

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

Comité No. 233/2025	
Informe con estados financieros auditados al 30 de junio de 2025.	Fecha de comité: 13 de octubre de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com (503) 2266-9471

Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	21/04/2023	13/10/2023	05/04/2024	02/10/2024	16/04/2025	13/10/2025
Papel Bursátil (PBBIES1)						
<i>Corto Plazo</i>						
Con garantía	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
<i>Largo Plazo</i>						
Con garantía	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Sin garantía	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectiva	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 riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo". La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (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 no auditada al 30 de junio 2025.

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 liquidez apropiados; mientras que la rentabilidad es adecuada, acorde a su perfil de riesgo; 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 forma parte del grupo financiero Bicapital Corporation, lo que le brinda respaldo institucional y le permite generar sinergias estratégicas que fortalecen su operación y posición competitiva. A junio de 2025, mantiene una participación estable dentro del sistema bancario de El Salvador, ubicándose en la novena posición entre los bancos comerciales, con cuotas cercanas al 3 % en activos, cartera y depósitos. Su modelo de negocio presenta un perfil de riesgo moderado, con una alta concentración en los segmentos corporativo y empresarial (76.9 % de la cartera), seguido de créditos para vivienda (20.4 %) y una participación modesta en el segmento de consumo (2.6 %).
- **Activos con calidad y cobertura buenas.** PCR considera que la estructura de activos del banco está alineada con los estándares del sector. La cartera de créditos ha registrado un crecimiento robusto, acompañado de una buena calidad, reflejada en un bajo índice de vencimiento (0.2 %), muy por debajo del promedio del sistema (1.85 %) y el más bajo entre sus pares. Adicionalmente, el banco presenta un elevado nivel de cobertura (228.1 %), superior al promedio del sector (154.9 %). En cuanto a la concentración, los 25 principales deudores representan el 32.2 % de la cartera total, nivel considerado estructuralmente alto y consistente con el enfoque corporativo de su modelo de negocio.
- **Estructura de fondeo y liquidez adecuadas.** La estructura de fondeo de Banco Industrial es sólida, basada en una amplia base de depósitos, complementada por financiamiento de entidades financieras y emisiones en el mercado de valores. Esto le permite mantener una adecuada posición de liquidez, reflejada en un coeficiente de liquidez neta de 27.7 %, en línea con el promedio de los últimos cinco años (30.6 %). Sin embargo, la concentración por depositante es sustancialmente alta, debido al enfoque del modelo de negocio, con los 25 principales representando el 36.4 % del total, aunque se encuentra dentro del objetivo del banco (45.0 %).
- **Nivel de adecuación de capital adecuado y alineado con el promedio del sector.** El banco mantiene niveles de solvencia adecuados, reforzados por un aporte de capital y la capitalización de resultados en el segundo semestre de 2024. Al cierre de junio de 2025, su índice de adecuación de capital se ubicó en 14.7 %, en línea con el promedio de los últimos cinco años (14.8 %) y del sistema bancario (14.2 %), y superior al nivel de junio de 2024 (13.2 %). Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento sostenido de los activos requiere un soporte patrimonial suficiente para respaldar los riesgos asociados. En el horizonte de la calificación, se prevé que el banco mantenga niveles apropiados de solvencia, con potencial fortalecimiento vinculado a mejoras en su rentabilidad.
- **Desempeño financiero favorable.** Banco Industrial ha reportado resultados financieros adecuados, con crecimiento sostenido acorde a la evolución de sus activos productivos. Según PCR, la rentabilidad es adecuada, aunque inferior al promedio del sector bancario debido a un modelo de negocio centrado en el segmento corporativo, que presenta diferenciales de tasas más bajos. La rentabilidad anualizada sobre activos promedio (ROAA) fue de 1.0 %, y sobre patrimonio promedio (ROEA) de 8.5 %, ambos por debajo del promedio del sistema financiero, que se ubicó en 1.3 % y 13.1 %, respectivamente.

Factores Clave

Factores que de manera individual o conjunta 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. Asimismo, una desconcentración de los mayores depositantes y deudores.

Factores que de manera individual o conjunta 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. Adicionalmente, de la disminución de soporte o rol de importancia para su grupo financiero.

Metodología utilizada para la clasificación

Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador código PCR-SV-MET-P-020, (noviembre 06, 2023).

Metodología de Clasificación de instrumentos de deuda de corto, mediano plazo, acciones preferentes y emisores código PCR-SV-MET-P-012 (noviembre 06, 2023).

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024, así como los estados financieros intermedios no auditados a junio 2025 y 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

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

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global.

Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Desempeño del Sector Bancario Comercial

El sistema bancario de El Salvador es un sector que presenta una relativa diversificación en su oferta de productos, segmentos atendidos y modelos de negocio; sin embargo, mantiene una concentración por participantes, dado que 6 de los 13 bancos concentran 83.2 % de los activos totales. El sector se compone de 13 instituciones, 5 de capital nacional, incluyendo dos del Estado y el resto pertenecen a grupos internacionales relevantes.

El crecimiento de activos se corresponde con el desempeño financiero del sector que reflejó resultados favorables con una utilidad que aumentó en 9.9 % y ascendió a USD 184 millones, traduciéndose en niveles de rentabilidad apropiados y estables. El ROAA resultó en 1.35 %, sin cambios frente a junio de 2024; mientras que el ROEA pasó de 12.72% a 13.1% de manera interanual, reflejando una evolución positiva.

En cuanto a la gestión de los riesgos, el sector refleja una mejor calidad en sus activos, denotada por un índice de vencimiento de cartera relativamente bajo de 1.50 %, y que mejora frente a su comparativo interanual (1.86 %) y al promedio de los últimos 5 años (1.81 %); mientras que la cobertura también se vio favorecida por una reducción en los préstamos vencidos pasando de 143.05% a 154.90%. Cabe destacar que se cuenta como factor limitante la ausencia de datos públicos respecto a cartera reestructurada y castigos que permitan realizar una evaluación más profunda de la calidad de esta. Por otra parte, el crecimiento de activos de calidad y la generación de utilidades capitalizables generaron una relativa estabilidad en la solvencia, denotada por un indicador de adecuación de capital de 14.21 %, estable frente al 14.31% de junio de 2024; aunque debido al aumento en pasivos, se registró un ligero aumento en los niveles de apalancamiento al pasar de 8.58 a 8.83 veces.

El sector muestra un mejor perfil de liquidez, impulsado por mayores disponibilidades, lo que resulta en un mejor indicador para responder ante las obligaciones con el público de 21.03 %, superior al reportado en junio de 2024 (18.72 %) y similar al promedio de los últimos cinco cierres anuales (21.22 %). Los depósitos reflejaron una dinámica de crecimiento favorable (16.2%), generando disponibilidades para respaldar las obligaciones de corto plazo y recursos para colocación de activos productivos. En cuanto al riesgo de mercado, la mayor exposición se relaciona con las tasas de interés; en ese sentido el sector presenta una ligera tendencia al alza en las tasas activas y pasivas, aunque con un beneficio en el diferencial de tasas que pasó de 6.56% a 6.70% en el periodo interanual.

El sector bancario mantiene perspectivas de crecimiento y desempeño positivas, respaldadas por un entorno macroeconómico relativamente más estable producto de acuerdos del país para obtener financiamiento que le permita cumplir con sus pagos de deuda y robustecer los niveles de liquidez y reservas. En ese sentido, se espera que los bancos continúen aplicando una gestión de riesgo prudente que se refleje en resultados favorables en el mediano plazo. Los desafíos más importantes provienen de un crecimiento económico modesto y de un entorno internacional convulso por factores geopolíticos y económicos.

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.

A junio 2025, 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 ESG¹ 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 caracteriza por un modelo de negocio con un perfil de riesgo moderado, enfocado principalmente en la banca corporativa y empresarial, que representa el 76.9 % de su cartera total. Esta se complementa con créditos para adquisición de vivienda (20.4 %) y, en menor proporción, financiamiento al consumo (2.6 %). En línea con esta estructura, el banco enfrenta desafíos relacionados con la concentración de deudores y depositantes, lo cual representa un factor de atención en su gestión de riesgos, para lo cual ha establecido metas y objetivos específicos que mantiene en constante monitoreo.

De acuerdo con el historial revisado por PCR, no se anticipan cambios relevantes en el horizonte de la calificación en cuanto a la estructura de activos y composición de cartera. El banco cuenta con un marco integral de gestión de riesgos, sustentado en manuales y políticas internas, que le permite identificar, medir y mitigar de forma efectiva los riesgos financieros y no financieros asociados a sus operaciones.

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.

A junio de 2025, la evolución de los activos ha sido positiva, con un crecimiento de 27.7 % (USD 199.5 millones) en comparación con junio de 2024, superando la tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 17.8 % registrada en los últimos cinco años. Este desempeño se explicó principalmente por el sólido aumento en la cartera de créditos y las disponibilidades. En opinión de PCR, la entidad ha mantenido una adecuada gestión del riesgo crediticio, por lo que será clave que continúe fortaleciendo este enfoque y preserve el equilibrio entre crecimiento y solidez financiera.

La cartera de préstamos neta del banco totalizó USD 670.4 millones al cierre de junio de 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 23.9 %, cercano a la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años (26.7 %). Este desempeño superó ampliamente el crecimiento promedio del sistema bancario, que fue del 7.8 % en el mismo período, lo que evidencia una sólida capacidad competitiva dentro del sector. El incremento estuvo principalmente impulsado por los segmentos de préstamos corporativos y de vivienda, que representan la mayor proporción de la cartera total.

En cuanto a la cobertura de la cartera mediante colaterales, Banco Industrial se destaca por mantener una elevada proporción de garantías reales, con un 73.2 % de la cartera respaldada por garantías hipotecarias y un 3.0 % por garantías prendarias. El resto de los préstamos cuenta con garantías fiduciarias u otro tipo de respaldo. Adicionalmente, la cartera presenta una adecuada diversificación por sector económico, siendo los sectores con mayor participación: vivienda (20.4 %), construcción (19.2 %), comercio (17.8 %) y servicios (16.2 %).

La concentración por deudor se considera estructuralmente elevada, en línea con el modelo de negocio orientado al segmento corporativo. En este sentido, los 25 principales deudores concentraron el 31.4 % de la cartera total. Asimismo, se verificó el cumplimiento de la normativa aplicable respecto a los préstamos otorgados a personas relacionadas, los cuales representaron el 4.6 % del capital social y reservas de capital, manteniéndose por debajo del límite regulatorio del 5 %.

Banco Industrial destaca por mantener una alta calidad de su cartera, evidenciada en un indicador de vencimiento de 0.2 %, el más bajo entre sus pares y significativamente inferior al promedio del sistema (1.5 %). Asimismo, registra una participación acotada de cartera reestructurada, equivalente al 0.9 % de la cartera bruta, por debajo del umbral interno definido por la entidad (4.0 %). Adicionalmente, presenta una cobertura de reservas holgada, con un nivel de 228.1 %, destacándose como la más alta en comparación con sus competidores y superior al promedio del sector (154.9 %).

¹ Environmental, Social & Governance Assessment

Riesgo de Mercado

En opinión de PCR, el riesgo de mercado de Banco Industrial se considera moderado y se encuentra bien estructurado y alineado con buenas prácticas. Ha sido gestionado de forma prudente mediante lineamientos claros para la medición, control y monitoreo de las principales exposiciones. El uso de métricas como la estimación de pérdidas máximas en el patrimonio y en el valor de mercado del portafolio de inversiones, así como el análisis de sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio, contribuye a una evaluación integral del riesgo. Asimismo, la participación activa del Comité de Riesgos y del Comité de Activos y Pasivos en la toma de decisiones fortalece la gobernanza del proceso y permite una respuesta oportuna frente a condiciones adversas del mercado.

El portafolio del banco representó el 7.4 % 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 3.2 %, muy por debajo del límite interno (15%).

El costo financiero del banco ha aumentado en comparación con el promedio de los últimos cinco años, como resultado de la dinámica de tasas nacionales e internacionales. Por su parte, la tasa activa registró una leve reducción, ubicándose en 7.0 % (junio 2024: 7.1 %). En consecuencia, el spread del banco se redujo a 2.3 %, frente al 2.6 % registrado en junio de 2024.

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 junio 2025 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

En opinión de PCR, el banco mostró niveles de liquidez adecuados, los cuales han mantenido estabilidad respecto a los años anteriores. Asimismo, la estructura de fondeo se encuentra alineada con los requerimientos del sector, respaldada por una base sólida de depósitos. En ese sentido, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 27.7 %, un nivel cercano al promedio observado en los últimos cinco años (30.6 %). Se prevé que esta tendencia continúe estable en el corto y mediano plazo.

Banco Industrial cuenta con una estructura de financiamiento diversificada, se mantiene en línea con la del sector bancario. En ese sentido, su principal fuente de fondeo son los depósitos, que representan el 76.5 % del total de pasivos; de estos, el 54.7% corresponde a depósitos a plazo, mientras que el 43.4 % corresponde a depósitos a la vista. Adicionalmente, el banco complementa su fondeo con préstamos bancarios, que constituyen el 10.8 %, y con la emisión de títulos propios (papel bursátil), que representan el 7.3 %.

El banco continúa reportando una concentración elevada por depositante, en línea con su modelo de negocio. En ese sentido, los 25 principales depositantes representaban el 36.4 % del total a junio de 2025, levemente inferior al reportado en junio 2024 al 37.9 % y cumpliendo con el objetivo interno establecido del 45.0 %. No obstante, de manera favorable, el indicador de renovación de depósitos se mantiene en niveles altos, ubicándose en 94.7 % al cierre de junio de 2025. Este comportamiento ha mostrado estabilidad, con un promedio de 94.8 % entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024.

Por su parte, Banco Industrial cumple con los requerimientos de calce de liquidez, evidenciando brechas acumuladas positivas en todos los periodos. Por otra parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 104.4 %, superior al promedio del sistema (88.3 %).

Adecuación de capital

El banco mantiene niveles de solvencia adecuados, los cuales fueron reforzados mediante un aporte de capital y la capitalización de resultados durante el segundo semestre de 2024. En consecuencia, al cierre de junio de 2025, los niveles de solvencia de Banco Industrial se encuentran en línea con el promedio del sistema bancario. Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento sostenido de los activos exige mantener un soporte patrimonial suficiente que respalde adecuadamente los activos en riesgo. En el horizonte de la calificación, se prevé que el banco continúe mostrando niveles apropiados de solvencia, los cuales podrían fortalecerse en la medida en que también mejore su rentabilidad.

El índice de adecuación de capital se situó en 14.7 %, en línea con el promedio de los últimos cinco años (14.8 %) y con el promedio del sistema bancario (14.2 %), y superior al nivel registrado en junio de 2024 (13.2 %). Esta mejora interanual fue impulsada por el fortalecimiento del patrimonio, a través de un incremento en el capital social por USD 20 millones, así como por aportes adicionales en reservas de capital, resultados por aplicar y patrimonio restringido por un total de USD 7.8 millones.

Por su parte, el capital social representa el 65.5 % del patrimonio total, seguido por los resultados por aplicar y patrimonio restringido (30.5 %) y reservas de capital (4.0 %).

Desempeño financiero

Banco Industrial ha reportado resultados financieros adecuados, con una trayectoria de crecimiento sostenido en los últimos ejercicios, en línea con la evolución de sus activos productivos. En opinión de PCR, el banco mantiene niveles de rentabilidad consistentes; sin embargo, presenta una brecha frente al promedio del sector de bancos comerciales, atribuible a un menor margen financiero, resultado de un modelo de negocio centrado principalmente en el segmento corporativo, caracterizado por menores diferenciales de tasas. Este enfoque también lo hace más sensible a cambios en el entorno de mercado. En ese sentido, la rentabilidad anualizada sobre activos promedio (ROAA) se ubicó en 1.0 %, mientras que la rentabilidad anualizada sobre patrimonio promedio (ROEA) fue de 8.5 %, ambos por debajo del promedio del sistema bancario, que se situó en 1.3 % y 13.1 %, respectivamente.

La dinámica de los ingresos fue favorable, impulsada principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos, que continúa siendo la principal fuente generadora de ingresos del banco. En menor medida, también contribuyeron las inversiones financieras, disponibilidades y depósitos, en coherencia con la estructura de sus activos productivos. En opinión de PCR, este comportamiento refleja una estrategia eficaz de colocación y gestión de activos. Como resultado, los ingresos por intermediación aumentaron 22.5 % (USD 5.6 millones), superando su tendencia histórica de crecimiento (16.3 %).

Por su parte, los costos por captación de recursos aumentaron 26.9 % de forma interanual (USD 3.8 millones), impulsados por el crecimiento en las fuentes de fondeo y el aumento en la tasa pasiva, principalmente por mayores depósitos. Se prevé que la presión sobre el costo de fondeo pueda moderarse en el corto y mediano plazo, dadas las condiciones de liquidez locales favorables y las expectativas de recortes adicionales en las tasas de referencia internacionales.

Adicionalmente, el banco reportó gastos de saneamiento controlados y por debajo del promedio de los últimos años con un indicador de capacidad de adsorción de los gastos de saneamiento bajo de 2.5 % (sector 23.5 %). En opinión de PCR, este resultado refleja la adecuada calidad de la cartera y una gestión conservadora del riesgo crediticio, lo que reduce la necesidad de provisiones elevadas y fortalece la estabilidad de los resultados financieros frente a sus pares.

Asimismo, los gastos de administración crecieron 21.6 % interanual (USD 1.3 millones), lo que elevó el indicador de eficiencia operativa a 57.9 %. Si bien este nivel supera el promedio de los últimos cinco años (55.1 %), se mantiene por debajo del promedio del sector (60.5 %). En opinión de PCR, el impacto sobre la eficiencia fue moderado, lo que demuestra la capacidad del banco para contener sus gastos operativos y conservar niveles de eficiencia adecuados. Esta evolución reafirma su posición competitiva frente al sistema bancario en términos eficiencia operativa.

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 75.0 millones. A junio de 2025 la emisión contaba con una serie de 32 tramos vigentes por un saldo de USD 59.4 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	58.9	Con y sin garantía	De la 2 a la 68 ²	Desde 6 hasta 36 meses.	Entre 5.7% a 7.2%

² Detalle de los tramos vigentes en la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

Estados financieros no auditados

BALANCE GENERAL (EN MILLONES USD)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
FONDOS DISPONIBLES	53.3	83.6	90.4	93.1	98.9	106.2	170.2
INVERSIONES FINANCIERAS	114.0	52.7	56.0	64.8	67.7	64.5	63.6
PRÉSTAMOS	229.9	309.7	421.3	509.6	591.6	541.0	670.4
OTROS ACTIVOS	1.9	2.3	3.5	2.7	6.1	2.6	3.4
ACTIVO FIJO	1.0	2.1	1.9	5.3	5.5	5.2	11.3
TOTAL ACTIVOS	400.1	450.3	573.2	675.6	769.8	719.4	918.9
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	346.9	357.4	429.7	499.7	595.1	529.1	732.9
DEPÓSITOS	294.6	317.3	366.1	429.1	510.9	451.5	645.4
OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS	52.3	40.1	63.7	70.6	84.2	77.6	87.5
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	18.7	66.2	54.8	67.2	59.4
OBLIGACIONES A LA VISTA	1.6	1.8	1.4	0.7	1.3	2.9	5.7
OTROS PASIVOS	13.0	47.9	54.3	33.3	15.7	41.0	14.0
TOTAL PASIVOS	361.5	407.1	504.2	600.0	666.9	640.3	812.0
CAPITAL SOCIAL	30.0	30.0	50.0	50.0	70.0	50.0	70.0
RESERVAS DE CAPITAL	1.2	1.8	2.6	2.6	4.3	3.4	4.3
RESULTADOS POR APLICAR	2.9	8.1	12.6	19.4	24.2	20.4	27.8
PATRIMONIO RESTRINGIDO	4.4	3.4	3.8	3.7	4.4	5.4	4.8
TOTAL PATRIMONIO	38.5	43.2	69.0	75.6	102.9	79.2	106.9
PASIVO + PATRIMONIO	400.1	450.3	573.2	675.6	769.8	719.4	918.9

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES USD)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	24.5	25.7	30.4	42.0	52.3	25.1	30.7
COSTOS FINANCIEROS	12.5	11.2	13.7	22.3	29.8	14.3	18.1
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	12.0	14.5	16.7	19.7	22.5	10.8	12.6
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.6	0.8	1.0	1.0	1.0	0.5	0.5
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	1.0	1.3	1.5	1.7	1.4	0.6	0.8
UTILIDAD FINANCIERA	11.7	14.0	16.2	18.9	22.2	10.7	12.4
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	1.4	0.9	0.8	0.4	0.2	0.2	0.4
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	10.3	13.1	15.4	18.6	22.0	10.6	12.0
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7.5	7.8	8.3	10.2	12.9	6.0	7.3
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2.8	5.3	7.1	8.3	9.0	4.6	4.7
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETOS	0.2	0.4	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.0	5.7	7.6	8.6	9.1	4.6	4.8
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.7	1.0	1.8	2.1	1.7	1.1	0.8
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.1	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	2.2	4.7	5.7	6.5	7.4	3.6	4.0

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

INDICADORES FINANCIEROS (%)							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.69%	0.42%	0.31%	0.25%	0.20%	0.26%	0.2%
COBERTURA DE RESERVAS	206.19%	246.42%	250.81%	258.88%	276.48%	236.72%	228.1%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	33.18%	36.83%	29.22%	28.18%	25.70%	31.40%	27.7%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	18.08%	26.34%	24.70%	21.70%	19.36%	23.52%	26.4%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	79.16%	98.61%	115.97%	119.53%	116.45%	120.56%	104.4%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	15.95%	12.79%	15.18%	13.98%	16.14%	13.2%	14.7%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	10.47%	9.84%	12.90%	11.92%	14.66%	11.65%	12.77%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	9.38	9.41	7.31	7.93	6.48	8.09	7.59
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	7.1%	7.1%	6.4%	7.3%	7.9%	8.3%	8.3%
COSTO FINANCIERO	3.6%	3.1%	2.9%	3.9%	4.5%	4.7%	4.9%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	3.5%	4.0%	3.5%	3.4%	3.4%	3.6%	3.4%
MARGEN NETO	8.6%	17.8%	18.3%	15.2%	13.9%	13.9%	12.8%
ROE (PCR)	5.8%	11.5%	10.2%	9.0%	8.3%	9.4%	8.5%
ROE (SSF)	5.6%	10.9%	8.3%	8.6%	7.2%	9.0%	7.5%
ROA (PCR)	0.6%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	1.0%
ROA (SSF)	0.5%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	62.34%	53.95%	49.53%	52.09%	57.40%	55.6%	57.9%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	9.50%	3.80%	1.50%	0.56%	0.72%	1.1%	2.5%

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.