

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

<b>Comité No. 187/2024</b>	
<b>Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2024.</b>	<b>Fecha de comité: 02 de octubre de 2024</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
<b>Equipo de Análisis</b>	
Milagro Barraza <a href="mailto:mbarraza@ratingspcr.com">mbarraza@ratingspcr.com</a>	Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a> (503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	23/03/2022	21/04/2023	13/10/2023	13/10/2023	05/04/2024	23/07/2024	02/10/2024
<b>Papel Bursátil (PBBIES1)</b>							
<i>Corto Plazo</i>							
Con garantía	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Sin garantía	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
<i>Largo Plazo</i>							
Con garantía	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA
Sin garantía	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectiva	Estable	Estable	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 riesgo<sup>1</sup> 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 30 de junio 2024. 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. Adicionalmente, el Banco mantiene niveles apropiados de liquidez y solvencia. 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 75.01% del total de la cartera. Esta estrategia se centra en ofrecer un valor agregado personalizado a sus clientes, lo que constituye su principal ventaja competitiva. Aunque la participación de la cartera de préstamos del banco en el mercado sigue siendo modesta, ha experimentado una mejora, incrementándose del 2.95% al 3.30% en el periodo analizado. Además, la participación de la cartera del banco dentro del Sistema Financiero también ha crecido, alcanzando un 2.91% en comparación con el 2.61% registrado en junio de 2023.
- **La cartera muestra un crecimiento sólido:** Al 30 de junio del 2024, la cartera neta ascendió a US\$540.97 millones, creciendo en 18.26% (US\$83.53 millones) respecto a junio 2023. Este comportamiento es comparable con el crecimiento promedio de los últimos cinco años (25.11%) y supera el reportado por el sector de Bancos Comerciales (5.84%). Este sólido desempeño se atribuye al enfoque estratégico del banco, que está orientado al segmento corporativo, el cual aumentó en 16.52% (US\$57.62 millones) y su constante penetración en el segmento vivienda que incrementó en 24.53% (US\$23.29 millones) respecto a junio 2023.
- **Modelo de negocios permite niveles de morosidad bajos niveles de morosidad:** La cartera vencida reportó un total de US\$1.42 millones, creciendo en 1.35% (US\$0.02 millones) respecto a junio 2023. Por lo anterior, el índice de vencimiento se ubicó en 0.26%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (0.60%) y del reportado por el sistema (1.86%). Cabe mencionar que, al evaluar el índice de mora ajustado (incluye los castigos<sup>1</sup>), este reportó una importante disminución al posicionarse en 0.28% (junio 2023: 0.42%), favorecido por la robusta calidad de los créditos y del enfoque estratégico del Banco. Por su parte, la dinámica de las reservas por incobrabilidad mostró una holgada cobertura al ubicarse en 236.72% (junio 2023: 234.81%).
- **Margen financiero presionado por el incremento en la tasa pasiva:** El resultado financiero del Banco mostró un incremento de 24.70% (+US\$2.13 millones), debido al comportamiento de los ingresos de intermediación; no obstante, el margen financiero evidenció una reducción al pasar de 44.18% a 41.96% en junio 2024. La tendencia en el margen responde a una disminución en el spread de tasas de interés (-0.51 p.p.), debido a un mayor ajuste en la tasa pasiva (+1.70 p.p.), principalmente por contratación de préstamos con el BMI y entidades en el extranjero, atenuando de manera significativa el incremento de la tasa activa promedio ponderado (+1.19 p.p.).
- **Niveles de rentabilidad se mantienen estables:** La utilidad neta cerró en US\$3.56 millones, mostrando una tasa de crecimiento del +21.21% (US\$0.62 millones), lo que permitió que la rentabilidad sobre el patrimonio anualizado (ROEA) reportara una mejora al pasar de 8.34% a 9.01% a junio 2024. En contraposición, el retorno sobre activos anualizado (ROAA) mostró estabilidad al ubicarse en 0.99% (junio 2023: 1.0%), producto del aumento de los activos que derivó en un crecimiento en el apalancamiento del Banco.
- **Los niveles de liquidez se mantienen estables:** El coeficiente de liquidez neta se ubicó en 31.40%, superior al registrado en junio del 2023 (23.93%) y comparable con el promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 32.40%), y cumpliendo con el mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). Asimismo, se observó que las disponibilidades crecieron en mayor ritmo con respecto a los depósitos, lo cual benefició levemente el índice de fondos disponibles sobre depósitos que pasó de 21.49% a 23.52% al 30 de junio de 2024.
- **Descenso en los Indicadores de solvencia:** Los activos ponderados por riesgo mostraron un incremento de 21.13% (+US\$101.58 millones), producto de la tendencia de la cartera de préstamos; dicho comportamiento influyó en una reducción en el excedente de capital de la entidad, traducándose en un coeficiente de capital de 13.24% a la fecha de análisis, inferior al reportado en junio 2023 (14.85%) y del promedio histórico (2019-2023:14.81%), 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\$66.71 millones que actualmente suman un saldo de US\$67.17 millones, distribuidos en treinta y nueve tramos no garantizados, con tasas de interés promedio de entre 5.3% a 7.2%, y con vencimientos de hasta treinta y seis meses plazo.

<sup>1</sup> A la fecha de análisis los castigos ascienden a US\$0.00 millones (junio 2023: US\$0.22 millones).

## Factores Clave

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

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

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

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

### Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 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 y Estados Financieros no auditados al 30 de junio del 2024 y su comparativo al 30 junio de 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 junio 2024, mayores depositantes, reporte de liquidez por plazo de vencimiento a junio de 2024.
- **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 depositantes<sup>2</sup>; 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

- A partir del 1 de enero de 2024, se implementó el nuevo manual de contabilidad, lo que requirió la adaptación de los sistemas informáticos y la actualización de las políticas contables. Este proceso incluyó la adecuación del catálogo de cuentas para alinearlos con la nueva estructura exigida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, así como la incorporación de todas las nuevas disposiciones aplicables a la institución, conforme a la NCF-01 y a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- En febrero de 2024, 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\$3,572.0 miles.
  - b) De las utilidades netas del 2023 por US\$6,515.7 miles
    1. Distribuir a la reserva legal el valor de US\$860.5 miles.
    2. Para dar cumplimiento al Art.40 de la Ley de Bancos dejar como no distribuibles el valor de US\$3,976.6 miles.
    3. Dejar como utilidades distribuibles del año 2023 un monto de US\$1,678.7 miles.
- En febrero 2024, Banco Industrial El Salvador inauguró la agencia número doce ubicada en Plaza Comercial El Encuentro Valle Dulce del Municipio de Apopa.
- En agosto de 2024, se modificó el pacto social del Banco debido a un aumento de capital de US\$20 millones, mediante la emisión de 200,000 acciones comunes y nominativas. Así, el nuevo capital social del Banco asciende a US\$70 millones.

<sup>2</sup> A la fecha de análisis, los 50 mayores depositantes de Banco Industrial concentran el 50.72% de la cartera de depósitos.

## **Panorama Internacional**

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

## **Desempeño Económico**

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

### **Desempeño del Sector Bancario Comercial**

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, que se integran, por regulación, como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre de junio de 2024, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación en cartera de préstamos y depósitos.

En el primer semestre de 2024 el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, presentando un incremento en la demanda de préstamos que permitió evidenciar un aumento interanual en la cartera neta de 5.84% (+US\$905 millones), superior al crecimiento promedio presentado en los últimos cinco años (5.29%) y del sistema financiero (5.69%). Por su parte, la dinámica de la cartera estuvo impulsada por los créditos dirigidos a los segmentos de consumo (+5.73%, US\$302.89 millones), comercio (+8.37%, US\$198.6) y vivienda (+4.04%, US\$108.47 millones). En contraste, los segmentos que presentaron una tendencia decreciente fueron instituciones financieras con una disminución del -23.19% (US\$57.05 millones), transporte (-4.60%, US\$11.64 millones) y el sector agropecuario, que disminuyó en -2.51% (US\$9.10 millones).

Al cierre de este análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad, ubicando el índice de vencimiento en 1.86% (junio 2023: 1.91%) y un adecuado comportamiento de las coberturas, que cerraron a junio 2024 con 143.1%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 139.9%, generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, cumpliendo además con el requerimiento establecido por el ente regulador (100%).

Por su parte, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 11.18% (US\$105 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, que pasó de 9.80% a 10.15%. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 21.13% (US\$67.87 millones), derivado del comportamiento de los

depósitos en volumen y costo global que se ubicó en 2.53% (junio 2023: 2.17%), motivado por los depósitos a la vista y a plazos. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector, que se colocó en 62.73%, por debajo del obtenido en junio de 2023 (65.79%) y del presentado en los últimos cinco años (2019-2023: 67.32%). Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROEA) muestran estabilidad al ubicarse en 1.31% y 12.57% respectivamente (junio 2023: ROAA: 1.37%; ROEA: 12.70%).

En cuanto a la solvencia del sector, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.31%, mostrando una leve disminución respecto al presentado en junio 2023 (14.68%) y menor al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 15.02%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+5.9%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos; sin embargo, se considera apropiado y con suficiente margen para el crecimiento de las entidades financieras.

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, que llegó hasta el 18.72%, inferior a lo reportado en junio 2023 (19.29%) y con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (23.81%). Finalmente, el sector muestra una dinámica positiva y sólida, pese al alza de las tasas de interés a nivel internacional que impactaron levemente al país; no obstante, el sistema bancario continúa con el manejo prudente de recursos, manteniendo índices adecuados de créditos vencidos y sólidas coberturas de reservas. Adicionalmente, el sector refleja un crecimiento continuo y sostenible, respaldado por la confianza de los usuarios, las gestiones prudentes realizadas para alcanzar solidez financiera y el dinamismo de la economía.

## **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 junio 2024, Banco Industrial El Salvador, S.A. cuenta con US\$719.45 millones en activos, US\$540.97 millones colocados en cartera de créditos y US\$451.51 millones en captación de depósitos; adicionalmente posee 12 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:

<b>JUNTA DIRECTIVA</b>		<b>PLANA GERENCIAL</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Julio Ramiro Castillo Arévalo	Director Presidente	María Alicia Mayorga Paredes de Pérez Ávila	Gerente General
José Antonio Arzú Tinoco	Director Vicepresidente	Félix Antonio Ganuza García	Subgerente de Auditoría Interna
Benjamín Trabanino Llobell	Director Secretario	Rolando Ernesto Doradea Bustamante	Gerente de Administración de Riesgos
Tomas José Rodríguez Schlesinger	Director Propietario	Liliana Lissette del Cid Iglesias	Gerente de Cumplimientos
Enrique Rodolfo Felipe Escobar	Director Propietario	Carmen Elena Meléndez	Subgerente de Banca Corporativa
Joaquín Ernesto Palomo Ávila	Director Propietario	Andrea María Landaverde Chacón	Subgerente de Créditos
Luis Andrés Gabriel Bouscayrol	Director Suplente	Patricia Elizabeth Lima Calix	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	Directo 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 ESG<sup>3</sup>, 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; centrando 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.

A junio del 2024 el Banco se posiciona en el noveno lugar de veintitrés entidades que conforman el Sistema Financiero con una participación del 2.67% (US\$719.45 millones) del total de activos, en cuanto a la representación a nivel de Bancos comerciales, mantiene la posición número nueve con el 2.99% de participación del total de activos (junio 2023: 2.69%) y a nivel de cartera neta representa el 3.24% mayor a junio 2024 (2.95%).

### **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**

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**

A junio 2024, la cartera neta ascendió a US\$540.97 millones, creciendo en un 18.26% (US\$83.53 millones) respecto a junio 2023. Este comportamiento es comparable con el crecimiento promedio de los últimos cinco años (25.11%) y supera el incremento reportado por el sector de Bancos Comerciales (5.84%), derivado del enfoque estratégico del Banco, el cual está orientado al segmento corporativo, y su constante penetración en el segmento vivienda.

En cuanto a la distribución de la cartera, el segmento empresarial concentra el 75.01% del total, con un aumento del 16.52% (US\$57.62 millones), impulsado principalmente por los sectores de construcción, electricidad e industria manufacturera. El segmento de vivienda representa el 21.83% de la cartera, con una tasa creciente del 24.53% (US\$23.29 millones) en comparación con junio de 2023. Por último, el segmento de consumo constituye el 3.16% restante y registró un incremento del 15.39% (US\$2.28 millones).

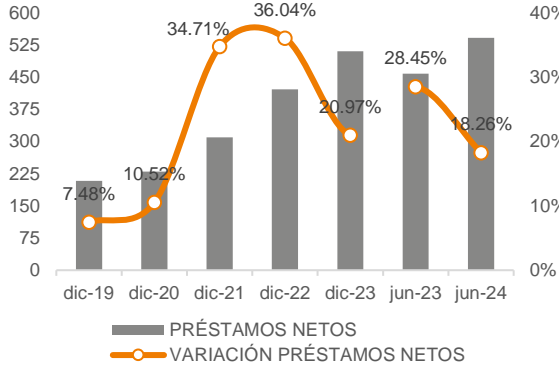
Adicionalmente, el Banco respalda sus créditos en un 78.46% con garantías reales (hipotecarias y prendarias) que permiten mitigar de forma oportuna el riesgo de contraparte, haciéndose efectiva ante cualquier factor de incumplimiento, el 21.54% restante cuenta con respaldo de garantía fiduciaria y otras. Respecto a los préstamos otorgados a empresas y personas relacionadas, estos significaron el 4.6% (junio 2023: 5.0%) respecto a su fondo patrimonial, inferior a la concentración límite establecida por requerimiento legal (5%).

---

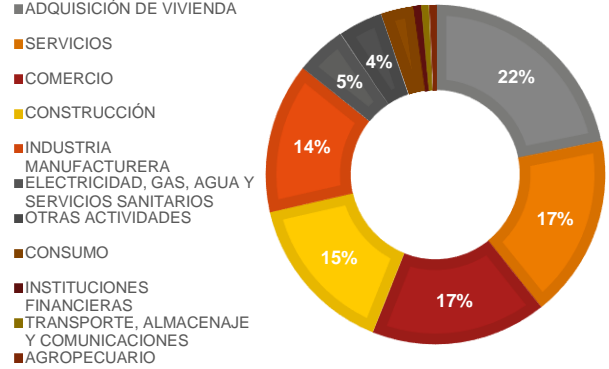
<sup>3</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

Los veinticinco principales clientes representan el 34.53% de la cartera total, manteniéndose dentro del límite prudencial interno del 38.0%. Esta concentración se da principalmente en empresas de riesgo A1, respaldadas en un 80.54% por garantías hipotecarias y prendarias. Aunque refleja el enfoque del banco en el segmento corporativo, PCR advierte sobre la significativa dependencia de unos pocos deudores. A pesar de la sólida cobertura de riesgo que ofrecen las garantías, es esencial que el banco supervise esta concentración para mitigar posibles impactos de dificultades financieras en esos grandes deudores.

**CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA (US\$ MILLONES/ %)**



**CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA A JUNIO 2024 (%)**



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

**Calidad de cartera**

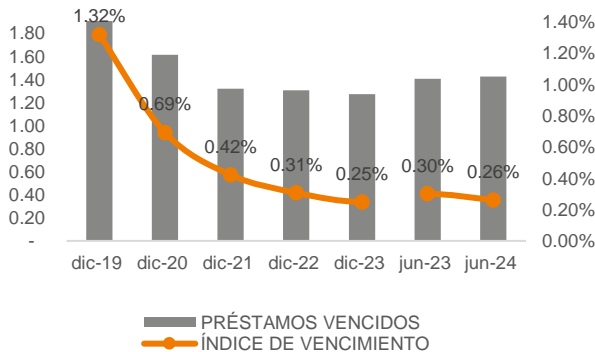
PCR considera que el Banco mantiene una alta calidad crediticia, en línea con su modelo de negocio conservador, centrado en la banca corporativa, especialmente en el sector inmobiliario y en los sectores productivos de la economía. En sentido, el 99.36% de los créditos se clasifica como normal (“A”).

Por su parte, la cartera vencida reportó un ligero aumento de 1.35% (US\$0.02 millones), cerrando con un saldo de US\$1.42 millones; principalmente compuesta con el 59.33% por préstamos de consumo, el sector adquisición de vivienda significó un 33.54% y el 7.2% restante estuvo representado por empresas privadas. Cabe precisar que el índice de vencimiento se ubicó en 0.26%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (0.60%) y del reportado por el sistema (1.86%). En cuanto al índice de mora ajustado (incluye castigos<sup>4</sup>), este reportó una importante reducción al posicionarse en 0.28% (junio 2023: 0.42%), favorecido por la robusta calidad de los créditos. Adicionalmente para el primer semestre del 2024 no se reportan castigos aplicados por el Banco.

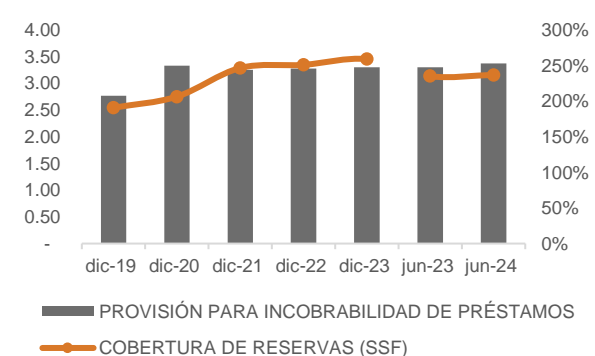
En cuanto a las provisiones por incobrabilidad de préstamos, estas presentaron un leve aumento del (+2.17%; US\$0.07 millones), alcanzando un saldo de US\$3.37 millones (junio 2023: 3.30 millones). En ese sentido la cobertura de reservas se ubicó en 236.72%, mayor al promedio registrado durante los últimos cinco años (2019-2023: 230.58%) y del registrado por el sector bancos comerciales (143.05%).

Los veinticinco principales créditos vencidos se distribuyen mayoritariamente en el sector vivienda (47.52%) y en créditos de consumo (47.52%). Es importante señalar que el 46.39% de estos créditos están respaldados por garantías hipotecarias, lo que permite hacerlas efectivas en caso de incumplimiento por parte del deudor.

**ÍNDICE DE VENCIMIENTO (EN MILLONES US\$/ %)**



**COBERTURA DE RESERVAS (EN MILLONES US\$/ Y %)**



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

<sup>4</sup> A la fecha de análisis los castigos ascienden a US\$0.00 millones (junio 2023: 0.22 millones).



## Riesgo de Mercado

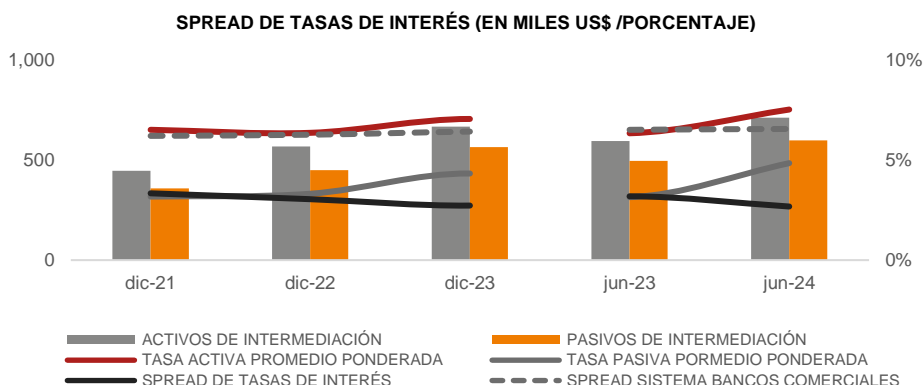
La unidad de gestión de riesgo de mercado del Banco Industrial El Salvador, S.A. estima la máxima pérdida en su patrimonio debido a variaciones en los activos y pasivos sensibles a tasas de interés, así como el impacto en el margen financiero y posibles pérdidas por movimientos adversos en tipos de cambio. Además, gestiona el riesgo país mediante un resumen mensual de activos en riesgo, el cálculo de provisiones, la actualización anual de expedientes de riesgo país y el seguimiento de límites específicos por país en las operaciones del Banco.

Al período de análisis, las inversiones netas del banco totalizan en US\$64.48 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 15.55% (+US\$8.68 millones) respecto a junio 2023 (US\$ 55.80 millones), y representa el 9.0% del total de activos. Dichas inversiones se encuentran en su totalidad concentradas en títulos valores emitidos por el Estado Salvadoreño, principalmente en Eurobonos (76.53%), LETES y CETES (18.21%), Bonos SV 5.05% y Notas del Tesoro (0.21%).

El Valor en Riesgo (VaR) del periodo reflejó una probabilidad de pérdida esperada de US\$3.38 millones para su portafolio de inversión, equivalente al 5.24% del valor del portafolio total y el 4.47% 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 30 de junio 2024, las tasas de rendimiento promedio anual de las inversiones son de 7.37% (junio 2023: 7.40%).

## Tasa de Interés

La tasa activa ponderada alcanzó el 7.53% en junio de 2024, frente al 6.34% en junio de 2023. La tasa pasiva ponderada, por su parte, fue del 4.85%, aumentando en 1.7 puntos porcentuales debido a la contratación de préstamos con el BMI y entidades extranjeras. Como resultado, el spread de tasas de interés disminuyó en 0.51 puntos porcentuales, situándose en 2.68% (junio 2023; 3.19%). Este spread es inferior al promedio del sector de bancos comerciales, que fue de 6.56%, el cual es congruente con el enfoque del banco en el sector corporativo.



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

## Riesgo de Liquidez

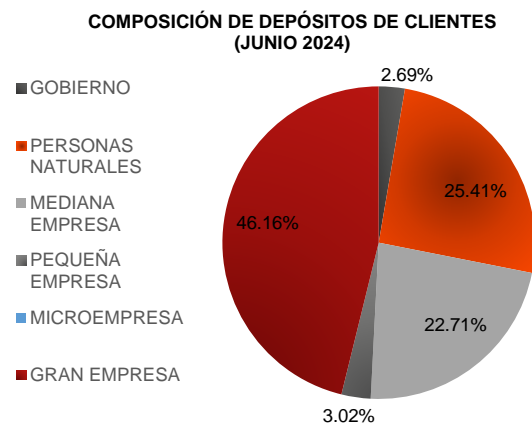
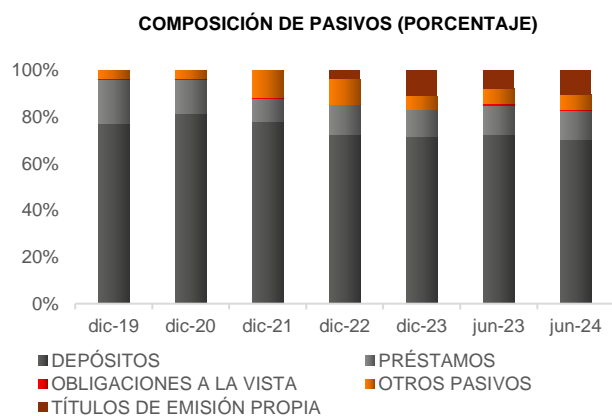
Banco Industrial El Salvador, S.A. gestiona su riesgo de liquidez al elaborar cuadros mensuales de liquidez por plazo de vencimiento; preparación de escenarios de tensión semestrales; la revisión anual del Plan de Contingencia de Liquidez y Estrategia para Mitigar Crisis de Liquidez; el cálculo del VaR 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 junio 2024, los pasivos de Banco Industrial totalizaron en US\$640.26 millones, denotando un aumento del 20.90% (+US\$110.70 millones), impulsados por la dinámica en sus fuentes de fondeo, donde los depósitos representan el 70.52% del total de pasivos, seguido de los préstamos bancarios con el 12.13%; mientras que la línea de papel bursátil representa un 10.49%.

Respecto al comportamiento de las obligaciones con el público, se registró un saldo de US\$451.51 millones (junio 2023: US\$383.46 millones), lo que representa un crecimiento del 17.74% (US\$68.04 millones). Este aumento se debe principalmente a los depósitos a más de un año de plazo y a la vista.

Se observa un aumento en la captación de depósitos de grandes y medianas empresas, fruto de los esfuerzos en banca corporativa con servicios personalizados. Banco Industrial, además, cuenta con un índice de retención de clientes del 94.78%, resultado de su estrategia enfocada en este segmento. Este desempeño está relacionado con el enfoque del Banco en su red de agencias, canales electrónicos y transformación digital para fidelizar a sus clientes.

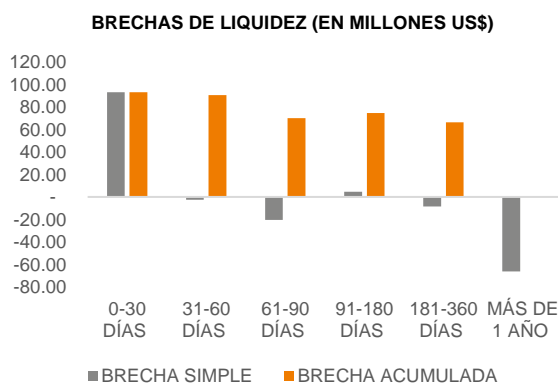
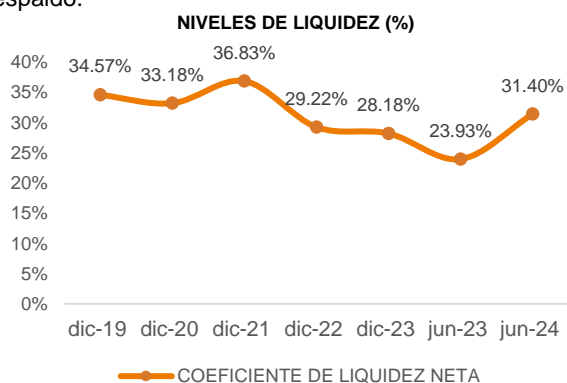


Fuente: Banco Industrial El Salvador, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

### Liquidez

A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 31.40%, superior al registrado en junio del 2023 (23.93%) y similar al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 32.40%) y por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). Asimismo, se observó que las disponibilidades crecieron en mayor ritmo con respecto a los depósitos, lo cual beneficio levemente el índice de fondos disponibles sobre depósitos que pasó de 21.49% a 23.52% al 30 de junio de 2024.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez de la entidad, donde se observa que las brechas acumuladas son positivas para las bandas de corto plazo (de 0 días a más de un año). Esto indica un cumplimiento satisfactorio con la normativa vigente, que requiere que las brechas acumuladas sean positivas en las dos primeras bandas de tiempo. Además, es importante resaltar que el Banco dispone de planes de contingencia que pueden activarse en caso de desviaciones significativas en la liquidez, así como de líneas de crédito que pueden utilizarse como medidas de respaldo.



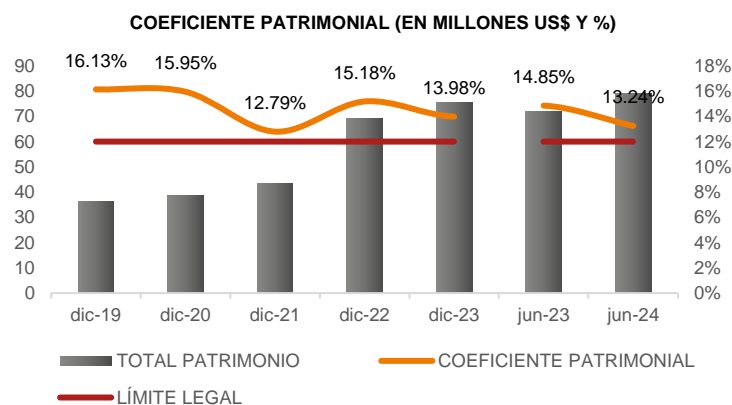
Fuente: Banco Industrial El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio de Banco Industrial ascendió a US\$79.19 millones, compuesto por US\$50.0 millones en capital social y US\$20.39 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 10.11% (+US\$7.27 millones), explicado principalmente por la mejora en los resultados por aplicar.

Por su parte, los activos ponderados por riesgo mostraron un incremento de 21.13% (+US\$101.58 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 (-47.40%), influyendo directamente en el coeficiente patrimonial al ubicarlo en 13.24%, por debajo del promedio histórico (2019-2023:14.81%); 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 11.65%, por debajo de lo reportado en junio 2023 (12.94%), producto del crecimiento en mayor ritmo de los compromisos y obligaciones (+19.92%) respecto al fondo patrimonial (+7.96%), 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 Operativo<sup>5</sup>

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. Adicionalmente, dentro del riesgo operacional considera también el riesgo legal.

A junio 2024, se han reportado 13 eventos de riesgo operacional, equivalente a una exposición de US\$104.79 miles, del cual, la severidad del daño asciende a US\$4.76 miles, equivalente al 5% 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\$25.10 millones, equivalente a un incremento de 31.74% (US\$, millones), explicado por un mayor cobro de intereses, principalmente por el volumen de la cartera de créditos y por el ajuste de la tasa promedio ponderada de la cartera (+0.90 puntos porcentuales). Por su parte, los costos por operaciones de intermediación mostraron un incremento de 41.80% (+US\$4.21 millones), totalizando los US\$14.27 millones; esta tendencia se encuentra asociada al incremento en la emisión de títulos propios y la captación de depósitos.

A la fecha de análisis, el resultado financiero del Banco mostró un incremento de 24.70% (+US\$2.13 millones), debido al comportamiento de los ingresos de intermediación; no obstante, el margen financiero mostró una reducción al pasar de 44.18% a 41.96% a junio 2023. La tendencia en el margen responde a una importante disminución en el spread de tasas de interés.

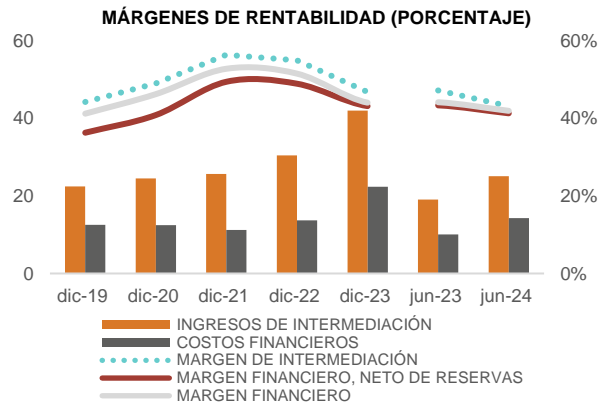
Respecto al gasto de reservas, se mantuvieron estables totalizando en US\$0.16 millones, sin cambios respecto a junio 2023, debido a la mejora en la calidad de cartera de préstamos; a pesar de lo anterior, el margen financiero neto de reservas se ubicó en 41.32%, por debajo del reportado en el período anterior (43.37%) y del registrado por el Sistema Financiero Bancario (45.57%).

En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, el índice de absorción de gastos administrativos de la compañía mostró una desmejora al pasar de 52.57% a 55.56% a la fecha de análisis, debido a la expansión en los gastos operacionales (+27.33%; US\$1.29 millones) ante una mayor carga de recurso humano<sup>6</sup> (+18.92%) y gastos

<sup>5</sup> 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.

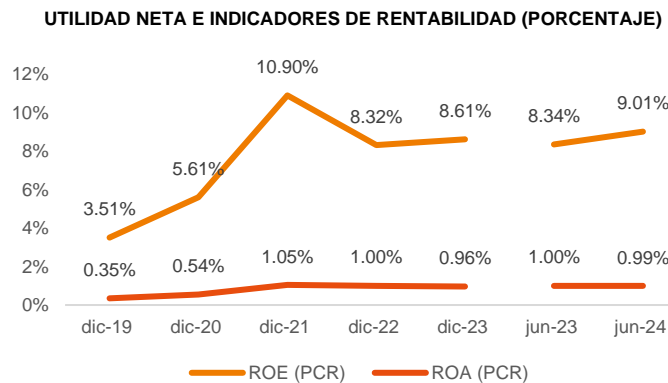
<sup>6</sup> Al 30 de junio de 2024, el Banco reportó un total de 208, de los cuales el 55.3% se dedican a los negocios del Banco y el 44.7% se encuentra distribuido en operativos, de riesgo y administrativos.

generales (+7.72%), congruente con los objetivos estratégicos del Banco.



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

Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$3.56 millones, mostrando un crecimiento de 21.21% (+US\$0.62 millones), debido al aumento de los ingresos financieros. En ese sentido, la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio (ROEA) reportó una leve mejora al pasar de 8.34% a 9.01%; mientras que el retorno anualizado sobre activos (ROAA) mostró una leve reducción al ubicarse en 0.99% (junio 2023: 1.0%), producto del aumento de los activos que derivó en el crecimiento en el apalancamiento del Banco.



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.

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

#### DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

<b>Nombre del Emisor</b>	Banco Industrial El Salvador, S.A.
<b>Plazo del Programa</b>	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.
<b>Monto Máximo del Programa</b>	El monto máximo de la emisión para circular es de (US\$75 millones), 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.
<b>Valor Mínimo y Múltiplos de Contratación de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta</b>	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).
<b>Tasas de interés</b>	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.

<b>Destino de los fondos</b>	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.
<b>Garantías de los Tramos de la Emisión</b>	El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A. podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un CIENTO VEINTICINCO PORCIENTO con cartera de préstamos con garantía hipotecaria, clasificados con categoría "A" otorgados por BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A.
<b>Moneda de Negociación</b>	Dólares de los Estados Unidos de América

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\$66.71 millones, distribuidos en treinta y nueve tramos no garantizados, con una tasa de interés promedio de 6.73%, y con vencimientos hasta los treinta y siete 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 JUNIO 2024

TRAMOS VIGENTES	MONTO DE LA EMISIÓN	SALDO DE LA EMISIÓN	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO (MESES)	TASA
PBBIES1- TRAMO 2	1,050,000	1,055,105	SIN GARANTÍA	26/8/2022	26/8/2025	37	5.85%
PBBIES1- TRAMO 3	15,000,000	15,047,169	SIN GARANTÍA	6/9/2022	5/9/2025	37	5.94%
PBBIES1- TRAMO 6	1,100,000	1,115,856	SIN GARANTÍA	6/1/2023	28/5/2025	29	6.50%
PBBIES1- TRAMO 7	160,000	162,164	SIN GARANTÍA	11/1/2023	15/5/2025	29	6.50%
PBBIES1- TRAMO 10	2,350,000	2,360,580	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/3/2025	25	6.70%
PBBIES1- TRAMO 11	2,500,000	2,510,998	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/5/2025	27	6.70%
PBBIES1- TRAMO 12	5,000,000	5,021,555	SIN GARANTÍA	2/3/2023	15/7/2025	29	6.70%
PBBIES1- TRAMO 14	2,000,000	2,011,397	SIN GARANTÍA	26/5/2023	15/3/2025	22	6.70%
PBBIES1- TRAMO 15	1,880,000	1,905,042	SIN GARANTÍA	14/7/2023	15/10/2024	15	6.50%
PBBIES1- TRAMO 16	1,880,000	1,904,419	SIN GARANTÍA	14/7/2023	15/11/2025	29	6.70%
PBBIES1- TRAMO 17	5,000,000	5,067,294	SIN GARANTÍA	21/7/2023	20/7/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 18	5,000,000	5,055,566	SIN GARANTÍA	28/7/2023	15/6/2025	23	7.00%
PBBIES1- TRAMO 19	1,375,000	1,388,548	SIN GARANTÍA	1/8/2023	15/11/2025	28	6.70%
PBBIES1- TRAMO 20	1,375,000	1,388,895	SIN GARANTÍA	1/8/2023	15/2/2026	31	6.90%
PBBIES1- TRAMO 21	1,440,000	1,454,278	SIN GARANTÍA	2/8/2023	15/2/2026	31	6.90%
PBBIES1- TRAMO 22	1,450,000	1,459,771	SIN GARANTÍA	25/8/2023	24/8/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 23	2,500,000	2,510,469	SIN GARANTÍA	1/9/2023	15/8/2026	36	7.00%
PBBIES1- TRAMO 24	402,000	403,360	SIN GARANTÍA	11/9/2023	10/9/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 25	1,000,000	1,015,067	SIN GARANTÍA	10/10/2023	9/10/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 26	2,495,000	2,530,772	SIN GARANTÍA	13/10/2023	15/11/2024	13	7.00%
PBBIES1- TRAMO 27	250,000	252,976	SIN GARANTÍA	26/10/2023	26/10/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 28	500,000	504,770	SIN GARANTÍA	8/11/2023	7/11/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 29	350,000	351,822	SIN GARANTÍA	30/11/2023	29/11/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 30	200,000	199,872	SIN GARANTÍA	29/12/2023	18/12/2024	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 31	100,000	99,876	SIN GARANTÍA	29/12/2023	10/12/2025	24	6.20%
PBBIES1- TRAMO 32	241,000	243,553	SIN GARANTÍA	30/1/2024	30/1/2025	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 33	1,000,000	1,009,216	SIN GARANTÍA	7/2/2024	6/2/2025	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 34	620,000	621,909	SIN GARANTÍA	4/3/2024	14/3/2026	24	6.60%
PBBIES1- TRAMO 35	40,000	40,098	SIN GARANTÍA	6/3/2024	6/3/2025	12	5.75%
PBBIES1- TRAMO 36	50,000	50,090	SIN GARANTÍA	11/3/2024	14/3/2026	24	6.60%
PBBIES1- TRAMO 37	500,000	501,167	SIN GARANTÍA	11/3/2024	11/3/2025	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 39	40,000	40,127	SIN GARANTÍA	3/5/2024	3/5/2025	12	6.50%
PBBIES1- TRAMO 40	340,000	339,975	SIN GARANTÍA	21/5/2024	15/6/2026	25	7.15%
PBBIES1- TRAMO 41	185,000	184,747	SIN GARANTÍA	28/5/2024	28/5/2025	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 42	300,000	301,249	SIN GARANTÍA	30/5/2024	30/5/2025	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 44	5,000,000	5,019,491	SIN GARANTÍA	6/6/2024	6/7/2024	1	5.75%
PBBIES1- TRAMO 45	100,000	100,259	SIN GARANTÍA	7/6/2024	7/6/2025	12	7.00%
PBBIES1- TRAMO 46	60,000	60,003	SIN GARANTÍA	19/6/2024	19/6/2025	12	6.50%
PBBIES1- TRAMO 47	1,880,000	1,880,467	SIN GARANTÍA	19/6/2024	19/6/2026	24	7.20%
<b>TOTAL</b>	<b>66,713,000</b>	<b>67,169,972</b>					<b>6.73%</b>

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 no Auditados**
**BALANCE GENERAL (EN MILLONES US\$)**

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
FONDOS DISPONIBLES	83.19	53.27	83.57	90.43	93.11	82.40	106.22
INVERSIONES FINANCIERAS	71.60	114.03	52.68	56.02	64.84	55.80	64.48
PRÉSTAMOS	207.99	229.87	309.67	421.27	509.63	457.44	540.97
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	19.68	21.91	39.28	54.51	82.11	67.55	67.24
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	189.15	209.68	272.32	368.73	429.54	391.79	475.68
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	1.93	1.61	1.32	1.31	1.27	1.41	1.42
<i>PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	(2.76)	(3.33)	(3.25)	(3.27)	(3.30)	(3.30)	(3.37)
OTROS ACTIVOS	2.52	1.94	2.26	3.52	2.72	3.69	2.60
ACTIVO FIJO	1.08	0.97	2.14	1.93	5.29	2.15	5.18
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>366.37</b>	<b>400.08</b>	<b>450.31</b>	<b>573.17</b>	<b>675.59</b>	<b>601.48</b>	<b>719.45</b>
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	316.99	346.91	357.39	429.75	499.73	449.15	529.15
DEPÓSITOS	254.61	294.61	317.32	366.09	429.12	383.46	451.51
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	97.68	112.18	141.84	163.89	200.36	170.60	200.83
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	150.81	177.42	169.92	195.25	214.12	206.10	239.00
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	0.17	0.30	1.86	2.93	3.04	3.06	7.55
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	5.95	4.71	3.70	4.01	11.60	3.71	4.12
PRÉSTAMOS	62.38	52.30	40.08	63.66	70.61	65.68	77.64
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	12.37	8.23	35.44	35.97	33.21	37.47	43.20
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	50.02	44.07	4.64	27.69	37.40	28.21	34.44
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO</i>	-	-	-	-	-	-	-
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	18.74	66.16	41.34	67.17
OBLIGACIONES A LA VISTA	1.19	1.64	1.76	1.44	0.75	5.59	2.93
OTROS PASIVOS	11.82	13.00	47.92	54.26	33.32	33.47	41.01
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>329.99</b>	<b>361.55</b>	<b>407.07</b>	<b>504.19</b>	<b>599.96</b>	<b>529.56</b>	<b>640.26</b>
CAPITAL SOCIAL	30.00	30.00	30.00	50.00	50.00	50.00	50.00
RESERVAS DE CAPITAL	0.92	1.23	1.80	2.55	2.55	2.55	3.41
RESULTADOS POR APLICAR	2.94	2.87	8.06	12.65	19.36	15.69	20.39
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.50	4.43	3.39	3.78	3.73	3.67	5.38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.37</b>	<b>38.53</b>	<b>43.24</b>	<b>68.98</b>	<b>75.63</b>	<b>71.92</b>	<b>79.19</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>366.36</b>	<b>400.08</b>	<b>450.31</b>	<b>573.17</b>	<b>675.59</b>	<b>601.48</b>	<b>719.45</b>

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	jun-23	jun-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	22.48	24.54	25.70	30.43	42.00	19.05	25.10
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.53	12.50	11.20	13.70	22.35	10.06	14.27
<b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>9.95</b>	<b>12.04</b>	<b>14.50</b>	<b>16.73</b>	<b>19.65</b>	<b>8.99</b>	<b>10.84</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.75	0.64	0.84	0.95	1.00	0.44	0.50
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	1.13	1.03	1.32	1.51	1.71	0.82	0.59
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>9.58</b>	<b>11.65</b>	<b>14.02</b>	<b>16.18</b>	<b>18.95</b>	<b>8.61</b>	<b>10.74</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1.14	1.36	0.88	0.82	0.38	0.16	0.16
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	0.00	0.01	-	-	-	0.01
<b>UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS</b>	<b>8.44</b>	<b>10.29</b>	<b>13.13</b>	<b>15.36</b>	<b>18.56</b>	<b>8.46</b>	<b>10.58</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7.19	7.51	7.82	8.29	10.24	4.73	6.02
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3.53	3.84	4.12	4.39	5.70	2.71	3.22
GASTOS GENERALES	2.80	2.78	2.93	3.21	3.80	1.65	1.78
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.87	0.88	0.77	0.69	0.74	0.36	1.01
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1.25</b>	<b>2.79</b>	<b>5.30</b>	<b>7.08</b>	<b>8.33</b>	<b>3.73</b>	<b>4.56</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	0.46	0.24	0.37	0.51	0.28	0.12	0.08
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.71</b>	<b>3.03</b>	<b>5.67</b>	<b>7.59</b>	<b>8.60</b>	<b>3.85</b>	<b>4.64</b>
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.35	0.73	0.96	1.85	2.09	0.91	1.08
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.08	0.13	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.27</b>	<b>2.16</b>	<b>4.71</b>	<b>5.74</b>	<b>6.52</b>	<b>2.93</b>	<b>3.56</b>

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

### INDICADORES FINANCIEROS (%)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
<b>CALIDAD DE CARTERA (SSF)</b>							
VARIACIÓN PRÉSTAMOS NETOS	7.48%	10.52%	34.71%	36.04%	20.97%	28.45%	18.26%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.32%	0.69%	0.42%	0.31%	0.25%	0.30%	0.26%
COBERTURA DE RESERVAS	190.61%	206.19%	246.42%	250.81%	258.88%	234.81%	236.72%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.51%	1.43%	1.04%	0.77%	0.64%	0.72%	0.62%
<b>LIQUIDEZ</b>							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	34.57%	33.18%	36.83%	29.22%	28.18%	23.93%	31.40%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.67%	18.08%	26.34%	24.70%	21.70%	21.49%	23.52%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	60.79%	56.79%	42.94%	40.00%	36.74%	36.04%	37.81%
<b>SOLVENCIA</b>							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.46%	15.95%	12.79%	15.18%	13.98%	14.85%	13.24%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.72%	10.47%	9.84%	12.90%	11.92%	12.94%	11.65%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	90.07%	90.37%	90.40%	87.96%	88.78%	88.04%	88.99%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	9.07	9.38	9.41	7.31	7.91	7.36	8.09
<b>RENTABILIDAD</b>							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.54%	7.12%	7.07%	6.36%	7.31%	7.41%	8.28%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	9.55%	7.42%	6.43%	6.23%	7.11%	7.16%	8.12%
COSTO FINANCIERO	2.49%	3.63%	3.08%	2.86%	3.89%	3.91%	4.70%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.27%	3.16%	3.05%	2.95%	3.31%	3.34%	3.75%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.05%	3.49%	3.99%	3.50%	3.42%	3.50%	3.58%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	44.27%	49.07%	56.41%	54.98%	46.79%	47.20%	43.17%
MARGEN FINANCIERO	41.22%	46.26%	52.81%	51.55%	44.06%	44.18%	41.96%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	36.32%	40.87%	49.45%	48.95%	43.17%	43.37%	41.32%
MARGEN OPERATIVO	5.36%	11.06%	19.98%	22.55%	19.37%	19.12%	17.80%
MARGEN NETO	5.49%	8.58%	17.75%	18.29%	15.15%	15.05%	13.89%
ROE (PCR)	3.51%	5.61%	10.90%	8.32%	8.63%	8.34%	9.01%
ROE (SSF)	16.54%	5.61%	10.90%	8.32%	8.63%	8.16%	8.98%
ROA (PCR)	0.35%	0.54%	1.05%	1.00%	0.97%	1.00%	0.99%
ROA (SSF)	1.97%	0.54%	1.05%	1.00%	0.97%	0.98%	0.99%
<b>EFICIENCIA</b>							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	55.55%	62.34%	53.95%	49.53%	52.09%	52.57%	55.56%

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.*