

## Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

**Sesión Ordinaria: N° 6062018**

**Fecha de ratificación:** 18 de abril de 2018

**Información financiera:** auditada al 31 de diciembre de 2016 y auditada al cierre de diciembre de 2017.

Contactos: Leyla Edith González  
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero [lgonzalez@scriesgo.com](mailto:lgonzalez@scriesgo.com)  
Analista Financiero [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

| BANDESAL      |                |                |               |               |             |
|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| ANTERIOR      |                |                | ACTUAL*       |               |             |
| Clasificación | Perspectiva    |                | Clasificación | Perspectiva   |             |
| EAA+ (SLV)    | En observación |                | EAA+ (SLV)    | Estable       |             |
| ANTERIOR      |                |                | ACTUAL        |               |             |
| Corto Plazo   | Largo plazo    | Perspectiva    | Corto Plazo   | Clasificación | Perspectiva |
| N-1 (SLV)     | AA+ (SLV)      | En observación | N-1 (SLV)     | AA+ (SLV)     | Estable     |

\*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

### Explicación de la calificación otorgada:

**EAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

**AA:** corresponde a "Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno"

**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.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

**Perspectiva Estable:** Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

**Perspectiva en Observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

**(SLV):** En adelante, SCRiesgo incorporará el indicativo de país (SLV), para las clasificaciones que otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- El liderazgo en la instrumentalización de las políticas públicas del Gobierno, facilitando el acceso al crédito a sectores identificados como estratégicos para el desarrollo del país.
- Las clasificaciones reflejan los privilegios otorgados en su Ley de creación, que le permite el acceso directo a las reservas de liquidez que las instituciones deudoras reguladas mantienen en el Banco Central de Reserva (BCR), con el propósito de amortizar los préstamos otorgados.
- BANDESAL sostiene una elevada calidad crediticia, como evidencia, la ausencia de pérdidas de acuerdo con sus registros históricos, gestionando de manera efectiva las concentraciones que son propias a su naturaleza operativa.

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

El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)  
slv: Clasificaciones otorgadas en la República de El Salvador. "scr": SCRiesgo.

- Los amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales en vista de su naturaleza estatal.
- Política de dividendos conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.
- Alta calidad de su equipo gerencial y consolidada estructura para la gestión integral de riesgos.

## Retos

- En cumplimiento a las políticas y estrategias de desarrollo del Estado, la incursión en nuevos modelos de negocios genera desafíos para mantener los indicadores de calidad de activos.
- Altas concentraciones crediticias, aunque estas son inherentes a su modelo de negocios.
- Lograr la sostenibilidad económica del Banco e incrementar la rentabilidad a través de un fondeo de bajo costo y diversificado.

## Amenazas

- La tendencia al alza de los tipos de interés internacional y la dificultad de trasladar los incrementos de la tasa pasiva a la tasa activa dado su modelo de negocios, puede a futuro presionar el margen de intermediación.
- El contexto económico de bajo crecimiento puede limitar el volumen de negocios, a la vez que podría deteriorar su entorno operativo.
- Cambios regulatorios podrían dificultar el ambiente operativo y de negocios.

## 3. CONTEXTO ECONÓMICO

### 3.1 Análisis de la plaza local

Las presiones inflacionarias y el riesgo por devaluación de la moneda están controlados por una política monetaria dolarizada. Se señalan como desafíos, el deterioro del endeudamiento público, la baja competitividad del sector transable e inversión privada, los índices de criminalidad y la falta de acuerdos políticos. Luego de las elecciones legislativas y municipales del 4 de marzo del 2018, el país ha iniciado

el proceso pre-electoral, para elegir al órgano ejecutivo en las próximas elecciones del 2019.

Como parte de las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros organismos internacionales, el Banco Central de Reserva presentó en la última semana de marzo el nuevo Sistema de Cuentas Nacionales de El Salvador (SCNES) que actualizó el año base de 1990 a 2005. Como resultado, la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador al cierre del 2017 fue 11% menor, de lo calculado con el antiguo sistema.

La nueva metodología permite incorporar elementos que la anterior no las contemplaba como migración, crecimiento de la población y cambio de la matriz productiva. Se señala como factor de riesgo, la elevada exposición de deuda; debido a la disminución en el PIB con el nuevo cálculo del SCNES; el ratio de Deuda sobre PIB pasa de un 66.0% a un 74.0%, presentando una mejor medición de los niveles de productividad en el sector informal (15% del PIB).

En abril del 2017, las clasificadoras de riesgo internacional más importantes, deterioraron las calificaciones soberanas de corto y largo plazo de El Salvador. La baja obedeció al incumplimiento de pago de los Certificados de Inversión Previsional (CIP) por parte del Gobierno; estas obligaciones son consideradas parte de la deuda que este mantiene con los Fondos de Pensiones. El 28 de septiembre de 2017, la Asamblea Legislativa aprobó reformas a Ley de Sistema de Ahorro de Pensiones y Ley de Fideicomiso de Obligaciones Previsionales con el propósito de evitar la reincidencia de un impago. Como resultado dichas clasificadoras, mejoraron sus calificaciones de corto plazo y largo plazo.

| Calificadora      | dic-16   | mar-17   | jun-17     | sep-17     | dic-17     | feb-18     |
|-------------------|----------|----------|------------|------------|------------|------------|
| Standard & Poor's | B- (Neg) | B- (Neg) | CC (Neg)   | CC (Neg)   | CCC+ (Est) | CCC+ (Est) |
| Moody's           | B3 (Neg) | B3 (Neg) | Caa1 (Est) | Caa1 (Est) | Caa1 (Est) | B3 (Est)   |

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano ( SEMCA)

### 3.2 Producción nacional

De acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR), las primeras estimaciones del crecimiento económico del año 2017 se ubican en 2.3%, explicado por la dinámica del consumo de los hogares, la reactivación en la inversión privada y la demanda de exportaciones. Desde el lado de la producción, se observa un aumento en sectores económicos tales como: la industria

manufacturera (3.4%), suministro de agua (1.7%), comercio (1.4%) y actividades financieras (1.6%).

El pronóstico de crecimiento económico para el 2018 es de 2.5%, impulsado principalmente por la expansión de la demanda interna. Para los años 2019 y 2020, la perspectiva es de 2.4%, previendo una contracción de demanda externa, sobre todo por la reducción de flujo de remesas de EE. UU.

Dentro de los factores de riesgo se señalan, la baja inversión extranjera directa, alto déficit fiscal y posible contracción de las inversiones debido al período electoral que experimenta el país. Los retos están relacionados con impulsar el crecimiento económico, reducir desequilibrios fiscales, estabilizar la deuda pública y mejorar el entorno político y de negocios.

### 3.3 Deuda pública

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,372.72 millones, con un crecimiento interanual del 4.6% al finalizar diciembre 2017. La deuda externa fue de US\$9,675.3 millones, mostrando un incremento del 3.8%. Mientras que la deuda pública interna creció en 5.5% representando el 47.3% de la deuda total.

### 3.4 Tasa de interés

Al término de diciembre 2017, las tasas básicas pasivas y activa se ubicaron en 4.4% y 6.7% respectivamente, y no mostraron cambios importantes respecto al período anterior.

### 3.5 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una inflación de 2.0% al cierre de diciembre del 2017(diciembre 2016: -0.9%). Entre los rubros que obtuvieron mayores disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-1.9%); recreación y cultura (-1.7%); comunicaciones (-1.1%). Mientras que alojamiento, agua, electricidad gas y otros combustibles (5.2%); transporte (3.5%); alimentos y bebidas no alcohólicas (2.5%), restaurantes y hoteles (1.6%) mostraron un desempeño contrario.

### 3.6 Remesas familiares

El volumen de remesas ha estado determinado por la dinámica de incremento de envío de ahorros, lo cual podría ser el resultado de la estrategia que están

tomando los salvadoreños radicados en el exterior dada la reciente cancelación de tratados como el TPS (estatus de protección temporal) en Estados Unidos u otros. De acuerdo con datos publicados por el Banco Central de Reserva, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 10.1%, acumulando US\$5,043 millones, cifra superior en US\$461.92 millones a lo registrado a diciembre 2016.

### 3.7 Sector bancario

A diciembre 2017, los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.6%. El dinamismo de las colocaciones crediticias es aún moderado dado el lento crecimiento que experimenta la economía salvadoreña.

El país experimenta un dinamismo en el sector inmobiliario evidenciado por la construcción de varios proyectos de oficinas, residenciales, hoteleros y centros comerciales, la mayoría bajo un concepto de servicios integrados. A diciembre 2017, los rubros de adquisición de vivienda y construcción presentaron crecimientos del 1.6% y 9.2% respectivamente de forma global. No obstante, la mayor expansión fue dinamizada a través de los principales Bancos.

La calidad de activos, han estado en función de la tendencia a la baja del índice de mora mayor a 90 días, amplias coberturas de reservas sobre créditos vencidos y una menor exposición del patrimonio frente a los activos de baja productividad, lo cual le brinda soporte para enfrentar potenciales pérdidas crediticias.

El coeficiente de liquidez neta fue de 34.0% a diciembre del 2017. La posición de liquidez del sistema bancario refleja una actitud conservadora, misma que ha estado imperando posterior a la crisis financiera. Lo anterior, explicado por la persistencia de un lento crecimiento del crédito, el cual está vinculado a la dinámica que muestran los sectores productivos.

La baja colocación de créditos en determinados sectores, una alta participación de depósitos a la vista y a plazo, aunado a esquemas prudenciales en la gestión de liquidez, reflejo de operar en contexto de economía dolarizada, explican los elevados niveles de liquidez dentro del sistema bancario salvadoreño. Asimismo, el incremento de liquidez en el sistema financiero es explicado por el aumento de ahorros, producto del mejor dinamismo que han experimentado las remesas en los últimos meses.

Los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 8.5%, producto de la expansión de la actividad crediticia. Además, este desempeño es acompañando por el crecimiento de los costos financieros (+8.0%), los cuales aún muestran tasas de crecimientos superiores a los ingresos (+5.6%). Al finalizar diciembre 2017, el ROA y ROE alcanzaron un ratio de 0.91% y 7.4%, respectivamente.

Con cifras al cierre diciembre 2017, el margen financiero (67%); ha mostrado signos de estabilidad en relación al mismo período del año anterior (67.8%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. El nivel de competitividad de la industria y la subida en los tipos de interés en EE.UU., podrían debilitar aún más los márgenes. SCRiesgo estima que el sistema bancario continuará estabilizando el margen de intermediación, trasladado de forma gradual los costos derivados del fondeo, a través del incremento de los tipos de interés activos en ciertos segmentos.

El sistema continúa con niveles patrimoniales robustos que le permiten enfrentar potenciales riesgos. En este sentido, el coeficiente patrimonial registró un ratio del 16.5% a diciembre 2017, desde un 17.0% observado una leve desmejora con relación al período del año anterior. El resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

## 4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 4.1 Reseña histórica

BANDESAL nació por decreto legislativo en 1994 como Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), aunque dejó de operar bajo tal denominación en enero del 2012, para transformarse en el Banco de Desarrollo de El Salvador (en adelante BANDESAL). El capital inicial se constituyó con US\$198.2 millones, correspondiente al patrimonio del Banco Multisectorial de Inversiones al 18 de enero de 2012.

### 4.2 Perfil de la entidad

El Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) es una institución que actúa como banco de segundo piso y desde 2012, incorpora la facultad de realizar préstamos directos expresamente dirigidos al desarrollo productivo del país. Los beneficiarios de estas facilidades crediticias, pueden ser pequeñas y medianas compañías.

BANDESAL es un vehículo para instrumentar las políticas de desarrollo del Gobierno, por lo su ejecutoria es de alta relevancia en los programas económicos, contando con el apoyo del Banco Central de Reserva (BCR) para el completo funcionamiento del concepto banca de desarrollo.

El riesgo de negocio de BANDESAL es bajo debido a la naturaleza de su actividad. La mayoría de los préstamos del Banco se ejecutan a través de las líneas crediticias contratados con las Instituciones Financieras (IFIs), que, a su vez, prestan los fondos a los usuarios finales. Esta forma de operar resulta las IFI's son las que están expuestas al riesgo de crédito directo de los prestatarios finales, en lugar de BANDESAL.

Desde el año 2012, BANDESAL administra dos fondos: (i) el Fondo de Desarrollo Económico (FDE) cuyo objetivo es el financiamiento de crédito directo a sectores de la mediana y pequeña empresa o los identificados como sectores priorizados: (ii) El segundo fondo, llamado el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), tiene como objetivo principal facilitar financiamiento a la MIPYME a través de garantías, con un promedio de cobertura del 50%.

### 4.3 Gobierno corporativo

El gobierno corporativo del Banco mantiene adecuados estándares, alineado a la naturaleza de su operación y volumen de negocios. Las prácticas de BANDESAL son delineadas principalmente por su Código de Gobierno Corporativo, tomando como base la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, en donde se define el funcionamiento y razón de ser del Banco.

Además, da cumplimiento a lo dispuesto en las normas prudenciales bancarias NPB4-47 y NPB4-48 denominadas Normas para la gestión de riesgo de las entidades financieras y Normas de gobierno corporativo.

La máxima autoridad en la estructura de BANDESAL es la Asamblea de Gobernadores, la cual está integrada por funcionarios del Gobierno de El Salvador relacionados a la administración y dirección de políticas económicas del país. La Junta Directiva está compuesta por 9 miembros y sus respectivos suplentes, todos ellos elegidos por la Asamblea de Gobernadores con excepción del presidente, el cual es elegido directamente por el presidente de la República. En nuestra opinión, la administración está bien integrada con miembros que

tienen experiencia en el sector financiero y gubernamental.

BANDESAL tiene formalizado un Comité de auditoría el cual está compuesto por dos miembros de la Junta Directiva (2 miembros en calidad de propietarios y 1 suplente), el auditor interno y el presidente del Banco, como propietario, y el Director de Gestión como suplente. El Comité está presidido por un director externo. De acuerdo con su enfoque, el trabajo de auditoría está focalizado sobre aspectos operativos y transaccionales, contando con criterios definidos para seleccionar las áreas de auditoría.

A la luz de la naturaleza transaccional de BANDESAL y el mayor alcance operativo conferido recientemente, la institución ha adaptado su estructura organizativa, regulación interna y procesos operativos para gestionar los riesgos a los cuales se encuentra expuesto. En tal contexto, el Banco cuenta con unidades especializadas para monitorear y cuantificar el riesgo crediticio y otros como el de mercado, liquidez y operacional. Además, mediante el funcionamiento del Comité de Riesgos se genera la interacción entre los miembros de la Junta Directiva con la alta gerencia y unidades operativas de gestión.

## 5. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

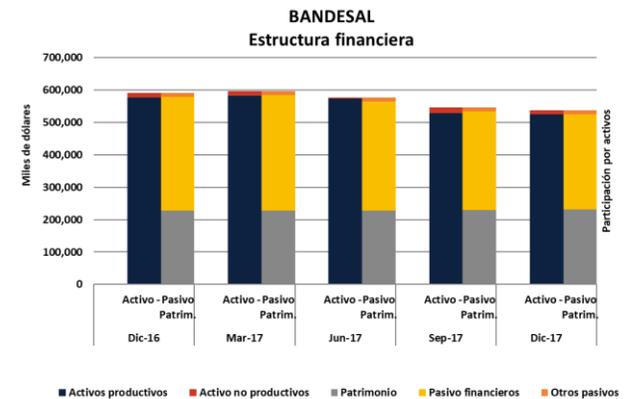
### 5.1 Estructura financiera

La estructura financiera ha mantenido una tendencia estable, esto como reflejo de la estrategia de negocio principal, enfocado en la colocación crediticia como banca de segundo piso, elevados niveles de activos productivos y robusta base patrimonial. Esto, le ha permitido a la entidad gestionar de forma óptima los riesgos crediticios. BANDESAL es un socio estratégico importante para viabilizar políticas de desarrollo sectorial en la economía y el sector bancario del país. Los activos consolidados por BANDESAL acumularon US\$537.6 millones al finalizar diciembre 2017, presentando una contracción del 9.0% (diciembre 2016: 5.3%).

A diciembre 2017, la deuda global de la institución totalizó US\$306.9, mostrando un decrecimiento del 15.6% con respecto al mismo período en el año anterior. La mayor fuente de financiamiento del banco proviene de instituciones financieras especializadas de crédito. Los

pasivos se distribuyen en 74.6% con préstamos de otros bancos y 21.0% con Banco Central de Reserva.

Los recursos propios de BANDESAL reportaron un acumulado de US\$230.7 millones que explica un crecimiento del 1.6%, US\$3.7 millones más sobre la base generada a diciembre 2016. A la fecha, no se advierten capitalizaciones adicionales de parte del Gobierno, por lo que concluimos que el patrimonio se mantendrá con similares resultados dentro de un futuro próximo.



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 6.1 Riesgo cambiario

No se observan exposiciones relevantes en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio, por lo que el impacto de este riesgo de mercado es bajo, ya que el negocio de intermediación es efectuado bajo un contexto de economía dolarizada. Por consiguiente, los calces de moneda reflejan una posición larga no significativa respecto del fondo patrimonial al cierre de diciembre 2017.

### 6.2 Riesgo tasa de interés

La clasificación de BANDESAL incorpora la capacidad que tiene el Banco de resistir la volatilidad financiera de los mercados locales e internacionales. Actualmente la institución tiene una estructura financiera en la cual el 74.6% de deuda proviene de organismos financieros internacionales y un bajo porcentaje proviene de Banco Central de Reserva. Cabe señalar, que, en términos de tasas de interés, el Banco podría mostrar exposición a riesgo de mercado vinculado a la tendencia al alza que muestran las tasas de referencia internacional. Un entorno más especulativo puede generarse en futuras

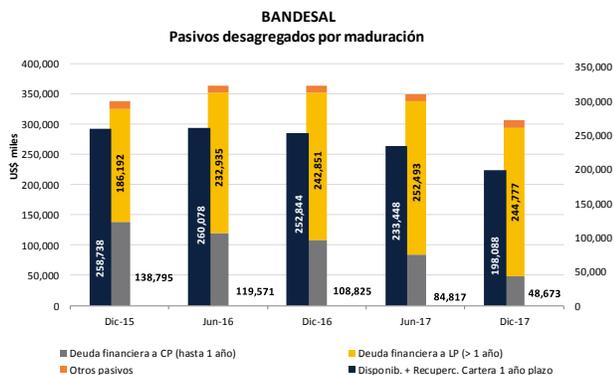
nuevas contrataciones préstamos, vinculado al riesgo soberano.

El Banco sostiene una política de riesgo de tasa de interés, cuyo límite de exposición es de 1.5% como pérdida máxima de su valor patrimonial. Lo anterior, con el propósito de establecer un monitoreo de los movimientos que podrían generar afectaciones al margen financiero y patrimonio.

### 6.3 Riesgo de liquidez

La tenencia de activos líquidos (caja y bancos + inversiones financieras) totalizó US\$103.3 millones, mostrando una contracción del -37.5% con respecto a diciembre del 2016. El rubro que presentó mayor decrecimiento fue caja y bancos en un 51.4% con respecto al período anterior. Las inversiones también mostraron una baja del 32.0% con respecto al período anterior.

La adecuada liquidez del Banco favorece el buen calce entre sus operaciones activas y pasivas, sin que se observen desbalances relevantes en las primeras ventanas de tiempo acumuladas. Esto, en virtud que la liquidez asociada a su portafolio de inversiones permite compensar las brechas individuales observadas en algunas ventanas de corto plazo.



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

La entidad ha mantenido niveles de liquidez superiores a los requerimientos mínimos establecidos, esto le permite tener margen de maniobra ante posibles contingencias con proveedores de fondos internacionales.

Una alta proporción de los activos líquidos se encuentran concentrados en la cartera de inversiones, donde cerca del 61.6% pertenece a valores emitidos por el Banco

Central de Reserva de El Salvador (garantía soberana); otras inversiones locales e internacionales (31.9%) y en valores de titularización el 6.5%. A nuestro criterio, el Banco exhibe una exposición mínima de sus instrumentos, debido a que su portafolio de inversiones está constituido por valores calificados en grado de inversión.

Cabe mencionar que el ratio que mide el nivel de disponibilidades frente a las obligaciones totales ha disminuido al pasar de 47.0% a 35.2% en el lapso comprendido de diciembre 2016 a diciembre 2017. Esto explicado por la estrategia de reorientar recursos hacia créditos a los sectores productivos del país. Por consiguiente, los rendimientos de las inversiones se han contraído durante los últimos periodos.

|  | Dic-15 | Jun-16 | Dic-16 | Jun-17 | Dic-17 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Efectivo + Títulos valores) / Activo total          | 28.8%  | 29.1%  | 28.0%  | 26.0%  | 19.2%  |
| (Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.  | 49.7%  | 48.5%  | 47.0%  | 44.5%  | 35.2%  |
| Disponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP | 1.2    | 1.4    | 1.5    | 1.8    | 2.1    |

Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

En opinión de SCRiesgo, la Institución mantiene una estructura de calce apropiada gracias a que el modelo de negocios de BANDESAL permite prever con bastante certidumbre la recuperación crediticia y la programación del servicio de la deuda.

### 6.4 Riesgo de crédito

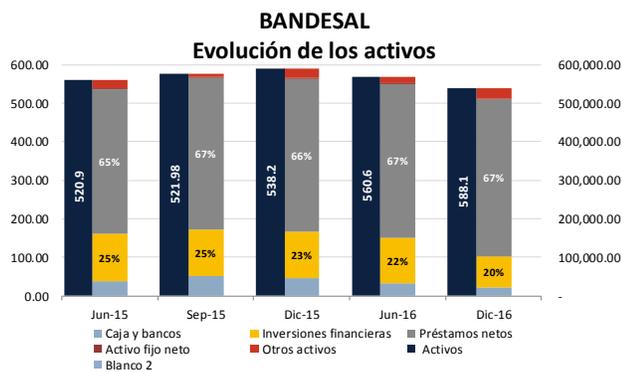
BANDESAL continúa expandiendo su cartera crediticia en líneas relacionadas a actividades económicas productivas del país. De acuerdo con sus registros históricos, el Banco no ha registrado pérdidas vinculadas de su actividad principal, además, su modelo de negocios permite que el riesgo asumido sea responsabilidad directa de las IFI's y no del Banco.

A diciembre 2017, la cartera crediticia se expandió a una tasa del 2.7% y alcanzó un saldo por US\$422.2 millones. El perfil conservador de políticas de aceptación de clientes, así como mecanismos de cobros permiten sostener indicadores de calidad de activos en niveles óptimos. El leve crecimiento de la cartera es reflejo del lento desempeño económico de El Salvador y de los sectores productivos en el país.

En ese contexto, la Institución presenta características de bajo riesgo y se favorece del buen perfil de sus

acreditados y la calidad de las garantías que respaldan la cartera crediticia.

Las instituciones aspirantes a créditos reciben una evaluación inicial integral, donde solo las calificadas en grado de inversión de acuerdo con las metodologías internas, son sujetas a recibir un monto de financiamiento.

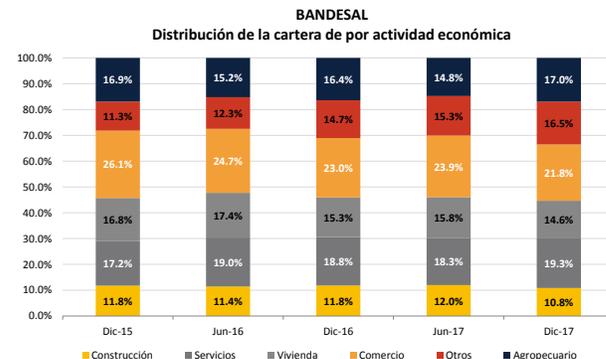


Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

La normativa interna de créditos y riesgos establece límites estructurales para fortalecer la calidad del crédito y delimitar el crecimiento excesivo en ciertas instituciones o sectores percibidos como de mayor riesgo. De igual forma, establece las bases para las estructuras de garantías. Al finalizar diciembre 2017, el Banco mantiene garantías reales en las líneas de segundo piso distribuidas de la siguiente manera: hipotecaria (44.2%); fiduciaria (28.0%); otras (20.6%); prendaria (6.7%) y fianzas (0.5%). En primer piso, se componen las garantías en prenda de documentos (46.2%); póliza de seguro (25.9%); hipoteca abierta (16.6%); prendaria (8.9%) y fiduciaria (2.5%).

BANDESAL también realiza préstamos directos, que representan el 7.2% de la cartera de crédito. Al término de diciembre 2017, los créditos directos mostraron un saldo por US\$30.1 millones. SCRiesgo considera que las facultades establecidas en la Ley de Fomento al Desarrollo constituyen una oportunidad importante para diversificar y dinamizar el crecimiento de este tipo de créditos, que por su naturaleza son más rentables para BANDESAL, pero que también conllevan un mayor riesgo de crédito, toda vez que exponen a la institución al riesgo directo con el prestatario final. La limitada infraestructura de servicios del Banco para atender este tipo de créditos aún es un desafío para procurar un mayor crecimiento en dicha cartera.

La cartera de segundo piso concentró su actividad en bancos y otros intermediarios financieros regulados (39.5%), instituciones oficiales de crédito del gobierno y bancos estatales regulados (35.7%); y una menor proporción entre cajas de crédito, cooperativas y otras entidades no reguladas (24.3%).



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

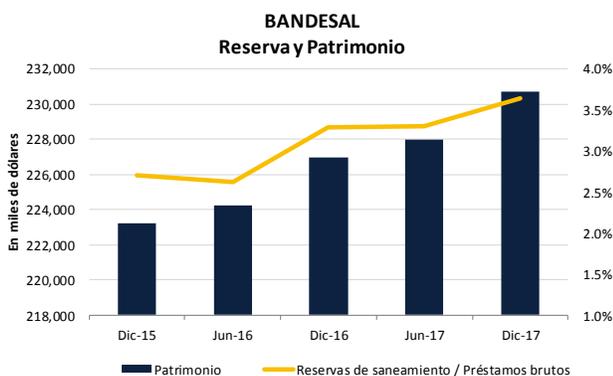
Por su parte, la cartera crediticia por sector económico estuvo distribuida de la siguiente manera: comercio (21.8%); servicios (19.3%); agropecuario (17.0%); otros (17.0%); vivienda (14.6%), construcción (10.8%), transporte, almacenaje y comunicaciones (8.0%) e industria manufacturera (8.1%).

Cabe mencionar que las metodologías de riesgo de BANDESAL no hacen distinción entre entidades del Estado y privadas, por lo que todas son sometidas a evaluaciones periódicas. La concentración de cartera está distribuida de manera homogénea entre entidades del Estado como financieras.

La provisión para pérdidas por riesgo crediticio fue de US\$15.4 millones, creciendo en 13.7% al finalizar diciembre 2017 (diciembre 2016: 29.9%). Este nivel de reservas se considera fuerte tomando en cuenta que el Banco nunca ha registrado pérdidas históricas. Por consiguiente, la política de constitución de reservas de saneamiento está vinculada al perfil conservador del Banco de adelantarse a potenciales eventos de mora en la cartera de préstamos.

Dentro de las entidades no reguladas y que no gozan del estatus crediticio preferencial, se encuentran las micro financieras, las cajas de crédito y bancos de los trabajadores. Cabe señalar que BANDESAL mantiene una posición crediticia preferencial al tener la facultad legal de debitar directamente más del 40% del saldo vigente en cartera a sus deudores que se encuentran regulados

por medio del Sistema Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) del BCR.



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

El Banco mantiene posiciones diversificadas en términos de sectores productivos atendidos, aunque muestra elevados niveles de concentración por deudor. Aunque dichas concentraciones son una fuente de riesgo crediticio, SCRiesgo reconoce que esto refleja su papel de banco de desarrollo dentro del sistema financiero salvadoreño. Así, las 10 primeras exposiciones del portafolio crediticio de banca de segundo piso concentraron el 79.2% del saldo global (US\$390.2 millones).

En el mismo orden de ideas, el mayor deudor es un banco estatal y significó el 14.8% de la cartera crediticia y el 25.0% del patrimonio. Si bien, la concentración es alta, los deudores permanecen en categorías internas muy bien calificadas.

El Banco ejerce un compromiso de atender a la pequeña y mediana empresa (PYMES), cuya actividad la ejecuta con la administración del Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG). Entre los programas administrados está el de Banca Mujer.

| Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Dic-15 | Jun-16 | Dic-16 | Jun-17 | Dic-17 |
| Reservas de saneamiento / Préstamos brutos                            | 2.7%   | 2.6%   | 3.3%   | 3.3%   | 3.6%   |
| C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.                    | -4.7%  | -4.7%  | -6.0%  | -6.0%  | -6.7%  |
| Préstamos brutos / Activos totales                                    | 68.6%  | 68.7%  | 69.6%  | 71.6%  | 78.5%  |
| Reservas / Cartera bruta  | 2.7%   | 2.6%   | 3.3%   | 3.3%   | 3.6%   |

Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

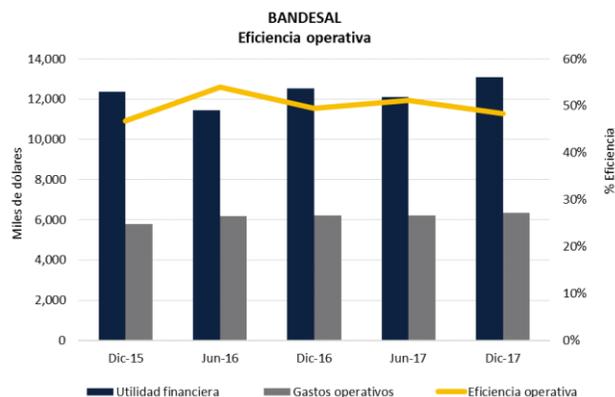
El volumen de negocio de la Institución continuará concentrando su operatoria en los créditos de segundo piso y residualmente con los de primer piso a través de

sus diferentes programas, ambos dirigidos estratégicamente hacia sectores productivos; cuyo objetivo fundamental es impulsar el desarrollo de proyectos estratégicos y políticas sectoriales del Gobierno.

## 6.5 Riesgo de gestión y manejo

El Banco no requiere de una fuerte estructura operativa, dado al giro transaccional de negocio, el bajo número de sus clientes y los altos montos promedios asociados a sus operaciones. La eficiencia de BANDESAL ha sido impulsada por la ausencia de una red de sucursales y los bajos niveles de personal en relación con el tamaño de su balance. Por consiguiente, la eficiencia operativa la cual mide el grado de participación de los gastos operativos frente al margen de intermediación registró un 48.4%, inferior al resultado observado en diciembre 2016 (49.4%).

La relación que mide el costo por riesgo crediticio a margen de intermediación se ubicó en 20.8% al cierre de diciembre 2017, resultando inferior si se compara con el 27.8% de diciembre 2016. Por su parte, los gastos operativos representaron el 0.5% de los activos totales y no reflejaron cambios importantes respecto a lo observado hace un año.



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

En materia de proyectos relevantes impulsados, el centro de formación BANDESAL y el centro de atención del Fondo de Desarrollo Económico (FDE), constituye una estrategia importante para desarrollar programas de capacitación, asesoría y asistencia técnica orientados a mejorar el acceso a financiamiento de empresas y personas naturales elegibles. Así como brindar información a los interesados en los programas de banca

mujer, programa emprendes y empresa renovable, entre otros.

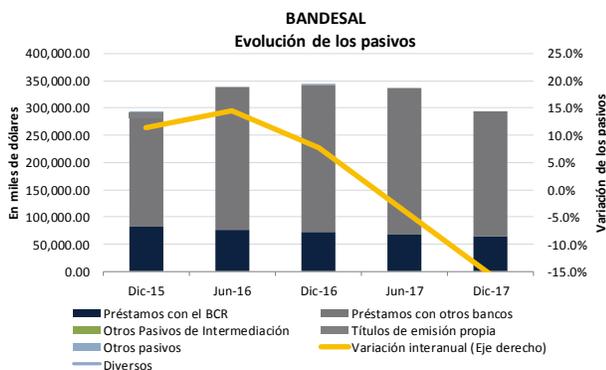
A nuestro criterio, BANDESAL exhibe menores gastos operativos propios de bancos de segundo piso. Hacia adelante, SCRiesgo no espera un cambio significativo en la estructura de los gastos operativos y gastos asociados al riesgo crediticio. De esta manera, el comportamiento de los indicadores de productividad estará determinado por las estrategias adoptadas por el Banco para impulsar el crecimiento de sus operaciones.

| Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Gestión y Manejo |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Dic-15 | Jun-16 | Dic-16 | Jun-17 | Dic-17 |
| Gastos operativos / Margen de intermediación                        | 46.8%  | 54.0%  | 49.4%  | 51.2%  | 48.4%  |
| Gastos operativos / activos totales promedio                        | 1.1%   | 1.1%   | 1.1%   | 1.1%   | 1.1%   |
| Costos en reservas / Margen de intermediación                       | 12.6%  | 7.5%   | 27.8%  | 14.6%  | 20.8%  |
| Activos productivos / Gastos operativos                             | 94.4   | 94.6   | 93.0   | 92.6   | 83.0   |

Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

## 7. FONDEO

BANDESAL se fondea con líneas de crédito de mayoreo provistas por el BCR y por un importante número de entidades multilaterales de apoyo. Esto, le proporciona una importante base de fondeo concentrada en el mediano y largo plazo, que a su vez favorece una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos dentro del balance. De esta forma, el Banco no ha enfrentado mayores dificultades para acceder a recursos financieros al momento de requerirlo, tanto a nivel local como internacional.



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

BANDESAL ha formalizado un préstamo con el BID por US\$100 millones, el cual cuenta con garantía explícita del soberano por lo que fue otorgado a bajas tasas en relación con las del mercado, lo cual brinda flexibilidad y margen de maniobra ante una subida sistémica de tasas.

Atendiendo las estrategias del Gobierno para dar impulso a la economía, este préstamo es utilizado para financiar estrictamente sectores productivos.

SCRiesgo considera que la tendencia al alza de las tasas de referencia internacional podría incidir en las nuevas contrataciones de financiamiento. Implicando un mayor costo de fondeo internacional y reducir los cupos de financiamiento, lo cual podría limitar al crecimiento del Banco.

| Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Dic-15 | Jun-16 | Dic-16 | Jun-17 | Dic-17 |
| (Efectivo + Títulos valores) / Activo total                 | 28.8%  | 29.1%  | 28.0%  | 26.0%  | 19.2%  |
| (Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.         | 49.7%  | 48.5%  | 47.0%  | 44.5%  | 35.2%  |
| Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP         | 1.2    | 1.4    | 1.5    | 1.8    | 2.1    |

Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

## 8. CAPITAL

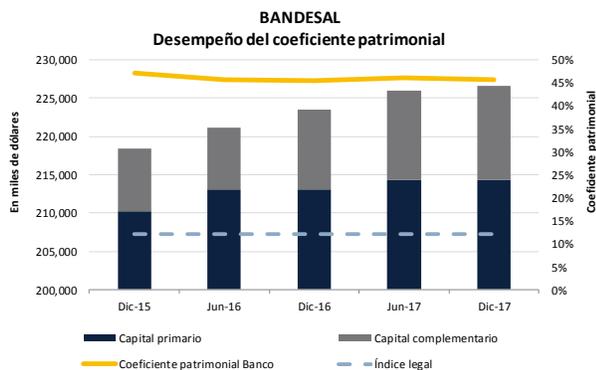
La buena capacidad de generación interna y retención de utilidades sustenta la robusta posición patrimonial del Banco. Asimismo, la calidad del patrimonio es buena y las razones de apalancamiento son adecuadas para asegurar la sostenibilidad del modelo de negocios vigente. En respuesta, el coeficiente patrimonial se situó en 45.8% (diciembre 2016: 45.5%), superando en gran medida al límite establecido por el organismo de supervisión local (12.0%).

Los recursos propios acumularon US\$230.7 millones, expandiéndose a una tasa interanual del 1.6% y no reflejaron cambios importantes en el lapso de un año. En este sentido, el capital social (88.1%) y las utilidades y reservas (11.9%) y, representan las partidas más importantes dentro del patrimonio. SCRiesgo destaca la calidad del patrimonio en virtud que está conformado por capital común tangible y no incorpora instrumentos híbridos ni de deuda subordinada.

El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 41.1%, menor al registrado en diciembre 2016 (41.4%). Mientras que el endeudamiento económico (Deuda/patrimonio), disminuyó a 1.3 veces desde un 1.6 veces de diciembre 2016.

La Ley de creación del Banco establece que la distribución de dividendos no podrá ser menor al 25% de los resultados netos anuales después de constituidas las

reservas legales y complementarias. El Banco ha entregado dividendos al Banco Central de Reserva, los cuales se consideran moderados y no representan desgastes importantes de la base del capital.



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

El patrimonio de BANDESAL constituye una de sus principales fortalezas, permitiéndole continuar rentabilizando su estructura y logrando mantener una sólida base para absorber pérdidas inesperadas. En opinión de SCRiesgo, los niveles patrimoniales continuarán altos dentro de un futuro previsible, favorecidos por la generación orgánica de utilidades y su probado modelo de negocios.

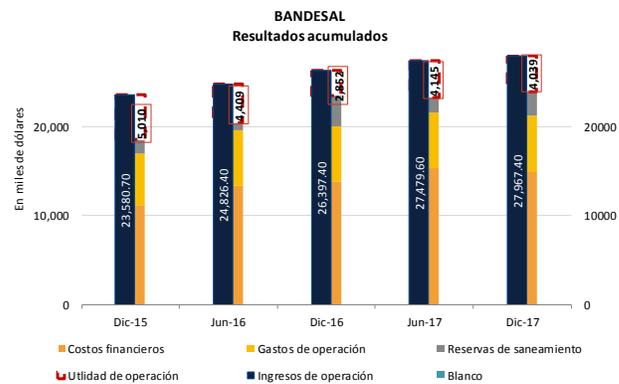
| Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Solvencia |        |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | Dic-15 | Jun-16 | Dic-16 | Jun-17 | Dic-17 |
| Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo               | 47.2%  | 45.7%  | 45.5%  | 46.1%  | 45.8%  |
| Capital social / Activos pond. por riesgo                    | 43.9%  | 42.1%  | 41.4%  | 41.5%  | 41.1%  |
| Activos productivos / Patrimonio                             | 2.45   | 2.6    | 2.5    | 2.5    | 2.3    |
| Patrimonio / Activos totales                                 | 39.8%  | 38.1%  | 38.4%  | 39.5%  | 42.9%  |
| Deuda / Patrimonio   | 1.51   | 1.6    | 1.6    | 1.5    | 1.3    |

Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

## 9. RENTABILIDAD

Los ingresos operativos totales mostraron un crecimiento del 5.9%, menor a la expansión observada al cierre de diciembre 2016, cuando crecieron a un ritmo del 11.9%. De esta manera, dichos ingresos acumularon un saldo por US\$30.0 millones.

El costo financiero incrementó levemente su participación frente a los ingresos operativos avanzando a 53.2% (diciembre 2016: 52.5%). A pesar de este aumento, el margen de interés neto (MIN) tuvo una leve expansión de 2.0% de diciembre 2016 a 2.3% en diciembre de 2017.



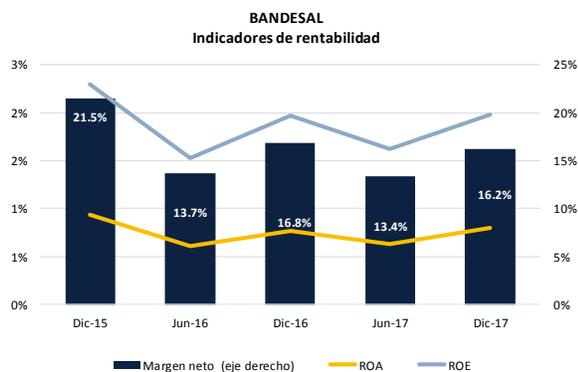
Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo fue de 2.7%, métrica mostrando un leve aumento respecto al año anterior (diciembre 2016: 2.6%). Por su parte, el margen financiero pasa a 46.8% desde un 47.5% en términos de un año, evidenciando la moderada expansión del crédito.

La rentabilidad operativa estuvo presionada en 2017 por los mayores costos financieros y los gastos que acompañan la expansión del negocio crediticio. Los gastos asociados al deterioro crediticio consumieron el 20.8% de la utilidad financiera, aunque cabe mencionar que el riesgo del negocio es relativamente bajo. Por consiguiente, tales costos solo reafirman el nivel conservador del Banco en la gestión del riesgo crediticio.

La utilidad operativa fue de US\$4.0 millones, mostrando en términos de un año una expansión del orden del 41.6% (diciembre 2016: -43.1%). Este aumento en la utilidad operativa es explicado por una disminución de las reservas de saneamiento en comparación del año anterior en un 22.0%. La utilidad neta presentó un incremento del 2.0%, como resultado de un leve aumento de los ingresos operativos y reducción en costos de reservas de saneamiento.

Al finalizar diciembre 2017, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 0.8% manteniéndose levemente inferior con respecto a diciembre del 2016 (0.9%). Mientras, el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 2.0%, mostrando una disminución en relación al mismo período el año anterior (2.3%).



Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

Dado su rol de apoyo al desarrollo económico del país como institución estatal, maximizar la rentabilidad no es una prioridad entre los objetivos de BANDESAL, por lo que sus retornos han comparado modestamente frente a la media sectorial de bancos comerciales. Por consiguiente, los ratios que miden la rentabilidad son más estrechos, aunque suficientes para revelar la estabilidad y viabilidad del modelo de negocios.

| Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Dic-15 | Jun-16 | Dic-16 | Jun-17 | Dic-17 |
| Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo                | 2.7%   | 2.5%   | 2.6%   | 2.5%   | 2.7%   |
| Margen de interés neto  | 2.2%   | 2.0%   | 2.2%   | 2.0%   | 2.3%   |
| Margen neto   | 22%    | 14%    | 16.8%  | 13.4%  | 16.2%  |
| Retorno sobre el activo (ROA)                                   | 0.9%   | 0.6%   | 0.8%   | 0.6%   | 0.8%   |
| Retorno sobre el patrimonio (ROE)                               | 2.3%   | 1.5%   | 2.0%   | 1.6%   | 2.0%   |

Fuente: Estados Financieros auditados BANDESAL.

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este emisor desde junio de 2013. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos”

## BANDESAL

## Balance general

(Miles de US\$ dólares)

|   | Dic-15         | Jun-16         | Dic-16         | Jun-17         | Dic-17         |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Activo</b>                               |                |                |                |                |                |
| Caja y bancos                               | 36,757         | 51,935         | 46,443         | 32,041         | 22,586         |
| <b>Inversiones financieras netas</b>        | <b>124,672</b> | <b>118,955</b> | <b>118,825</b> | <b>118,203</b> | <b>80,760</b>  |
| Reportos y otras operaciones bursátiles     | -              | -              | -              | -              | -              |
| Valores negociables                         | 124,672        | 118,955        | 118,825        | 118,203        | 80,411         |
| Valores no negociables                      | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Préstamos brutos</b>                     | <b>384,782</b> | <b>403,710</b> | <b>411,238</b> | <b>413,473</b> | <b>422,213</b> |
| Vigentes                                    | 384,782        | 403,710        | 411,238        | 413,473        | 422,213        |
| Refinanciados + Reprogramados               | -              | -              | -              | -              | -              |
| Vencidos                                    | -              | -              | -              | -              | -              |
| Menos:                                      | -              | -              | -              | -              | -              |
| Reserva de saneamiento                      | 10,399         | 10,560         | 13,513         | 13,622         | 15,363         |
| <b>Préstamos netos de reservas</b>          | <b>374,383</b> | <b>393,150</b> | <b>397,725</b> | <b>399,851</b> | <b>406,851</b> |
| Bienes recibidos en pago, neto de provisión | -              | -              | -              | -              | -              |
| Inversiones accionarias                     | -              | 11,024         | -              | 10,023         | -              |
| Activo fijo neto                            | 3,137          | 3,177          | 3,168          | 2,981          | 2,874          |
| Diversos                                    | 21,687         | 9,824          | 24,399         | 14,478         | 24,561         |
| Otros activos                               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Total activo</b>                         | <b>560,636</b> | <b>588,064</b> | <b>590,560</b> | <b>577,577</b> | <b>537,630</b> |
| Préstamos con el BCR                        | 82,059         | 77,271         | 73,252         | 68,451         | 64,425         |
| Préstamos de otros bancos                   | 200,530        | 260,566        | 268,423        | 268,859        | 229,025        |
| Títulos de emisión propias                  | 42,397         | 14,670         | 10,000         | -              | -              |
| Otros pasivos de intermediación             | -              | -              | -              | -              | -              |
| Reportos y otras operaciones bursátiles     | -              | -              | -              | -              | -              |
| Otros pasivos                               | 12,408         | 11,332         | 1,830          | -              | 2,810          |
| Diversos                                    | -              | -              | 10,096         | 12,260         | 10,674         |
| <b>Total pasivo</b>                         | <b>337,393</b> | <b>363,839</b> | <b>363,601</b> | <b>349,570</b> | <b>306,934</b> |
| Interes minoritario                         | -              | -              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Patrimonio</b>                           |                |                | 0              | 0              | 0              |
| Capital social pagado                       | 203,346        | 203,346        | 203,346        | 203,346        | 203,346        |
| Reservas y resultado acumulado              | 14,818         | 19,179         | 23,613         | 24,661         | 27,351         |
| Resultados del presente ejercicio           | 5,079          | 1,700          | -              | -              | -              |
| <b>Total patrimonio</b>                     | <b>223,243</b> | <b>224,225</b> | <b>226,959</b> | <b>228,007</b> | <b>230,697</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>            | <b>560,636</b> | <b>588,064</b> | <b>590,560</b> | <b>577,577</b> | <b>537,630</b> |

## BANDESAL

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(Miles de US\$ dólares)

|   | Dic-15        | Jun-16        | Dic-16        | Jun-17        | Dic-17        |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Ingresos de operación</b>                      | <b>23,581</b> | <b>12,413</b> | <b>26,397</b> | <b>13,740</b> | <b>27,967</b> |
| Intereses de préstamos                            | 18,860        | 10,062        | 20,804        | 11,075        | 22,635        |
| Comisiones y otros ingresos de préstamos          | 1,544         | 967           | 1,517         | 1,027         | 2,084         |
| Intereses y otros ingresos por inversiones        | 3,030         | 1,205         | 3,472         | 1,447         | 2,833         |
| Reportos y operaciones bursátiles                 | -             | -             | -             | -             | -             |
| Intereses sobre depósitos                         | 147           | 179           | 605           | 191           | 416           |
| Utilidad en venta de títulos valores              | -             | -             | -             | -             | -             |
| Operaciones en moneda extranjera                  | -             | -             | -             | -             | -             |
| Otros servicios y contingencias                   | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Costos de operación</b>                        | <b>11,226</b> | <b>6,686</b>  | <b>13,863</b> | <b>7,685</b>  | <b>14,879</b> |
| Intereses y otros costos de depósitos             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Intereses sobre emisión de obligaciones           | 1,318         | 624           | 890           | 60            | 57            |
| Intereses sobre préstamos                         | 8,894         | 5,236         | 11,747        | 6,842         | 13,308        |
| Pérdida en venta de títulos valores               | -             | -             | -             | -             | -             |
| Operaciones en moneda extranjera                  | -             | -             | -             | -             | -             |
| Otros servicios y contingencias                   | 1,013         | 826           | 1,225         | 783           | 1,513         |
| <b>Utilidad financiera</b>                        | <b>12,355</b> | <b>5,727</b>  | <b>12,535</b> | <b>6,055</b>  | <b>13,089</b> |
| <b>Gastos de operación</b>                        | <b>5,788</b>  | <b>3,094</b>  | <b>6,198</b>  | <b>3,099</b>  | <b>6,331</b>  |
| De funcionarios y empleados                       | 3,805         | 1,968         | 3,816         | 1,954         | 3,927         |
| Generales   | 1,595         | 916           | 1,925         | 897           | 1,917         |
| Depreciaciones y amortizaciones                   | 388           | 210           | 458           | 249           | 487           |
| Reservas de saneamiento                           | 1,557         | 429           | 3,484         | 883           | 2,720         |
| <b>Utilidad de operación</b>                      | <b>5,010</b>  | <b>2,204</b>  | <b>2,852</b>  | <b>2,072</b>  | <b>4,039</b>  |
| Otros ingresos y gastos, neto                     | 1,575         | 109           | 2,806         | 450           | 2,141         |
| Dividendos  | 14            | 43            | 43            | 67            | 67            |
| <b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto</b>       | <b>6,599</b>  | <b>2,356</b>  | <b>5,700</b>  | <b>2,590</b>  | <b>6,247</b>  |
| Impuesto sobre la renta                           | 1,520         | 563           | 956           | 636           | 1,421         |
| Participación del ints minorit en Sub.            | -             | 92            | -             | -             | -             |
| Contribución especial plan de seguridad ciudadana | -             | -             | 310           | 118           | 302           |
| <b>Utilidad (pérdida) neta</b>                    | <b>5,079</b>  | <b>1,700</b>  | <b>4,434</b>  | <b>1,835</b>  | <b>4,524</b>  |