

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

<b>Comité No. 080/2024</b>	
<b>Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.</b>	<b>Fecha de comité: 16 de abril de 2025</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
<b>Equipo de Análisis</b>	
Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>	Adrián Pérez <a href="mailto:aperez@ratingspcr.com">aperez@ratingspcr.com</a> (503) 2266-9471

Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	21/04/2023	13/10/2023	05/04/2024	02/10/2024	16/04/2025
<b>Papel Bursátil (PBBIES1)</b>					
<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+	AAA	AAA	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 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 auditada al 31 de diciembre 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 un crecimiento significativo de sus activos, acompañado de una alta calidad crediticia. Adicionalmente se destacan los niveles de solvencia y rentabilidad apropiados; mientras que la rentabilidad es adecuada, aunque con una brecha respecto al sistema. Finalmente, se considera el soporte de su principal accionista Corporación BI.

### Perspectiva

Estable.

## Resumen Ejecutivo

---

- **Modelo de negocio con perfil de riesgo moderado y respaldo de un grupo financiero.** Banco Industrial se caracteriza por un modelo de negocio de perfil de riesgo moderado con una mayor propensión hacia banca corporativa y empresarial (76% del total de la cartera), seguido de préstamos para adquisición de vivienda (21%) y una mínima participación en consumo (3%). Al cierre de 2024 el Banco se posiciona en la novena posición en el sector de bancos comerciales con participaciones aproximadas del 3% en activos, cartera y depósitos. La pertenencia al grupo financiero Bicapital Corporation le brinda soporte y le permite aprovechar sinergias corporativas y estratégicas.
- **Activos con calidad y cobertura buenas.** PCR considera que la calidad de la cartera del banco es buena, denotada por un índice de vencimiento bajo (0.2%) y que compara de manera favorable frente al sistema (1.8%). Los niveles de cobertura son sólidos (276%), posicionándose como los más altos entre sus competidores y superando el promedio del sector (151%). En términos de concentración, los 25 principales deudores representaron el 32.2% de la cartera total, considerándose como una concentración estructuralmente alta como resultado del modelo de negocio con enfoque corporativo.
- **Estructura de fondeo y liquidez adecuadas.** La estructura de fondeo de Banco Industrial es sólida, respaldada por una base robusta de depósitos a plazo y a la vista, complementada con financiamiento de entidades financieras y participación en el mercado de valores mediante la emisión de títulos propios. Esto le permite mantener un costo de fondeo controlado. El banco presenta una concentración en sus mayores depositantes sustancialmente alta debido al enfoque del modelo de negocio, aunque con una tendencia a la baja en el periodo.
- **Adecuación de capital robustecida.** Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento de los activos requiere mantener un soporte patrimonial suficiente para respaldar los activos en riesgo. En este sentido, el incremento en el patrimonio a través de aporte de capital (USD 20 millones) permite al banco contar con la capacidad orgánica necesaria para expandir sus activos productivos, sin comprometer los niveles de solvencia. En el horizonte de la calificación, se anticipa que el banco mantenga niveles apropiados de solvencia, los cuales podrían fortalecerse en la medida en que el banco también incremente sus niveles de rentabilidad. La adecuación de capital resultó en 16.14%, superior al promedio de los últimos cinco años y favorable respecto al promedio del sector (14.72%).
- **Desempeño financiero consistente.** El banco ha registrado resultados consistentes y con una tendencia ascendente en los últimos años, en línea con la dinámica de sus activos productivos. PCR considera que Banco Industrial mantiene niveles de rentabilidad adecuados, aunque con una brecha respecto al sector debido a un menor diferencial de tasas producto del aumento en el costo de fondeo y de su modelo de negocio más orientado al segmento corporativo. La rentabilidad sobre activos (ROA) resultó en 0.96% y sobre patrimonio (ROE) en 7.21%; ambos por debajo del promedio del sector (1.3% y 11.94%, respectivamente).

## Factores Clave

---

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

- Aumento en la participación de mercado con crecimiento de activos productivos con calidad y coberturas buenas que se traduzcan en una mejora de la rentabilidad equiparable a la del sector, a la vez que mantenga niveles de liquidez y solvencia robustos.
- Desconcentración de mayores depositantes.

### 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, además de reducción en la solvencia y liquidez de manera significativa.
- Disminución de soporte o rol de importancia para su grupo financiero.

## 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

---

PCR usó los estados financieros auditados de 2019 a 2024. Adicionalmente, se utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

## 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:** Cambios en la dinámica de tasas de interés a nivel local e internacional podrían afectar el costo financiero del banco.

### Hechos de Importancia

---

- 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.
- No se reportan hechos relevantes para la clasificación de riesgo adicionales a los presentados en el informe del auditor.

### Panorama Internacional

---

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

### Desempeño Económico

---

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones<sup>1</sup>, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

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

---

El sector bancario comercial está compuesto por 13 instituciones, 11 de las cuales son privadas y 2 estatales. Este segmento representa el 90.4% de los activos totales del Sistema Financiero, con un crecimiento interanual del 7.9%. Los principales activos productivos del sector son la cartera de préstamos neta, que creció 8.2% respecto al año anterior, destacando sectores como comercio, consumo y construcción.

En cuanto a la calidad de la cartera, PCR considera que el sector muestra una cobertura sólida frente a posibles pérdidas y un crecimiento sostenido en segmentos clave. El índice de morosidad permaneció estable en un 1.81% en relación con el promedio de los últimos cinco años (1.80%). La cobertura de provisiones se mantuvo sólida en 150.61%. La cartera de crédito neta registró una expansión del 8.2%, derivado principalmente por el incremento en los sectores de comercio, consumo y construcción. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, debido a la gestión prudente del riesgo crediticio.

En cuanto a la estructura de fondeo, PCR considera que el sector bancario presenta una base estable y diversificada, con los depósitos representando el 83.9% del total de pasivos, lo que refleja una expansión interanual del 9.6%. Este fondeo se complementa con préstamos bancarios y emisiones de títulos propios. La métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público se ubicó en 19.22%, inferior con el promedio de los últimos cinco años (23.81%). En este contexto, los niveles de liquidez han mostrado una disminución desde la pandemia; no obstante, se prevé una mejora, respaldada por el acuerdo técnico entre El Salvador y el Fondo Monetario Internacional. Este acuerdo tiene como objetivo fortalecer las reservas internacionales del banco central y las reservas de liquidez del sistema bancario, con un incremento proyectado del 11.5% al 15% para 2026.

En términos de solvencia, la agencia opina que el sector muestra fortaleza en cuanto a su capitalización y un nivel de endeudamiento legal bajo. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.72%, menor al promedio de los últimos cinco años (15.02%), producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica creciente de la cartera. En cuanto al riesgo de mercado, la calificadora considera que el sector presenta un perfil moderado, ya que, a pesar del aumento en los costos, el margen financiero se ha mantenido estable en 6.61%, superior al promedio de los

---

<sup>1</sup> No se incluye pensiones

últimos cinco años (6.43%). Además, el sector mitiga el riesgo cambiario al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que contribuye a preservar la estabilidad a largo plazo.

El sector bancario mantiene niveles adecuados de rentabilidad; no obstante se observa que la rentabilidad del sector presenta una leve reducción respecto a su periodo previo, a pesar de que los ingresos muestran una tendencia al alza, estos se ven limitados por el incremento de los costos y gastos, cerrando a diciembre 2024 con una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 11.94% y el retorno sobre activos (ROA) fue de 1.28%, ambos indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años.

En opinión de la calificadoradora, las perspectivas para el sector bancario son estables a corto y mediano plazo, con un crecimiento potencial en la cartera de préstamos. La gestión prudente del riesgo crediticio y los costos operativos será clave para mantener la rentabilidad. La optimización de la liquidez y la adaptación a las condiciones macroeconómicas serán fundamentales para asegurar la estabilidad y evolución del sector financiero.

## **Análisis de la institución**

---

Banco Industrial opera bajo la Ley de Bancos de El Salvador; con un modelo de negocio enfocado en el sector de las medianas y Grandes Empresas, segmentos que favorecen el crecimiento con estabilidad y calidad. La composición de su cartera empresarial refleja los lineamientos establecidos por sus accionistas, con énfasis en su mercado estratégico del sector corporativo.

Al cierre de 2024 el Banco se posiciona en la novena posición en el sector de bancos comerciales con participaciones aproximadas del 3% en activos, cartera y depósitos. Banco Industrial es subsidiaria de Banco Industrial de Guatemala, banco líder en dicha plaza y que a su vez es subsidiaria de Bicapital Corporation; esta estructura le permite aprovechar sinergias corporativas y estratégicas y contar con el soporte de su grupo.

### **Gobierno Corporativo**

Según la evaluación efectuada por PCR por medio de la encuesta ESG<sup>2</sup> el banco ha identificado a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación con estos. Adicionalmente la entidad cuenta con una estructura de gobierno corporativo que establece lineamientos claros sobre el marco de actuación de sus órganos de dirección.

Los miembros de la junta directiva y alta gerencia del banco cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y han demostrado estabilidad en puestos clave. Adicionalmente, el banco adopta buenas prácticas de su casa matriz, Banco Industrial de Guatemala.

### **Perfil de riesgo**

---

Banco Industrial se distingue por su modelo de negocio con un perfil de riesgo moderado con una mayor propensión hacia banca corporativa y empresarial (76% del total de la cartera), seguido de préstamos para adquisición de vivienda (21%) y una mínima participación en consumo (3%). Dado el historial revisado por PCR, se considera que no habrá cambios relevantes en el horizonte de la calificación con respecto a la estructura de activos y cartera. El banco cuenta con un marco de gestión integral de riesgo que incluye manuales y políticas internas que le permiten mitigar los riesgos financieros y no financieros derivados del negocio.

### **Calidad de activos y riesgo de crédito**

---

PCR considera que la calidad de la cartera del banco es buena, denotada por un índice de vencimiento bajo y que compara de manera favorable frente al sistema y niveles de cobertura holgados; aunque con una concentración por deudor estructuralmente alta producto de su enfoque en el segmento corporativo.

La cartera de préstamos neta del banco totalizó al cierre de 2024 en USD 592 millones, registrando un aumento interanual de 16.1%, destacándose con la mayor tasa de crecimiento del sistema bancario (8.2%). El aumento estuvo impulsado por los préstamos corporativos y de vivienda, mismos que tienen la mayor representación dentro de la cartera total. La cartera del banco cuenta en su mayoría con garantías reales (hipotecarias 73.1% y prendarias 4.3%); mientras que el resto tiene garantías fiduciarias y de otro tipo. La cartera presenta una buena diversificación por sector económico, con las participaciones más importantes en vivienda (20.3%), comercio (19%), construcción (17.5%) y servicios (16.6%).

El banco registra un índice de vencimiento de la cartera bajo de 0.2%, favorable frente al 1.8% del promedio del sector; a su vez reporta una cobertura holgada de 276%, también destacándose como la más alta entre sus competidores y por encima del sector (151%). En términos de concentración, los 25 principales deudores representaron el 32.2% de la cartera total, considerándose como una concentración estructuralmente alta como resultado del modelo de negocio con enfoque corporativo. Adicionalmente, la cartera reestructurada representó el 1.09% de la cartera total, por debajo

---

<sup>2</sup> *Environmental, Social & Governance Assessment*

del límite interno definido por el banco (4%). Finalmente, los préstamos a personas relacionadas representaron el 3.1% del capital social y reservas de capital, por debajo del 5% establecido por regulación.

### **Riesgo de Mercado**

En opinión de PCR el banco realiza una gestión prudente del riesgo de mercado y exposición de sus activos al riesgo de precio, tipo de cambio y tasas de interés a través de parámetros prudenciales y con límites de exposición razonables. El riesgo de mercado al que se ven expuestos los activos, a criterio de PCR es moderado. El portafolio del banco representó el 8.8% de los activos totales y está compuesto en su mayoría por títulos emitidos por el Estado. La medición del valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) respecto al patrimonio resultó en 3.10%, muy por debajo del límite interno (15%).

El banco dentro de su administración del riesgo de mercado además de la medición de la sensibilidad en las tasas de interés del portafolio realiza análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre el margen financiero y patrimonio, así como la exposición neta del tipo de cambio frente al patrimonio. Los resultados a diciembre de 2024 son satisfactorios al reflejar sensibilidades por debajo de los parámetros establecidos para las tasas de interés; mientras que en el caso del tipo de cambio la exposición es prácticamente nula, explicada en buena medida por la economía dolarizada.

### **Riesgo de Fondeo y liquidez**

La estructura de fondeo de Banco Industrial es adecuada con una base robusta de depósitos y complementada con préstamos con entidades financieras y presencia en el mercado de valores a través de títulos de emisión propia. Esto le permite mantener un costo de fondeo controlado.

A diciembre de 2024 los depósitos representan el 76.6% de los pasivos, seguido de las préstamos con el 12.6% y títulos de emisión propia (Papel Bursátil) 8.2%. Los depósitos a plazo (58%) predominan ligeramente sobre los depósitos a la vista (42%). El costo financiero del banco se sitúa en niveles superiores a los del sector, y derivado de la dinámica de tasas nacionales e internacionales ha aumentado con respecto al promedio de los últimos 5 años.

Uno de los aspectos a destacar es la concentración de los mayores depositantes, ya que los 25 mayores representan al cierre de 2024 el 36.5% del total. Según PCR, esta concentración sigue siendo estructuralmente alta debido al modelo de negocio del banco. No obstante, se reconoce que en el último año la institución ha trabajado en su reducción, logrando disminuir esta métrica de aproximadamente 45% al cierre de 2023 a un nivel inferior a su meta del 43%.

Además, se toma en consideración dentro del análisis, el cumplimiento de los calces de liquidez, donde se constatan brechas acumuladas positivas para todos los periodos. Esto también ha sido favorecido por un índice de renovación de depósitos, que en promedio alcanzó el 94.9% en los últimos doce meses. Por otra parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 116.45%, superior al promedio del sistema (92.48%).

### **Adecuación de capital**

El banco presenta niveles de solvencia adecuados, los cuales fueron reforzados durante el periodo mediante un aporte de capital y la capitalización de resultados. Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento de los activos requiere mantener un soporte patrimonial suficiente para respaldar los activos en riesgo. En este sentido, el incremento en el patrimonio permite al banco contar con la capacidad orgánica necesaria para expandir sus activos productivos, sin comprometer los niveles de solvencia. En el horizonte de la calificación, se anticipa que el banco mantenga niveles apropiados de solvencia, los cuales podrían fortalecerse en la medida en que el banco también incremente sus niveles de rentabilidad.

La adecuación de capital resultó en 16.14%, superior al promedio de los últimos cinco años (14.47%), favorable respecto a 2023 (13.98%) y al promedio del sector (14.72%), como resultado del incremento en el patrimonio por medio del capital social en USD 20 millones y USD 7.3 millones en reservas de capital, resultados por aplicar y patrimonio restringido. El capital social representa el 68% del patrimonio total, seguido por los resultados por aplicar y patrimonio restringido (27.8%) y reservas de capital (4.2%).

### **Desempeño financiero**

El banco ha registrado resultados consistentes y con una tendencia ascendente en los últimos años, en línea con la dinámica de sus activos productivos. PCR considera que Banco Industrial mantiene niveles de rentabilidad adecuados, aunque con una brecha respecto al sector debido a un menor diferencial de tasas producto del aumento en el costo de fondeo y de su modelo de negocio más orientado al segmento corporativo. La rentabilidad sobre activos (ROA) resultó en 0.96% y sobre patrimonio (ROE) en 7.21%; ambos por debajo del promedio del sector (1.3% y 11.94%, respectivamente).

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD 52.32 millones, con un incremento interanual del 24.6%, manteniendo una tendencia positiva en relación con su evolución histórica (14.21%). Este crecimiento se atribuye principalmente al incremento de la cartera de préstamos y a un aumento en la tasa del rendimiento de estos. Los

ingresos financieros provinieron en su mayoría de los préstamos, seguidos de los generados por inversiones y depósitos, en línea con su participación en el balance.

Por su parte, los costos por captación de recursos totalizaron USD 29.8 millones, reflejando un incremento interanual del 33.5%, producto del aumento en volumen de las fuentes de fondeo y en el costo asociado de depósitos, préstamos y emisiones. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 42.99%, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres anuales (2019-2023: 50.30%).

El banco reportó gastos de saneamiento controlados y por debajo del promedio de los últimos años. Sin embargo, los gastos de administración crecieron ligeramente por encima de los ingresos, lo que impactó la eficiencia, elevándola al 57.4%. Aunque este nivel supera el promedio de los últimos cinco años (54.9%), sigue siendo inferior al registrado por el sector.

### Resumen de las emisiones vigentes

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) hasta por USD 75 millones. A diciembre de 2024 la emisión contaba con una serie de 33 tramos vigentes por la suma de hasta US\$54.5 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
PBBIES1	75.0	54.5	Con y sin garantía	De la 2 a la 53 <sup>3</sup>	Desde 6 hasta 36 meses.	Entre 5.8% a 7.2%

<sup>3</sup> Detalle de los tramos vigentes en la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

## Estados Financieros Auditados

COMPONENTE	BALANCE GENERAL (EN MILLONES US\$)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
FONDOS DISPONIBLES	83.19	53.27	83.57	90.43	93.11	98.92
INVERSIONES FINANCIERAS	71.60	114.03	52.68	56.02	64.84	67.66
PRÉSTAMOS	207.99	229.87	309.67	421.27	509.63	591.61
PRÉSTAMOS VENCIDOS	1.93	1.61	1.32	1.31	1.27	1.21
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(2.76)	(3.33)	(3.25)	(3.27)	(3.30)	(3.34)
OTROS ACTIVOS	2.52	1.94	2.26	3.52	2.72	6.10
ACTIVO FIJO	1.08	0.97	2.14	1.93	5.29	5.52
<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>769.81</b>
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	316.99	346.91	357.39	429.75	499.73	595.07
DEPÓSITOS	254.61	294.61	317.32	366.09	429.12	510.92
PRÉSTAMOS	62.38	52.30	40.08	63.66	70.61	84.15
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	18.74	66.16	54.82
OBLIGACIONES A LA VISTA	1.19	1.64	1.76	1.44	0.75	1.27
OTROS PASIVOS	11.82	13.00	47.92	54.26	33.32	15.72
<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>666.87</b>
CAPITAL SOCIAL	30.00	30.00	30.00	50.00	50.00	70.00
RESERVAS DE CAPITAL	0.92	1.23	1.80	2.55	2.55	4.33
RESULTADOS POR APLICAR	2.94	2.87	8.06	12.65	19.36	24.23
PATRIMONIO RESTRINGIDO	2.50	4.43	3.39	3.78	3.73	4.37
<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>102.93</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>769.81</b>

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

COMPONENTE	ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES US\$)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	22.48	24.54	25.70	30.43	42.00	52.32
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	12.53	12.50	11.20	13.70	22.35	29.83
<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>22.49</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.75	0.64	0.84	0.95	1.00	1.03
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	1.13	1.03	1.32	1.51	1.71	1.35
<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>22.17</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1.14	1.36	0.88	0.82	0.38	0.21
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>21.95</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7.19	7.51	7.82	8.29	10.24	12.91
<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>9.04</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	0.46	0.24	0.37	0.51	0.28	0.09
<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>9.13</b>
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.35	0.73	0.96	1.85	2.09	1.71
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>7.42</b>

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

INDICADORES FINANCIEROS	INDICADORES FINANCIEROS (%)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>CALIDAD DE CARTERA (SSF)</b>						
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.32%	0.69%	0.42%	0.31%	0.25%	0.20%
COBERTURA DE RESERVAS	190.61%	206.19%	246.42%	250.81%	258.88%	276.5%
<b>LIQUIDEZ</b>						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	34.57%	33.18%	36.83%	29.22%	28.18%	25.70%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.67%	18.08%	26.34%	24.70%	21.70%	19.36%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	82.78%	79.16%	98.61%	115.97%	119.53%	116.45%
<b>SOLVENCIA</b>						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.46%	15.95%	12.79%	15.18%	13.98%	16.14%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.72%	10.47%	9.84%	12.90%	11.92%	14.66%
<b>RENTABILIDAD</b>						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.54%	7.12%	7.07%	6.36%	7.31%	7.93%
COSTO FINANCIERO	2.49%	3.63%	3.08%	2.86%	3.89%	4.52%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.05%	3.49%	3.99%	3.50%	3.42%	3.41%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	44.27%	49.07%	56.41%	54.98%	46.79%	42.99%
MARGEN NETO	5.49%	8.58%	17.75%	18.29%	15.15%	13.91%
ROE (PCR)	3.51%	5.61%	10.90%	8.32%	8.63%	7.21%
ROA (PCR)	0.35%	0.54%	1.05%	1.00%	0.97%	0.96%
<b>EFICIENCIA</b>						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	55.55%	62.34%	53.95%	49.53%	52.09%	57.40%

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.