

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

Comité No. 57/2024	
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023.	Fecha de comité: 05 de abril de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información Fecha de comité	dic-21 23/03/2022	dic-22 21/04/2023	mar-23 13/10/2023	jun-23 13/10/2023	dic-23 05/04/2024
Papel Bursátil (PBBIES1)					
<i>Corto Plazo</i>					
Con garantía	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Sin garantía	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
<i>Largo Plazo</i>					
Con garantía	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA
Sin garantía	AA	AA	AA	AA+	AA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

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

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo". La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de la Emisión de **Papel Bursátil (PBBIES1)** de Banco Industrial de El Salvador, S.A. para el **tramo de largo plazo** con garantía de **"AAA"** y sin garantía de **"AA+"**, el **tramo de corto plazo** con garantía en **"Nivel-1"** y sin garantía en **"Nivel-1"**, todas con perspectiva **"Estable"**; con información al 31 de diciembre 2023. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Banco Industrial El Salvador, S.A., enfocado en el segmento corporativo, el cual ha registrado una importante dinámica de crecimiento, acompañada de una alta calidad crediticia. Por su parte, los márgenes e indicadores de rentabilidad se mantuvieron estables a pesar de la disminución del spread bancario. Finalmente, se considera el soporte de su principal accionista Corporación BI.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Enfoque estratégico de Banco Industrial permitió mejorar la cuota de mercado:** La composición de la cartera empresarial del Banco refleja los lineamientos establecidos por sus accionistas, con énfasis en el sector corporativo, el cual concentra el 74.76% del total de la cartera; centrando su ventaja competitiva en la oferta personalizada de valor al cliente. Aunque el banco mantiene una baja participación dentro del mercado, esta ha mejorado al pasar de 2.8% a 3.2% al periodo de análisis. Asimismo, se observa un ligero incremento por tamaño de la cartera dentro del Sistema Financiero¹ el cual alcanzó el 2.79% (diciembre 2022: 2.42%).
- **Modelo de negocios permite niveles de morosidad controlados:** La cartera vencida reportó una reducción de 2.43%, principalmente por una importante disminución en créditos vencidos del sector comercio y servicios. Por lo anterior, el índice de vencimiento se ubicó en 0.25%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (0.89%) y del reportado por el sistema (1.77%). Cabe mencionar que, al evaluar el índice de mora ajustado (incluye los castigos²), este reportó una importante disminución al posicionarse en 0.29% (diciembre 2022: 0.42%), favorecido por la robusta calidad de los créditos y del enfoque estratégico del Banco.
- **Margen financiero presionado por el incremento en la tasa pasiva:** El resultado financiero del Banco mostró un incremento de 17.10% (+US\$2.77 millones), debido al comportamiento de los ingresos de intermediación; no obstante, el margen financiero evidenció una reducción al pasar de 51.55% a 44.06% a diciembre 2023, la tendencia en el margen responde a una importante disminución en el spread de tasas de interés (-0.32 p.p.), debido a un mayor ajuste en la tasa pasiva (3.58. p.p.) por contratación de préstamos con entidades en el extranjero, atenuando de manera significativa el incremento de la tasa activa promedio ponderado (+0.69 p.p.).
- **Niveles de rentabilidad se mantienen estables:** La evolución en la utilidad neta anual obtuvo una tasa de crecimiento del (+13.51%), lo que permitió que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) reportara una leve mejora al pasar de 8.32% a 8.63% al cierre del ejercicio 2023. En contraposición, el retorno sobre activos anualizado (ROA) mostró una ligera reducción al ubicarse en 0.97% (diciembre 2022: 1.0%), comportamiento asociado a la evolución de la tasa de rendimiento de activos productivos, la cual no se ha logrado ajustar al mismo ritmo de la tasa pasiva, generando una absorción del margen y por consecuencia una mayor presión en la rentabilidad sobre los activos principalmente.
- **Liquidez se ajustó ligeramente ante mayores compromisos de corto plazo:** El índice de liquidez neta se ubicó en 28.18%, levemente por debajo del registrado en 2022 (29.22%) y del promedio de los últimos cinco años (2018-2021: 33.43%), pero por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). El descenso en el índice de liquidez obedece a mayores compromisos adquiridos en el corto plazo, principalmente por el incremento de los depósitos a la vista y los tramos de corto plazo en los títulos de emisión propia (PBBIES01) que han respaldado el importante crecimiento de colocación de créditos. Asimismo, se observó que los depósitos crecieron en mayor ritmo respecto a las disponibilidades, lo cual afectó el índice de fondos disponibles sobre depósitos que pasó de 24.70% a 21.70% al 31 de diciembre de 2023.
- **Indicadores de solvencia reflejan estabilidad:** Los activos ponderados por riesgo mostraron un incremento de 18.74% (+US\$83.36 millones), producto de la tendencia de la cartera de préstamos; dicho comportamiento influyó en una reducción en el excedente de capital de la entidad, traduciéndose en un coeficiente de capital de 13.98% a la fecha de análisis, el cual se situó debajo del promedio histórico (2018-2022:14.53%), pero superior al mínimo exigido por el regulador (12.0%). PCR considera que Banco Industrial cuenta con autonomía de recursos para continuar financiando el crecimiento, así como soportar cargos o exigencias mínimas de capital derivado del riesgo crediticio, mercado y operacional.
- **Soporte del Grupo Económico:** Banco Industrial El Salvador, S.A. es parte del conglomerado financiero Corporación BI y subsidiaria de Banco Industrial, S.A, siendo el banco de mayor tamaño en Guatemala el cual posee una calificación internacional de BB- y tiene la capacidad de proveerle soporte en caso de requerirlo. Cabe mencionar que Corporación BI es el cuarto conglomerado más grande de la región.
- **Emisión respaldada por la fortaleza financiera del Banco:** a la fecha de estudio, Banco Industrial reporta un monto colocado de US\$65.7 millones, distribuidos en veintinueve tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.9% a 7.0%, y con vencimientos de hasta treinta y seis meses plazo.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

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

¹ Incluye Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Créditos.

² A la fecha de análisis los castigos ascienden a US\$0.07 millones (diciembre 2022: US\$0.22 millones).

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

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

Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 06 de noviembre 2023 y la Metodología de Clasificación de instrumentos de deuda de corto, mediano plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-MET-P-012), vigente desde el 06 de noviembre 2023. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para el período de diciembre 2019-2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de inversiones y Valor en Riesgo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, Coeficiente de liquidez a diciembre 2023, mayores depositantes, reporte de liquidez por plazo de vencimiento a diciembre de 2023.
- **Riesgo Operativo:** Política para la gestión del riesgo operacional, Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos, Plan de Continuidad de Negocios.
- **Emisión.** Prospecto de PBBIES1 y detalle de tramos colocados.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** El Banco registró altos niveles de concentración en los principales depositantes³; en ese sentido, PCR mantendrá en revisión el movimiento de los depósitos clave y las acciones que la compañía tome a fin de gestionar oportunamente el riesgo de liquidez.

Hechos de Importancia

- En febrero de 2023, en Junta General de Accionistas se acordó la aplicación de resultados del ejercicio de la siguiente forma:
 - a) De las utilidades no distribuibles pasar como utilidades distribuibles por monto de US\$3,287.1 miles.
 - b) De las utilidades netas del 2022 por US\$5,740.4 miles
 1. Distribuir a la reserva legal el valor de US\$758.7 miles.
 2. Para dar cumplimiento al Art.40 de la Ley de Bancos dejar como no distribuibles el valor de US\$3,572.0 miles.
 3. Dejar como utilidades distribuibles del año 2022 un monto de US\$1,409.7 miles.
- En diciembre 2023, Banco Industrial El Salvador inauguró la agencia número diez ubicada en el Centro Comercial Las Ramblas, Santa Tecla y la agencia número once ubicada en el Centro Comercial Pasares, San Juan Opico.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

³ A la fecha de análisis, los 50 mayores depositantes de Banco Industrial concentran el 54.14% de la cartera de depósitos.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño Económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a un decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); 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 2023 con 2.4.

Desempeño del Sector Bancario Comercial

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, las cuales por regulación se integran como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre del ejercicio 2023, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación a nivel de tamaño de portafolio y depósitos.

A diciembre 2023, el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, con un leve aumento interanual en la cartera de préstamos neta en 3.89% (+US\$588 millones), aunque por debajo del crecimiento promedio ponderado presentado en los últimos cinco años (4.37%) y del sistema financiero (4.62%). Pese al moderado crecimiento, los Bancos Comerciales continúan siendo los principales impulsores de los segmentos productivos del país, donde los créditos destinados a consumo representan el 33.59%, representando un incremento del 6.86% (US\$349 millones), vivienda representa el 16.95% cuya tasa de crecimiento fue de 3.43% (US\$90 millones) y el segmento comercio representó el 14.55% del total de la cartera y mostró un crecimiento del 6.45% (US\$142 millones). En contraste, los segmentos agropecuarios, transporte e industria manufacturera evidenciaron una contracción de -13.42% (US\$52 millones), 9.22% (US\$25 millones) y -3.98% (US\$64 millones) respectivamente. Por zona geográfica, la zona central representó el 88.1% predominando los departamentos de San Salvador con un 71.6% (diciembre 2022 69.9%) y La Libertad con un 13.2% de participación (diciembre 2022 14%), mientras que la zona oriental representa el 6% y la zona occidental un 5.8% de participación.

Al periodo de análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad al ubicar el índice de vencimiento en 1.83% diciembre 2022 (1.88%) y un adecuado comportamiento de las coberturas que cerró a diciembre 2023 con 153.9%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 150.3%. Por lo que, en el corto plazo se prevé que la calidad y cobertura de la cartera mantenga una tendencia estable, en la medida que se vayan completando las reservas graduales de las carteras con medidas. A diciembre 2023, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 15.51% (+US\$262 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, la cual pasó de 9.24% a 9.97% a la fecha. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 28.59% (+US\$153.01 millones), derivado del comportamiento de la cartera de depósitos y un aumento en la tasa de costo global de los depósitos al ubicarse en 2.27% (diciembre 2022: 1.88%), particularmente motivado por los depósitos a plazos captados. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector colocándose en 64.74%, por debajo del obtenido en diciembre 2022 (68.33%) y del presentado en los últimos cinco años. Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre los activos (ROA) y patrimonio (ROE) muestran estabilidad al ubicarse en 1.34% y 12.28% respectivamente (diciembre 2022: ROA: 1.38%; ROE: 12.23%).

Respecto al coeficiente patrimonial, éste se ubicó en 14.84%, mostrando un leve aumento respecto al presentado en diciembre 2022 (14.79%) pero menor al promedio de los últimos cinco años (2018-2022: 15.28%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+3.8%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos.

La situación de liquidez del sector bancario comercial muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, la cual llegó hasta el 19.07%, superior a lo reportado en diciembre 2022 (18.46%), pero con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (26.39%). Lo anterior podría continuar frenando las nuevas colocaciones y afectando la obtención de fondeo debido al encarecimiento de este, lo que podría ser compensado parcialmente por una probable tendencia a la baja de tasas de interés internacionales; PCR estima un crecimiento moderado de los préstamos en línea con el crecimiento económico proyectado por el BCR para 2024 (2.3%).

Análisis del Emisor

Reseña

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

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

A diciembre 2023, Banco Industrial El Salvador, S.A. cuenta con US\$672.94 millones en activos, US\$509.63 millones colocados en cartera de créditos y US\$429.12 millones en captación de depósitos; adicionalmente posee 11 agencias activas a lo largo del país. Durante los más de 10 años de operación, Banco Industrial El Salvador, S.A. ha apoyado a miles de salvadoreños y salvadoreñas en la realización de múltiples proyectos y sueños, teniendo un impacto positivo en la economía y brindando un servicio que siempre se ha caracterizado por su toque humano, ágil y práctico.

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

Para Banco Industrial, es importante contar con políticas y prácticas sanas de Gobierno Corporativo, ya que estas constituyen los principios fundamentales en los que se basa su filosofía organizacional, de manera que genere confianza entre sus accionistas, clientes, empleados, acreedores, proveedores y la comunidad local e internacional. El banco se encuentra comprometido en promover la difusión y cumplimiento del contenido del Código de Gobierno Corporativo y adecuarlo a los cambios que se generen en el entorno económico y demás grupos de interés.

Responsabilidad Empresarial

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG⁴, se obtuvo que Banco Industrial realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Adicionalmente, el Banco cuenta con programas de voluntariados y con un programa cívico permanente.

Estrategia y Operaciones

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

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

Al cierre del ejercicio 2023 el Banco se posiciona en el noveno lugar de veintitrés entidades que conforman el Sistema Financiero con una participación del 2.56% (US\$672.94 millones) del total de activos, en cuanto a la representación a nivel de bancos de comerciales, mantiene la posición número nueve con el 2.87% de participación del total de activos (diciembre 2022: 2.62%) y a nivel de cartera neta representa el 3.2% mayor a diciembre 2022 (2.8%).

Riesgos financieros

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

Riesgo Crediticio

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

⁴ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

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

Análisis de la Cartera

Al cierre del ejercicio 2023, la cartera neta del banco presentó una tasa de crecimiento interanual de 20.97% (+US\$88.36 millones), superior a la tasa de crecimiento promedio de los últimos cinco años (CAGR) de 18.91%, y a la reportada por el sistema financiero consolidado (4.62%), derivado del enfoque estratégico del banco el cual está orientado al segmento corporativo, y su constante penetración en el segmento vivienda. Por su parte, la cartera bruta totalizó en US\$512.93 millones, por encima de la registrada a diciembre 2022 (US\$424.55 millones), denotando una tasa de crecimiento interanual del +20.82% (+US\$88.38 millones).

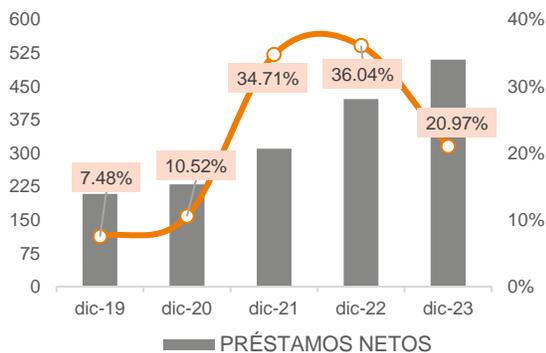
En cuanto a la distribución de la cartera, se observó una concentración del 75.42% en el segmento empresarial el cual presentó un crecimiento del 13.31% (US\$45.22 millones), impulsado por los sectores industria manufacturera, construcción y electricidad, seguido del segmento vivienda cuya participación fue del 21.24% del total de la cartera con una tasa de crecimiento del 34.21% (US\$27.63 millones) respecto a diciembre 2022; finalmente, el 3.34% restante corresponde al segmento consumo el cual presentó una tasa de crecimiento del 37.95% (US\$4.68 millones).

Ante el proceso de expansión de las operaciones de Banco Industrial, se destaca un aumento en el número de créditos otorgados; este comportamiento estuvo apoyado por la gestión comercial hacia proyectos inmobiliarios, los cuales permitieron impulsar el crecimiento del sector vivienda, cuyo sector a la fecha de análisis representa el 21.24% del total de la cartera. Por su parte, la cartera por ubicación geográfica muestra mayor presencia en dos de los catorce departamentos del país, reportando una alta participación en San Salvador y La Libertad con 81.71% y 14.13%, respectivamente (diciembre 2022: 49.64% y 42.49%, consecutivamente), los cuales son los de mayor desarrollo económico en el país.

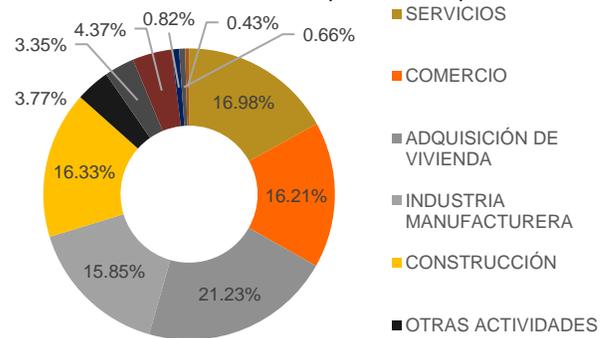
Por otro lado, la cartera reflejó una alta concentración en sus mayores deudores, donde los cincuenta principales créditos representaron el 51.59%, compuestos principalmente por empresas con categorías de riesgo A1, cuyo capital se encuentra respaldado en su mayoría por garantía hipotecaria (70.41%). Respecto a los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos significaron el 4.9% (diciembre 2022: 4.5%) respecto a su fondo patrimonial, inferior a la concentración límite establecida por requerimiento legal (5%).

Como parte de la adecuada administración del riesgo crediticio, el Banco respalda sus créditos con garantías reales (hipotecarias y prendarias) que permiten mitigar de forma oportuna el riesgo de contraparte, haciéndose efectiva ante cualquier factor de incumplimiento. En ese sentido, el 72.99% de la cartera de préstamos se encuentra respaldada con garantía hipotecaria (diciembre 2022: 71.98%); el 27.01% restante cuenta con respaldo de garantía fiduciaria, prendaria y otras.

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



CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA A DICIEMBRE 2023 (PORCENTAJE)



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

Calidad de cartera

Banco Industrial se ha caracterizado por mantener una alta calidad crediticia, alineada con su modelo de negocio conservador, el cual está enfocado a la banca corporativa, con principal énfasis al sector inmobiliario y sectores productivos de la economía. A la fecha de análisis, se observa una leve mejora de 0.14 puntos porcentuales (p.p.) en los créditos bajo categoría normal ("A"), los cuales pasaron de 99.21% a 99.34% a diciembre 2023, de igual forma las categorías de riesgo "B" con problemas potenciales, "C" deficientes y "E" catalogada como pérdida presentaron una mejora al exhibir una disminución del 0.04 y 0.11 p. p. respectivamente.

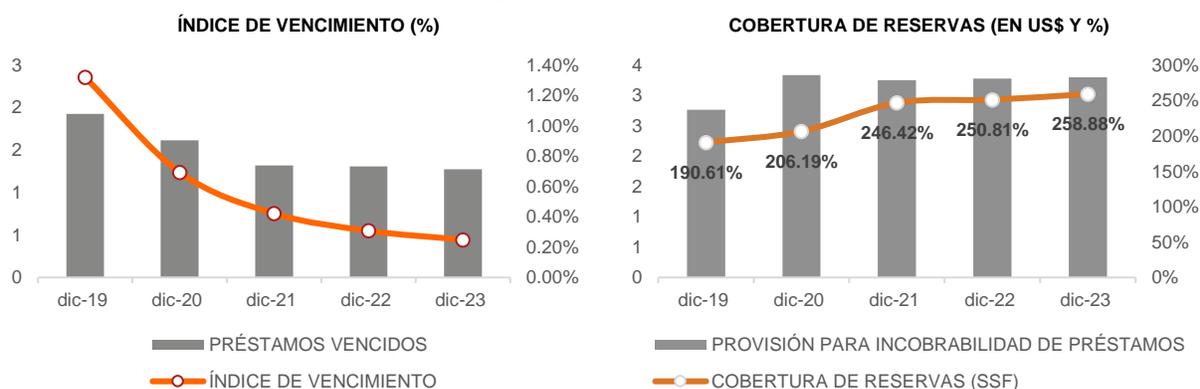
Créditos por categoría de riesgo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CATEGORÍA "A" – NORMAL	94.72%	97.60%	99.21%	99.34%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES.	3.23%	1.45%	0.15%	0.13%
CATEGORÍA "C" – DEFICIENTES	1.27%	0.29%	0.31%	0.27%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	0.12%	0.08%	0.05%	0.08%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	0.66%	0.58%	0.28%	0.18%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%

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

En línea con el comportamiento anterior, la cartera vencida reportó una reducción de 2.43% (-US\$0.03 millones), cerrando con un saldo de US\$1.27 millones; principalmente compuesta con el 58.2% por préstamos de consumo, el sector adquisición de vivienda significó un 33.7% y el 8.0% restante estuvo representado por empresas privadas. Cabe precisar que el índice de vencimiento se ubicó en 0.25%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (0.89%) y del reportado por el sistema (1.77%). En cuanto al índice de mora ajustado (incluye castigos⁵), este reportó una importante reducción al posicionarse en 0.29% (diciembre 2022: 0.42%), favorecido por la robusta calidad de los créditos.

En cuanto a las provisiones por incobrabilidad de préstamos, estas presentaron un leve aumento del (+0.71%; US\$0.02 millones), alcanzando un saldo de US\$3.30 millones (diciembre 2022: 3.27 millones); lo que en conjunto con la reducción interanual de la cartera vencida impulsó al indicador de cobertura de reservas, el cual se ubicó en 258.88%, mayor al promedio registrado durante los últimos cinco años (2018-2022: 215.17%) y del registrado por el sistema financiero (150.39%).

Respecto a los cincuenta principales créditos vencidos, éstos se encuentran representados por consumo con el 51.09% del total, el resto se encuentra disperso entre el sector vivienda (40.17%), construcción (2.20%), industria manufacturera (2.62%) y servicios con 3.92%. Es importante destacar que el 61.51% de los principales créditos vencidos se encuentran respaldados con garantía fiduciaria y el 38.49% por garantía hipotecaria, las cuales podrían hacerse efectivas ante cualquier factor de incumplimiento por parte del deudor.



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

Riesgo de Mercado

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

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

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

⁵ A la fecha de análisis los castigos ascienden a US\$0.07 millones (diciembre 2022: 0.22 millones).

Al período de análisis, las inversiones netas del banco totalizan en US\$64.54 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 15.21% (+US\$8.52 millones) respecto a diciembre 2022 (US\$ 56.02 millones). Dichas inversiones se encuentran en su totalidad concentradas en títulos valores emitidos por el Estado Salvadoreño, principalmente en Eurobonos (75.9%), LETES y CETES (21.3%) y Notas del Tesoro (0.4%).

El Valor en Riesgo (VaR) del periodo reflejó una probabilidad de pérdida esperada de US\$4.42 millones para su portafolio de inversión, equivalente al 3.71% del valor del portafolio total y el 6.40% del patrimonio. El sistema monetario dolarizado genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. Al 31 de diciembre 2023, las tasas de rendimiento promedio anual de las inversiones son de 7.38% (diciembre 2022: 7.25%).

Riesgo de Liquidez

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

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

Fuentes de Fondeo

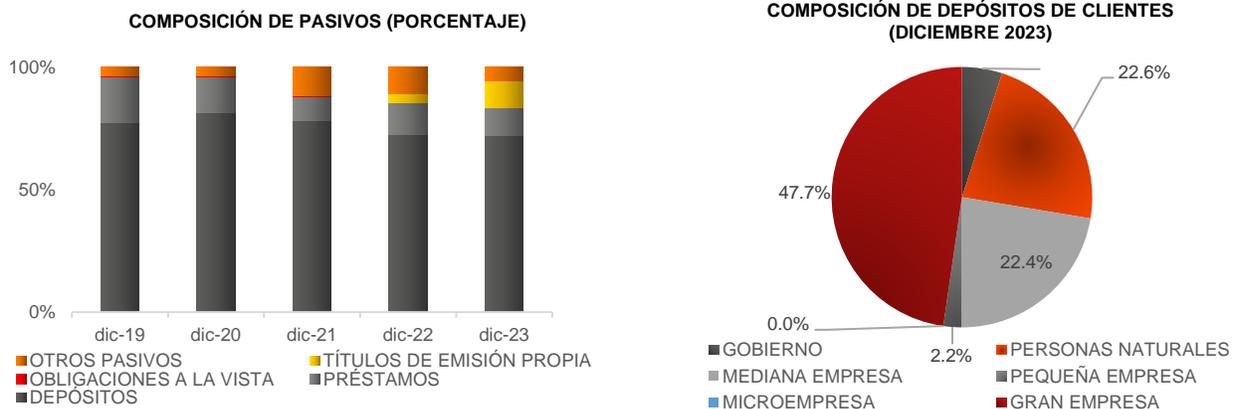
A diciembre 2023, los pasivos de Banco Industrial totalizaron en US\$597.44 millones, denotando un aumento del 18.49% (+US\$93.25 millones), impulsados por la dinámica en sus fuentes de fondeo, donde los depósitos representan el 71.8% del total de pasivos, seguido de los préstamos bancarios con el 11.4%, en cuanto a la línea de papel bursátil, esta representa un 11.1%, denotando una mayor relevancia respecto a diciembre 2022 (3.7%), finalmente, el restante 5.5% es está compuesto por otros pasivos.

En cuanto al comportamiento de las obligaciones con el público, éstas registraron un saldo de US\$429.12 millones (diciembre 2022: US\$366.09 millones), con una tasa de crecimiento del 17.22% (US\$63.04 millones), la cartera de depósitos se ha visto impulsada debido a mayores captaciones de depósitos a la vista (+22.25%) y a plazos (+13.41%). Es importante destacar que ambos tipos concentran la mayor parte de la cartera al representar el 46.69% y 49.90%, respectivamente (diciembre 2022: 44.77% y 53.33%, consecutivamente).

Por tipo de cliente, se observa una mayor captación de depósitos de la mediana y gran empresa, cuyas tasas de crecimiento alcanzaron el 17.35% (+US\$14.2 millones) y 17.28% (+US\$30.1 millones), respectivamente, esto como resultado de los esfuerzos orientados hacia la banca corporativa a través de servicios personalizados. A su vez, estos representan el 70.1% de los depósitos totales (mediana empresa: 22.4%; gran empresa: 47.7%). Cabe precisar que Banco Industrial posee un índice de retención de clientes del 95.46% como resultado de los lineamientos estratégicos de la compañía en el segmento corporativo.

Por su parte, los depósitos de la pequeña empresa denotan una reducción interanual de 10.99% (-US\$1.18 millones), tendencia que fue compensada por el incremento en captaciones de personas naturales (+14.63%; US\$12.37 millones) y depósitos del gobierno (+51.69%; US\$7.29 millones). El comportamiento anterior guarda relación con el enfoque estratégico del Banco a través de la red de agencias, canales electrónicos y transformación e innovación digital que permita fidelizar a sus clientes.

Como parte del accionar de la entidad, en su constante búsqueda por diversificar sus fuentes de financiamiento, la tasa pasiva promedio ponderada se ubicó en 4.33%, superior a la registrada en diciembre 2022 (3.32%), debido principalmente a un incremento en tasas sobre préstamos con entidades en el extranjero (+3.58 p.p.).

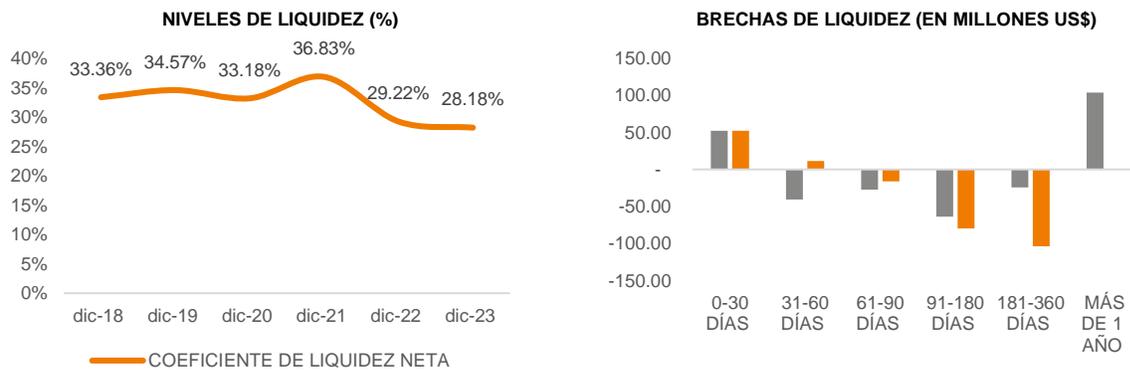


Fuente: Banco Industrial El Salvador, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

Liquidez

A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 28.18%, ligeramente por debajo del registrado en el periodo pasado (29.22%) y del promedio de los últimos cinco años (2018-2022: 33.43%), pero por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). El descenso en el coeficiente de liquidez obedece a mayores compromisos adquiridos en el corto plazo, principalmente por el comportamiento de los depósitos a la vista y los tramos de corto plazo en los títulos de emisión propia (PBBIES01). Asimismo, se observó que los depósitos crecieron en mayor ritmo con respecto a las disponibilidades, lo cual afectó el índice de fondos disponibles sobre depósitos que pasó de 24.70% a 21.70% al 31 de diciembre de 2023.

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



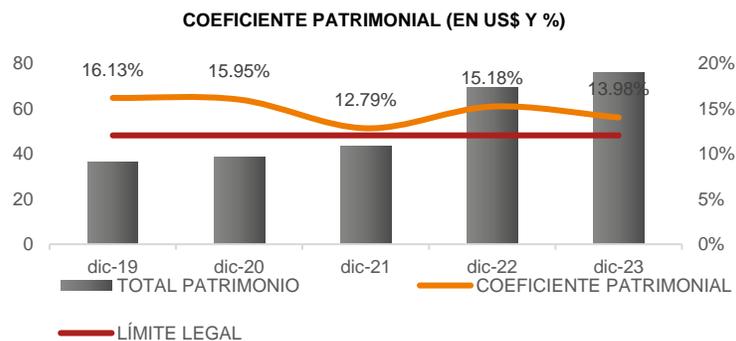
Fuente: Banco Industrial El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio de Banco Industrial ascendió a US\$75.50 millones, compuesto por US\$50.0 millones en capital social y US\$17.95 millones en resultados por aplicar, el resto corresponde a reserva de capital y patrimonio restringido. En cuanto a su evolución, este presentó un crecimiento interanual de 9.45% (+US\$6.52 millones), explicado principalmente por la mejora en los resultados por aplicar.

Por su parte, los activos ponderados por riesgo mostraron un incremento de 18.74% (+US\$83.36 millones), producto de la tendencia de la cartera de préstamos. En ese sentido, como resultado de la expansión de sus operaciones, la entidad registró menores excedentes de capital (-26.20%), influyendo directamente en el coeficiente patrimonial al ubicarlo en 13.98%, por debajo del promedio histórico (2018-2022:14.53%); pero por encima del mínimo exigido (12%). PCR considera que Banco Industrial cuenta con autonomía de recursos para continuar financiando el crecimiento, así como soportar cargos o exigencias mínimas de capital derivado del riesgo crediticio, mercado y operacional.

Por su parte, el endeudamiento legal se ubicó en 11.92%, por debajo de lo reportado en diciembre 2022 (12.90%), producto del crecimiento en mayor ritmo de los compromisos y obligaciones (+18.31%) respecto al fondo patrimonial (+9.33%), aun así, cumple con lo establecido por el ente regulador (7%); lo anterior confirma el sólido respaldo patrimonial que tiene Banco Industrial frente a sus compromisos.



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

Riesgo Operativo⁶

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

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

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

A diciembre 2023, se han reportado 8 eventos de riesgo operacional, equivalente a una exposición de US\$105.1 miles, del cual, la severidad del daño asciende a US\$6.1 miles, equivalente al 6% del total de exposición. La pérdida significativa se encuentra asociada a factores externos por cargos de consumo no reconocidos. Cabe mencionar que la entidad cuenta con un proceso de monitoreo continuo y documentado, con la finalidad de identificar, medir, controlar, mitigar y comunicar posibles acontecimientos.

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

Resultados Financieros

Los ingresos de intermediación resultaron en US\$42 millones, equivalente a un incremento de 38.01%, explicado por un mayor cobro de intereses, principalmente por el volumen de la cartera de créditos y en menor medida por el ajuste de la tasa promedio ponderada de la cartera (+0.55 puntos porcentuales). Por su parte, los costos por operaciones de intermediación mostraron un incremento de 63.12% (+US\$8.65 millones), totalizando los US\$22.35 millones; esta tendencia se encuentra asociada a un incremento en los compromisos con terceros durante el último año.

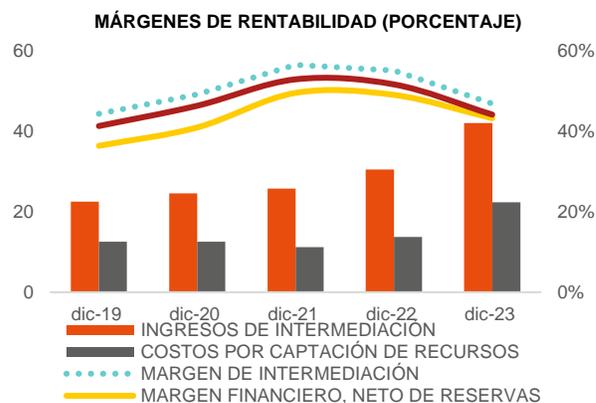
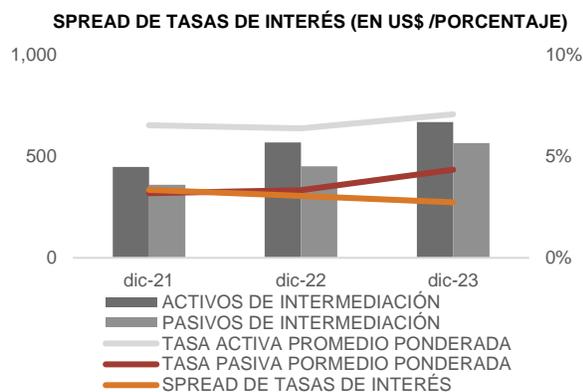
A la fecha de análisis, el resultado financiero del Banco mostró un incremento de 17.10% (+US\$2.77 millones), debido al comportamiento de los ingresos de intermediación; no obstante, el margen financiero mostró una reducción al pasar de 51.55% a 44.06% a diciembre 2023. La tendencia en el margen responde a una importante disminución en el spread de tasas de interés (-0.32 p.p.), debido a un mayor ajuste en la tasa pasiva (3.58 p.p.) por la contratación de préstamos con entidades en el extranjero, atenuando de manera significativa la tasa activa promedio ponderada (+0.69 p.p.).

Respecto al gasto de reservas, este se redujo interanualmente en 53.21% (-US\$0.43 millones), debido a la mejora en la calidad de cartera de préstamos; a pesar de lo anterior, el margen financiero neto de reservas se ubicó en 43.17%, por debajo del reportado en el período anterior (48.95%) y del registrado por el Sistema Financiero Bancario (47.80%). Cabe mencionar que la mejora en el resultado financiero favoreció al indicador de capacidad de absorción de saneamientos el cual se ubicó en 0.56%, por debajo del reportado en diciembre 2022 (1.50%).

En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, el índice de absorción de gastos administrativos de la compañía mostró una desmejora al pasar de 49.53% a 52.09% a la fecha de análisis, debido a la expansión en los gastos operacionales (+23.53%; US\$1.95 miles) ante una mayor carga de recurso humano⁷ (+29.90%) y gastos generales (+18.38%), congruente con los objetivos estratégicos del Banco.

⁶ De acuerdo con el nuevo Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

⁷ Al 31 de diciembre de 2023, el Banco reportó un total de 208, de los cuales el 50.96% se dedican a los negocios del Banco y el 49.04% se encuentra distribuido en operativos, de riesgo y administrativos.



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

Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$6.52 millones, mostrando un crecimiento de 13.51% (+US\$0.78 millones), debido al aumento de los ingresos financieros y a la reducción significativa en los costos por saneamiento. En ese sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) reportó una leve mejora al pasar de 8.32% a 8.63% a la fecha de análisis; mientras que el retorno sobre activos (ROA) mostró una reducción al ubicarse en 0.97% (diciembre 2022: 1.0%), comportamiento asociado a la evolución de la tasa de rendimiento de activos productivos, la cual no se ha logrado ajustar al mismo ritmo de la tasa pasiva, implicando una absorción del margen y por consecuencia una leve presión la rentabilidad sobre los activos principalmente.

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



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

Instrumento Clasificado

Emisión de Programa de Papel Bursátil “PBBIES1”

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

DETALLE DE LA EMISIÓN

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

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

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

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

Nombre del Emisor	Banco Industrial El Salvador, S.A.
Plazo del Programa	El plazo máximo de duración del programa es de hasta once años, contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil. Cada uno de los tramos a colocar podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo de hasta tres años, sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por Banco Industrial, S.A. a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Naturaleza del Valor	Los valores para emitirse son títulos de deuda a cargo del emisor consistente en obligaciones representadas por papeles bursátiles negociables y representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del emisor, estructurado con un programa rotativo.
Forma de Presentación de los Valores	Anotaciones Electrónicas en Cuenta
Monto Máximo del Programa	El monto máximo de la emisión para circular es de setenta y cinco Millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$75,000,000.00), durante el plazo de autorización que es de hasta once años. Banco Industrial, S.A. podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda esta cantidad.
Valor Mínimo y Múltiplos de Contratación de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta	Cien dólares de los Estados Unidos de América (US \$100.00) y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América (US \$100.00).
Tasas de interés	El Banco pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas en cuenta de cada titular, durante el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija, variable o a descuento.
Intereses moratorios	En caso de mora en el pago del capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores, además un interés moratorio del cinco por ciento (0.5%) anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Amortización de capital	Banco Industrial, S.A. podrá realizar amortizaciones de capital previo a su vencimiento, de acuerdo con la programación que se establezca en los avisos de negociación para cada uno de los tramos que coloque el Banco.
Destino de los fondos	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A. para financiar operaciones de intermediación a corto y mediano plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.
Garantías de los Tramos de la Emisión	El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A. podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un CIENTO VEINTICINCO POR CIENTO con cartera de préstamos con garantía hipotecaria, clasificados con categoría "A" otorgados por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A.
Prelación de pagos	En caso que el Banco se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los certificados de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los interés generados por estos, tendrán preferencia para ser pagados ya sea con las garantías de la cartera hipotecaria que los garanticen o de acuerdo al orden de pago de obligaciones correspondiente, según lo dispuesto en el artículo 112-A de la ley de Bancos.
Tratamiento fiscal	La negociación y el pago de intereses de los Papeles Bursátiles no están sujetos al pago de impuestos a la Transferencia de Bienes Muebles y a la prestación de Servicios (IVA), tanto para personas naturales como para personas jurídicas.
Moneda de Negociación	Dólares de los Estados Unidos de América
Forma y lugar de pago	El capital se pagará al vencimiento del plazo o de acuerdo con las programaciones de amortización de capital que se hayan establecido para cada colocación, y los intereses se pagarán de forma mensual, trimestral, o semestral, de acuerdo con lo establecido en cada tramo, a partir de la fecha de su colocación y a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.).
Denominación de la Casa Corredora	Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa
Denominación del Estructurador	Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

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

Desempeño de la Emisión "PBBIES"

El propósito de la colocación del Papel Bursátil fue fundamentalmente la obtención de fondos como base esencial para que realice una efectiva labor de intermediación financiera. En ese sentido, a la fecha de estudio, Banco Industrial reporta un monto colocado de US\$65.7 millones, distribuidos en catorce tramos no garantizados, con una tasa de interés promedio de 6.7%, y con vencimientos hasta los treinta y seis meses plazo. A la fecha de análisis el instrumento representa una mayor proporción de las fuentes de fondeo del Banco, la cual ha sido clave para respaldar el crecimiento de la cartera.

DETALLE DE TRAMOS EMITIDOS EN PAPEL BURSÁTIL A DICIEMBRE 2023

TRAMOS VIGENTES	MONTO DE LA EMISIÓN	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO (MESES)	TASA
PBBIES1- TRAMO 2	1,050,000	SIN GARANTÍA	26/8/2022	26/8/2025	36	5.9%
PBBIES1- TRAMO 3	15,000,000	SIN GARANTÍA	6/9/2022	5/9/2025	36	5.9%
PBBIES1- TRAMO 5	1,100,000	SIN GARANTÍA	6/1/2023	15/6/2024	18	6.3%
PBBIES1- TRAMO 6	1,100,000	SIN GARANTÍA	6/1/2023	28/5/2025	29	6.5%
PBBIES1- TRAMO 7	160,000	SIN GARANTÍA	11/1/2023	15/5/2025	29	6.5%
PBBIES1- TRAMO 8	5,000,000	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/4/2024	14	6.5%
PBBIES1- TRAMO 9	1,250,000	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/6/2024	16	6.5%
PBBIES1- TRAMO 10	2,350,000	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/3/2025	25	6.7%
PBBIES1- TRAMO 11	2,500,000	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/5/2025	27	6.7%
PBBIES1- TRAMO 12	5,000,000	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/7/2025	29	6.7%
PBBIES1- TRAMO 13	2,000,000	SIN GARANTÍA	26/5/2023	15/6/2024	13	6.5%
PBBIES1- TRAMO 14	2,000,000	SIN GARANTÍA	26/5/2023	15/3/2025	22	6.7%
PBBIES1- TRAMO 15	1,880,000	SIN GARANTÍA	14/7/2023	15/10/2024	15	6.5%
PBBIES1- TRAMO 16	1,880,000	SIN GARANTÍA	14/7/2023	15/11/2025	29	6.7%
PBBIES1- TRAMO 17	5,000,000	SIN GARANTÍA	21/7/2023	20/7/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 18	5,000,000	SIN GARANTÍA	28/7/2023	15/6/2025	23	7.0%
PBBIES1- TRAMO 19	1,375,000	SIN GARANTÍA	1/8/2023	15/11/2025	28	6.7%
PBBIES1- TRAMO 20	1,375,000	SIN GARANTÍA	1/8/2023	15/2/2026	31	6.9%
PBBIES1- TRAMO 21	1,440,000	SIN GARANTÍA	2/8/2023	15/2/2026	31	6.9%
PBBIES1- TRAMO 22	1,450,000	SIN GARANTÍA	25/8/2023	24/8/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 23	2,500,000	SIN GARANTÍA	1/9/2023	15/8/2026	36	7.0%
PBBIES1- TRAMO 24	402,000	SIN GARANTÍA	11/9/2023	10/9/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 25	1,000,000.00	SIN GARANTÍA	10/10/2023	9/10/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 26	2,495,000.00	SIN GARANTÍA	13/10/2023	15/11/2024	13	7.0%
PBBIES1- TRAMO 27	250,000.00	SIN GARANTÍA	26/10/2023	26/10/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 28	500,000.00	SIN GARANTÍA	8/11/2023	7/11/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 29	350,000.00	SIN GARANTÍA	30/11/2023	29/11/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 30	200,000.00	SIN GARANTÍA	29/12/2023	18/12/2024	12	7.0%
PBBIES1- TRAMO 31	100,000.00	SIN GARANTÍA	29/12/2023	10/12/2025	24	6.2%
TOTAL	65,707,000					6.7%

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

Custodia y Depósito

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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (EN MILLONES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
FONDOS DISPONIBLES	83.19	53.27	83.57	90.43	93.11
INVERSIONES FINANCIERAS	71.60	114.03	52.68	56.02	64.54
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	207.99	229.87	309.67	421.27	509.63
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	19.68	21.91	39.28	54.51	82.11
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	189.15	209.68	272.32	368.73	429.54
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	1.93	1.61	1.32	1.31	1.27
<i>PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	(2.76)	(3.33)	(3.25)	(3.27)	(3.30)
OTROS ACTIVOS	2.52	1.94	2.26	3.52	3.23
ACTIVO FIJO	1.08	0.97	2.14	1.93	2.42
TOTAL ACTIVOS	366.37	400.08	450.31	573.17	672.94
DEPÓSITOS	254.61	294.61	317.32	366.09	429.12
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	97.68	112.18	141.84	163.89	200.36
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	150.81	177.42	169.92	195.25	214.12
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	0.17	0.30	1.86	2.93	3.04
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	5.95	4.71	3.70	4.01	11.60
PRÉSTAMOS	62.38	52.30	40.08	63.66	68.34
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	12.37	8.23	35.44	35.97	30.94
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	50.02	44.07	4.64	27.69	37.40
OBLIGACIONES A LA VISTA	1.19	1.64	1.76	1.44	0.75
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	18.74	66.16
OTROS PASIVOS	11.82	13.00	47.92	54.26	33.07
TOTAL PASIVOS	329.99	361.55	407.07	504.19	597.44
CAPITAL SOCIAL PAGADO	30.00	30.00	30.00	50.00	50.00
RESERVAS DE CAPITAL	0.92	1.23	1.80	2.55	3.41
RESULTADOS POR APLICAR	2.94	2.87	8.06	12.65	17.95
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.50	4.43	3.39	3.78	4.13
TOTAL PATRIMONIO	36.37	38.53	43.24	68.98	75.50
PASIVO + PATRIMONIO	366.36	400.08	450.31	573.17	672.94

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	22.48	24.54	25.70	30.43	42.00
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.53	12.50	11.20	13.70	22.35
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	9.95	12.04	14.50	16.73	19.65
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.75	0.64	0.84	0.95	1.00
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	1.13	1.03	1.32	1.51	1.71
UTILIDAD FINANCIERA	9.58	11.65	14.02	16.18	18.95
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1.14	1.36	0.88	0.82	0.38
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	0.00	0.01	-	-
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	8.44	10.29	13.13	15.36	18.56
GASTOS DE OPERACIÓN	7.19	7.51	7.82	8.29	10.24
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.53	3.84	4.12	4.39	5.70
GASTOS GENERALES	2.80	2.78	2.93	3.21	3.80
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.87	0.88	0.77	0.69	0.74
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1.25	2.79	5.30	7.08	8.33
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.46	0.24	0.37	0.67	0.28
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0.00	0.16	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.71	3.03	5.67	7.59	8.60
IMPUESTOS DIRECTOS	0.35	0.73	0.96	1.85	2.09
UTILIDAD NETA	1.27	2.16	4.71	5.74	6.52

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

INDICADORES FINANCIEROS (%)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)					
VARIACIÓN PRÉSTAMOS NETOS	7.48%	10.52%	34.71%	36.04%	20.97%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.32%	0.69%	0.42%	0.31%	0.25%
COBERTURA DE RESERVAS	190.61%	206.19%	246.42%	250.81%	258.88%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.51%	1.43%	1.04%	0.77%	0.64%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	34.57%	33.18%	36.83%	29.22%	28.18%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.67%	18.08%	26.34%	24.70%	21.70%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	60.79%	56.79%	42.94%	40.00%	36.74%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.46%	15.95%	12.79%	15.18%	13.98%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.72%	10.47%	9.84%	12.90%	11.92%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	90.07%	90.37%	90.40%	87.96%	88.78%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	9.07	9.38	9.41	7.31	7.91
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.54%	7.12%	7.07%	6.36%	7.31%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	9.55%	7.42%	6.43%	6.23%	7.11%
COSTO FINANCIERO	2.49%	3.63%	3.08%	2.86%	3.89%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.27%	3.16%	3.05%	2.95%	3.31%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.05%	3.49%	3.99%	3.50%	3.42%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	44.27%	49.07%	56.41%	54.98%	46.79%
MARGEN FINANCIERO	41.22%	46.26%	52.81%	51.55%	44.06%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	36.32%	40.87%	49.45%	48.95%	43.17%
MARGEN OPERATIVO	5.36%	11.06%	19.98%	22.55%	19.37%
MARGEN NETO	5.49%	8.58%	17.75%	18.29%	15.15%
ROE (PCR)	3.51%	5.61%	10.90%	8.32%	8.63%
ROE (SSF)	16.54%	5.61%	10.90%	8.32%	8.63%
ROA (PCR)	0.35%	0.54%	1.05%	1.00%	0.97%
ROA (SSF)	1.97%	0.54%	1.05%	1.00%	0.97%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	55.55%	62.34%	53.95%	49.53%	52.09%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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