%
Capital social / Activos pond. por riesgo	35.8%	33.6%	32.5%	31.2%	30.7%
Apalancamiento Productivo	2.3	2.4	2.4	2.4	2.5
Patrimonio / Activos totales	41.3%	40.2%	39.6%	38.8%	38.7%
Endeudamiento económico	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

## 10. RENTABILIDAD

Para el cierre junio de 2023, los ingresos de operación totalizaron USD22.1 millones, favorecido por un aumento interanual del 13.0% (junio 2022: +25.9%). Lo anterior, como resultado del dinamismo observado en los ingresos de la cartera crediticia (+22.3%). Según su composición, los ingresos por intereses de préstamos constituyen el 86.9% del total, seguido por ingresos de otros servicios y contingencias (9.2%) e intereses sobre depósitos (2.8%).

Los costos de operación presentaron un incremento significativo al promediar 73.9% frente al 4.3% de igual mes del año anterior; y totalizaron USD9.9 millones. Los egresos consumieron el 35.4% de los ingresos operativos y, se componen en un 99.9% por los intereses pagados sobre préstamos.

Resultado de la operación, la utilidad financiera registró un decremento interanual del 12.2%, totalizando en USD12.1 millones. Lo anterior, implicó un margen financiero de 55.0% frente al 70.8% de junio de 2022. Por su parte, la relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo disminuyó a 3.8% desde 5.0% observado un año atrás.

Los gastos por reservas de saneamiento registraron un aumento del 2.4% en relación con junio de 2022 (+77.4%). El menor dinamismo de esta cuenta es reflejo del crecimiento moderado del riesgo crediticio y la consolidación de la estrategia en la cartera de primer piso que, en los primeros periodos de colocación, significó un deterioro importante de la cartera y, demandó mayores recursos para saneamiento.

La utilidad neta a junio de 2023, se posicionó en USD5.3 millones, lo que implicó una disminución del 16.0% en relación a junio de 2022 (USD6.3 millones) y un margen neto de 24.1% (junio 2022: 32.3%). La menor acumulación de utilidades es el resultado del aumento significativo en los costos de operación por los intereses pagados del financiamiento (+79.8%); frente a una dinámica más lenta en los ingresos operativos (+13.0%).

De acuerdo al modelo de negocios, el Banco ofrece tasas menores a la banca tradicional, por lo cual el Margen de Interés Neto (MIN) promedió en 2.9%, y se ubicó por abajo del promedio de bancos comerciales (5.5%). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE reportaron 1.5% y 3.8%, en relación con el 2.0% y 4.7% de junio de 2022, respectivamente.

El Banco no proyecta variaciones considerables que afecten la rentabilidad del negocio. Esto debido a que prevén ajustes en las tasas activas para futuras colocaciones. Las variaciones de tasas, se realizan bajo proyecciones de tendencia en las tasas pasivas de referencia, acorde a los objetivos trasados como banca de desarrollo.

BANDESAL					
Indicadores de Rentabilidad					
Indicadores	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	5.0%	4.6%	4.1%	3.6%	3.8%
Margen de interés neto (MIN)	3.5%	3.4%	3.0%	2.8%	2.9%
Margen neto	32.3%	25.8%	25.7%	22.9%	24.1%
Retorno sobre el activo (ROA)	2.0%	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	4.7%	3.7%	3.7%	3.5%	3.8%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

*SCR El Salvador 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 SCR El Salvador. SCR El Salvador 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.*

*"SCR El Salvador 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)**

<b>Información financiera (USD miles)</b>										
<b>Balance general</b>	<b>Jun-22</b>	<b>%</b>	<b>Sep-22</b>	<b>%</b>	<b>Dic-22</b>	<b>%</b>	<b>Mar-23</b>	<b>%</b>	<b>Jun-23</b>	<b>%</b>
<b>Activos</b>										
Caja y bancos	93,187.10	13.9%	70,695.80	10.3%	59,865.00	8.5%	54,342.16	7.5%	54,047.80	7.3%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>8,540.10</b>	<b>1.3%</b>	<b>8,186.20</b>	<b>1.2%</b>	<b>6,336.90</b>	<b>0.9%</b>	<b>6,216.19</b>	<b>0.9%</b>	<b>6,248.60</b>	<b>0.8%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	8,540.10	1.3%	8,186.20	1.2%	6,336.90	0.9%	6,216.19	0.9%	6,248.60	0.8%
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>536,999.70</b>	<b>80.4%</b>	<b>580,692.38</b>	<b>84.3%</b>	<b>608,785.00</b>	<b>86.3%</b>	<b>637,239.70</b>	<b>87.6%</b>	<b>654,955.60</b>	<b>88.9%</b>
Vigentes	536,935.17	80.4%	579,316.00	84.1%	595,423.31	84.4%	624,129.29	85.8%	640,648.93	86.9%
Vencidos	64.53	0.0%	1,376.38	0.2%	13,361.69	1.9%	13,110.41	1.8%	14,306.67	1.9%
Menos:										
Reserva de saneamiento	14,140.40	2.1%	15,489.98	2.2%	17,353.10	2.5%	17,435.70	2.4%	17,858.90	2.4%
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>522,859.30</b>	<b>78.3%</b>	<b>565,202.40</b>	<b>82.1%</b>	<b>591,431.90</b>	<b>83.9%</b>	<b>619,804.00</b>	<b>85.2%</b>	<b>637,096.70</b>	<b>86.4%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	6,765.30	1.0%	6,585.90	1.0%	6,433.20	0.9%	6,297.53	0.9%	4,584.10	0.6%
Diversos	15,915.90	2.4%	17,065.90	2.5%	20,367.60	2.9%	19,904.89	2.7%	14,226.70	1.9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>668,049.90</b>	<b>100.0%</b>	<b>688,518.40</b>	<b>100.0%</b>	<b>705,216.80</b>	<b>100.0%</b>	<b>727,347.01</b>	<b>100.0%</b>	<b>736,986.10</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos</b>										
Préstamos con el BCR	24,233.70	3.6%	22,300.50	3.2%	20,224.60	2.9%	18,274.01	2.5%	15,433.60	2.1%
Préstamos de otros bancos	360,416.70	54.0%	379,918.10	55.2%	399,798.70	56.7%	420,086.76	57.8%	428,969.80	58.2%
Títulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	7,641.00	1.1%	9,238.90	1.3%	5,655.00	0.8%	6,929.44	1.0%	7,733.40	1.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>392,291.40</b>	<b>58.7%</b>	<b>411,457.50</b>	<b>59.8%</b>	<b>425,678.30</b>	<b>60.4%</b>	<b>445,375.72</b>	<b>61.2%</b>	<b>452,136.80</b>	<b>61.3%</b>
Interés minoritario										
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social	214,104.90	32.0%	214,104.90	31.1%	214,104.90	30.4%	214,104.88	29.4%	214,104.90	28.8%
Reservas y resultado acumulado	61,653.60	9.2%	62,956.00	9.1%	65,433.60	9.3%	67,866.34	9.3%	70,744.40	9.6%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>275,758.50</b>	<b>41.3%</b>	<b>277,060.90</b>	<b>40.2%</b>	<b>279,538.50</b>	<b>39.6%</b>	<b>281,971.22</b>	<b>38.8%</b>	<b>284,849.30</b>	<b>38.7%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>668,049.90</b>	<b>100.0%</b>	<b>688,518.40</b>	<b>100.0%</b>	<b>705,216.80</b>	<b>100.0%</b>	<b>727,346.94</b>	<b>100.0%</b>	<b>736,986.10</b>	<b>100.0%</b>

## BANDESAL

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

## Información financiera (USD miles)

Estado de resultado	Jun-22	%	Sep-22	%	Dic-22	%	Mar-23	%	Jun-23	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>19,546.50</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,570.60</b>	<b>100.0%</b>	<b>39,297.00</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,621.11</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,078.70</b>	<b>100.0%</b>
Intereses de préstamos	15,692.80	80.3%	23,770.50	80.4%	32,022.30	81.5%	9,116.17	85.8%	19,190.70	86.9%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	79.00	0.4%	79.10	0.3%	79.10	0.2%	1.79	0.0%	4.60	0.0%
Intereses y otros ingresos por inversiones	215.90	1.1%	326.10	1.1%	431.80	1.1%	92.37	0.9%	183.20	0.8%
Intereses sobre depósitos	457.80	2.3%	683.10	2.3%	921.60	2.3%	269.74	2.5%	626.90	2.8%
<b>Costos de operación</b>	<b>5,710.40</b>	<b>29.2%</b>	<b>8,909.80</b>	<b>30.1%</b>	<b>13,915.20</b>	<b>35.4%</b>	<b>4,835.60</b>	<b>45.5%</b>	<b>9,930.70</b>	<b>45.0%</b>
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	5,521.10	28.2%	8,619.50	29.1%	13,389.80	34.1%	4,777.61	45.0%	9,928.10	45.0%
Otros servicios y contingencias	44.50	0.2%	49.40	0.2%	69.30	0.2%	57.99	0.5%	1.00	0.0%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>13,836.10</b>	<b>70.8%</b>	<b>20,660.80</b>	<b>69.9%</b>	<b>25,381.80</b>	<b>64.6%</b>	<b>5,785.51</b>	<b>54.5%</b>	<b>12,148.00</b>	<b>55.0%</b>
Reserva de saneamiento	3,265.90	16.7%	7,411.80	25.1%	21,143.40	53.8%	981.83	9.2%	3,345.30	15.2%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>10,570.20</b>	<b>54.1%</b>	<b>13,249.00</b>	<b>44.8%</b>	<b>4,238.40</b>	<b>10.8%</b>	<b>4,803.68</b>	<b>45.2%</b>	<b>8,802.70</b>	<b>39.9%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>5,662.20</b>	<b>29.0%</b>	<b>8,200.70</b>	<b>27.7%</b>	<b>10,878.30</b>	<b>27.7%</b>	<b>2,661.20</b>	<b>25.1%</b>	<b>5,150.30</b>	<b>23.3%</b>
Personal	3,718.60	19.0%	5,462.70	18.5%	7,062.70	18.0%	1,797.27	16.9%	3,512.80	68.2%
Generales	1,601.60	8.2%	2,220.50	7.5%	3,127.40	8.0%	719.23	6.8%	1,363.40	26.5%
Depreciación y amortización	342.00	1.7%	517.50	1.8%	688.20	1.8%	144.69	1.4%	274.10	5.3%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>4,908.00</b>	<b>25.1%</b>	<b>5,048.30</b>	<b>17.1%</b>	<b>(6,639.90)</b>	<b>-16.9%</b>	<b>2,142.49</b>	<b>20.2%</b>	<b>3,652.40</b>	<b>16.5%</b>
Otros ingresos netos	3,147.40	16.1%	5,968.90	20.2%	18,378.30	46.8%	641.84	6.0%	2,811.40	12.7%
Dividendos	122.10	0.6%	122.10	0.4%	122.10	0.3%	182.84	1.7%	182.80	0.8%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>8,177.50</b>	<b>41.8%</b>	<b>11,139.30</b>	<b>37.7%</b>	<b>11,860.50</b>	<b>30.2%</b>	<b>2,967.16</b>	<b>27.9%</b>	<b>6,646.60</b>	<b>30.1%</b>
Impuesto sobre la renta	1,857.10	9.5%	3,516.70	11.9%	1,760.20	4.5%	534.53	5.0%	1,335.90	6.1%
Contribución especial	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>6,320.40</b>	<b>32.3%</b>	<b>7,622.60</b>	<b>25.8%</b>	<b>10,100.30</b>	<b>25.7%</b>	<b>2,432.63</b>	<b>22.9%</b>	<b>5,310.70</b>	<b>24.1%</b>