

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de octubre de 2018

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Perspectiva	Estable	Estable	

“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. 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.”

-----MM US\$ al 30.06.2018-----			
ROAA:	1.0%	Activos:	532.9
ROAE:	2.4%	Patrimonio:	233.5
		Ingresos:	13.7
		U. Neta:	2.8

Historia: Emisor: EAAA (11.07.05).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco de Desarrollo de El Salvador al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, estados intermedios a junio de, 2017 y 2018; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Banco de Desarrollo de El Salvador (en adelante BANDESAL) con base en la evaluación efectuada 30 de junio de 2018.

En la calificación se ha ponderado el sólido nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento; el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión y administración de riesgos; la buena calidad de los activos de riesgo; y su importancia estratégica para el Estado como Entidad de Desarrollo.

En contraposición, el relevante nivel de concentración por deudor; la estrecha rentabilidad patrimonial, natural en entidades financieras de desarrollo; el limitado fondeo; la modesta utilización de cupos crediticios por parte de las instituciones financieras intermediarias (IFI's); y el débil desempeño de la actividad económica; han sido considerados como factores de riesgo para el banco.

Sólida solvencia patrimonial: BANDESAL registra un elevado indicador de coeficiente patrimonial sobre activos ponderados de 49.3% al cierre de junio de 2018, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo ante el deterioro de alguno de sus deudores. En términos de capitalización, la relación patrimonio/activos mejora a 43.8% desde 39.5% en el lapso de un año. Esta sólida posición patrimonial le da una alta capacidad al banco para poder expandir sus activos productivos.

La constante capitalización por medio de la inyección de utilidades, le ha permitido mantener su fortaleza en este aspecto. En promedio un 83% de las utilidades son recapitalizadas en la entidad y el 17% restantes son cedidas

como dividendos a Banco Central de Reserva, destacando que por ley debe mantenerse el valor real del patrimonio, incrementando un porcentaje al menos igual a la tasa de inflación anual observada, siempre que las utilidades lo permitan. Cabe precisar que los indicadores patrimoniales a junio de 2018 también se ven favorecidos por la contracción de activos reflejada en los últimos doce meses.

Importancia estratégica como entidad de desarrollo:

Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) se constituyó el 19 de enero de 2012, en sucesión por decreto de Ley al Banco Multisectorial de Inversiones, luego de entrar en vigencia la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, proporcionándole las facultades y competencias amplias en cuanto a facilitar el acceso al financiamiento a los sectores productivos y a la atención crediticia de mediano y largo plazo de proyectos estratégicos para el país.

El Gobierno de El Salvador también ha reflejado la importancia del banco convirtiéndose en garante para los préstamos solicitados por BANDESAL, como es el caso del BID, el cual cuenta con garantía soberana por el 70% del monto.

Asimismo, se pondera favorablemente el derecho por ley que tiene la institución para el uso de los depósitos de liquidez que los bancos comerciales mantienen en el BCR para el cobro de las obligaciones de estos con BANDESAL.

Buena calidad de activos: BANDESAL no presenta cartera vencida ni refinanciada a junio de 2018. Asimismo, el banco ha implementado como política mantener reservas superiores a los requerimientos regulatorios y legales, favoreciendo el respaldo hacia posibles contingencias. Las provisiones por riesgo crediticio representan 3.8% de los préstamos brutos al 30 de junio de 2018, superior al

promedio de la banca comercial (1.9%).

En línea con la naturaleza de sus operaciones de banca de segundo piso, la Entidad registra una relevante concentración en sus 10 principales deudores al representar 76.6% de su cartera total. Cabe señalar que éstas son instituciones financieras reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Además, el riesgo de impago por alguno de estos deudores se atenúa por su robusta cartera garantizada que alcanza un 99.8% del total de préstamos, por medio de hipotecas, fianzas, pólizas de seguro, prenda de documentos, entre otros.

En términos de estructura por categoría de riesgo, los préstamos C, D y E reflejan una baja participación a junio de 2018, logrando un 1.9% del total de la cartera (Banca comercial: 5.3%).

Limitado fondeo: Las principales fuentes de fondeo de BANDESAL son 3 entidades financieras: Banco Interamericano de Desarrollo (BID, con 35.1% de participación del total de préstamos), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE, con 29.4%) y Banco Central de Reserva (BCR, con 20.9%), donde se destaca la mayor participación del BID entre los préstamos recibidos. Zumma considera que la institución presenta un desafío en la diversificación y ampliación de fuentes de fondeo en instituciones del exterior, afectado por el débil desempeño de la economía salvadoreña y la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales del año 2019. Adicionalmente, este desafío podría condicionar el crecimiento de los activos en el corto plazo. Su evolución respecto de junio de 2017 ha sido definida por una reducción en el uso de líneas con entidades internacionales y la amortización de obligaciones con el BCR.

Bajo desempeño financiero: BANDESAL muestra indicadores de rentabilidad bajos, aunque con una mejoría

durante el primer semestre de 2018. A junio de 2018, su retorno sobre activos refleja una mejora ubicándose en 1.0% (0.8% en junio de 2017), mientras que su rendimiento sobre el patrimonio se posicionó en 2.4%, en línea con la finalidad de desarrollo social del Banco y su alto nivel patrimonial. Se observa una mejora en el margen financiero neto, el cual se sitúa en 50.4% (44.1% en junio de 2017). Asimismo, la eficiencia operativa muestra una tendencia de mejora, registrándose en 45.2% a junio de 2018.

Reducción de cartera: En términos de negocios, la cartera registró una caída interanual de 3.8%. En relación con la utilización de cupos aprobados a las instituciones financieras intermediarias autorizadas, la relación se mantiene baja y muestra una leve disminución (34.1% versus 36.0%) en los últimos doce meses. Zumma Ratings es de la opinión que el rol de la entidad como Banco de primer y segundo piso podría aportar de forma positiva a la diversificación de la cartera y a un mejor desempeño en términos de rentabilidad.

Débil desempeño de la actividad económica: la expectativa de crecimiento de la economía salvadoreña para 2018 se mantendrá en el orden de 2.3%, por debajo de sus pares en la región. Con este bajo crecimiento económico, el sector bancario seguirá mostrándose competitivo en los segmentos de mayor rentabilidad (financiamiento de personas).

La Perspectiva de la calificación es Estable. Zumma Ratings considera que el crecimiento en activos productivos de BANDESAL estará condicionado por las limitantes en las fuentes de fondeo, no obstante, se considera que, por su buena calidad de activos y sólida posición patrimonial, mantendrá un desempeño financiero estable.

Fortalezas

1. Holgados indicadores de solvencia patrimonial.
2. Buena calidad de sus activos de riesgo crediticio.
3. Respaldo soberano dada su importancia como entidad de desarrollo.

Debilidades

1. Baja demanda de los cupos crediticios por parte de las instituciones elegibles.
2. Limitación en las fuentes de fondeo.
3. Bajo desempeño financiero.

Oportunidades

1. Expansión en créditos para la reconstrucción de sectores productivos bajo el esquema de Banca de Desarrollo.
2. Acceso a créditos del exterior producto del bajo riesgo que representa el Banco.

Amenazas

1. Entorno Económico de bajo crecimiento.

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento real de la economía salvadoreña fue del 2.3% en 2017 (2.4% en 2016), apoyado principalmente en el fuerte envío de remesas familiares, bajos precios del petróleo; así como en la recuperación sostenida en la economía de los Estados Unidos. Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.3% para 2018 en sintonía a las perspectivas positivas en la economía de Estados Unidos, los diversos proyectos de construcción a escala nacional, la Unión Aduanera entre El Salvador, Honduras y Guatemala para dinamizar el comercio regional, entre otros.

No obstante, los elevados niveles de delincuencia y corrupción que exhibe El Salvador; el aplazamiento de reformas en materia fiscal por falta de acuerdos entre los partidos políticos; la incertidumbre proveniente de las elecciones de presidente de 2019; la vulnerabilidad ante eventos climáticos (fenómeno de El Niño); el encarecimiento del gasto financiero debido a la política monetaria de normalización que impulsa la FED (Reserva Federal por sus siglas en inglés) y el mayor endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos, considerando la eliminación del programa de Estatus de Protección Temporal (TPS por sus siglas en inglés) se señalan como factores de riesgo adversos para el país.

Al 31 de julio de 2018, las remesas exhiben un crecimiento interanual del 9.5% que se explica por el buen desempeño de la economía estadounidense, aunado a las precauciones tomadas por salvadoreños en el extranjero debido a la incertidumbre provocada por las políticas migratorias de dicho país. En términos prospectivos, se vislumbra que el volumen de remesas se desacelere ligeramente en el corto plazo. Por otra parte, El Salvador continúa exhibiendo bajos niveles de inflación, ubicándose en 1.1% a julio de 2018 (1.0% en julio de 2017) asociado principalmente por su condición de economía dolarizada.

Cabe precisar que el Banco Central de Reserva (BCR) actualizó el sistema de Cuentas Nacionales (SCN), conllevando a una disminución del tamaño del PIB. Lo anterior determinó que los índices de endeudamiento experimentaran un deterioro; haciendo notar que el ratio deuda/PIB de 2017 aumentó a 71% (63% antes de la actualización del SCN). Otro hecho relevante fue la aprobación de la reforma de pensiones que disminuyó las necesidades de financiamiento de corto plazo del gobierno.

A la fecha del presente informe, la calificación soberana del gobierno de El Salvador es de B3 por Moody's y CCC+ por S&P, reflejando la vulnerable y la débil posición de las finanzas públicas. Entre los principales aspectos que inhiben una mejora en el perfil crediticio del país se mencionan: el lento crecimiento económico, los recurrentes déficits fiscales, la tendencia creciente de endeudamiento y la falta de acuerdo políticos para implementar una reforma fiscal.

Es importante señalar que, en los próximos años, el gobierno debe de pagar una serie de vencimientos en sus

pasivos, los cuales pueden ejercer una fuerte presión en su liquidez. En este contexto, impulsar el Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal es indispensable para encaminar las finanzas públicas en la ruta de sostenibilidad. En caso de no materializarse acuerdos fiscales, el gobierno corre el riesgo de enfrentar dificultades para financiar proyectos sociales, subsidios e inversiones en infraestructura.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El crecimiento interanual de la cartera de crédito, el relevante incremento del portafolio de inversiones, el aumento en la base de depósitos, la menor utilización de créditos provistos por otras entidades financieras y la mayor exposición en títulos de emisión propia y otros pasivos de intermediación; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector en los últimos doce meses. Así, los activos registran un incremento interanual de 5.4% a junio 2018.

El sector bancario continúa reflejando una buena calidad de activos, sustentada en un bajo índice de mora, su continua tendencia de mejora y la adecuada cobertura de reservas. No obstante, se señalan como factores de riesgo la tendencia al alza de la cartera refinanciada, principalmente en la cartera de consumo, y el desplazamiento del portafolio hacia categorías C, D y E. En términos de mora, la banca exhibe un indicador de 1.97% al cierre del primer semestre de 2018 (2.04% en junio de 2017), comparando desfavorablemente con el promedio observado en algunos sistemas de la región centroamericana. La cartera refinanciada registra un incremento interanual de 10.4%, representando 4.2% de la cartera total al cierre del primer semestre de 2018 (4.0% en junio de 2017), reflejando de manera particular el deterioro que ha experimentado el sector agropecuario y consumo. Por su parte, el promedio de cobertura sobre los créditos vencidos se mantiene por arriba del 100%, 122.0% a junio de 2018 (118.2% en junio de 2017).

La banca de El Salvador continúa mostrando una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la creciente emisión de títulos valores y el repago de líneas de crédito con entidades del exterior han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en 2017 y primer semestre de 2018. En este contexto, la tendencia al alza de las tasas de referencia internacionales ha impactado la estructura de costos de la banca, afectando negativamente los márgenes de intermediación. En perspectiva, ZUMMA Ratings considera que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos hacia las operaciones en cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado seguiría siendo una opción de financiamiento relevante en el corto plazo para algunas instituciones, ante la menor utilización del financiamiento con instituciones del exterior.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones se ha mantenido relativamente esta-

ble en los últimos años, en sintonía al desempeño del portafolio de créditos y a la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales se sitúa en 40% al cierre de 2017 y junio de 2018. Dentro del portafolio de inversiones, se menciona la aún importante participación en inversiones de corto plazo (LETES), aunque durante el 2017, varias instituciones disminuyeron su exposición en estos instrumentos. Se destaca la disminución en la tasa de interés de las colocaciones de LETES durante el 2018, lo que impactaría la rentabilidad de los portafolios de inversiones de los bancos, principalmente en aquellas instituciones cuya exposición en estos instrumentos sea relevante. Adicionalmente, la participación del portafolio de inversiones en la estructura de activos totales es baja, 6.0% al cierre de junio 2018. La exposición de la industria al soberano se continúa valorando como un factor de riesgo, pese a la menor presión fiscal que experimenta el Gobierno, luego de la reforma de pensiones aprobada en el segundo semestre de 2017.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria, aunque con tendencia decreciente al considerar el crecimiento observado en activos. La relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.2% al cierre de junio 2018, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. Similarmente, la relación patrimonio/activos se ubicó en 12.3% al 30 de junio de 2018. Zuma Ratings estima que los indicadores patrimoniales de la banca salvadoreña continuarán contrayéndose, dado el crecimiento esperado del crédito para el 2018; no obstante, se mantendrán en niveles sólidos y superiores a los observados en varios países de la región.

El sector bancario continúa registrando indicadores de rentabilidad bajos, comparando desfavorablemente con los observados en otros mercados en la región. Sin embargo, al cierre de 2017 y junio 2018 se observa una modesta mejora, revirtiendo la tendencia a la baja de los últimos años. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, los mayores costos de intermediación, las limitaciones en la diversificación de ingresos ante las restricciones en el cobro de comisiones, el registro de provisiones asociado al crecimiento en cartera de consumo y el aumento en los gastos administrativos; han mantenido presionada la rentabilidad durante 2017 y principios de 2018. Zuma Ratings es de la opinión que la evolución de las tasas internacionales de referencia seguirá sensibilizando el costo de fondos y consecuentemente los márgenes de intermediación en 2018. A lo anterior, se señala la vinculación de la calificación soberana de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés), pese al aumento en la calificación por parte de las agencias de calificación internacionales, reflejando el aún bajo perfil crediticio de El Salvador. Asimismo, se estima que la generación de utilidades continuará presionada, adicionalmente, por las limitaciones en la diversificación de ingresos y por los mayores gastos en reservas de saneamiento (en correlación con la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

INFORMACION GENERAL

Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) es una institución financiera estatal de segundo piso cuyo enfoque se centra en la colocación de capital en los sectores productivos del país que generen desarrollo económico. Con fecha 22 de septiembre de 2011, se emitió el decreto legislativo No. 847 que contiene la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo que determinó la creación del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) que sucede por decreto de Ley al Banco Multisectorial de Inversiones, y que desde su creación le otorga facultades y competencias más amplias en cuanto a facilitar el acceso al financiamiento a los sectores productivos del país. La Ley entró en vigencia el 19 de enero de 2012, fecha en la cual todos los bienes, derechos y obligaciones inclusive las laborales del BMI, fueron transferidos al nuevo Banco de Desarrollo.

BANDESAL tiene como objetivo promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, con la finalidad de contribuir al crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos, a la competitividad de las empresas, propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa, la generación de empleo y mejorar los servicios de educación y salud.

El banco opera a través de instituciones financieras privadas, cooperativas de ahorro y crédito, intermediarios financieros no bancarios, así como instituciones oficiales y públicas de crédito. Para poder acceder al fondeo otorgado por BANDESAL, primero la institución solicitante debe aprobar ciertos requerimientos de solvencia patrimonial, liquidez, gestión de negocios, entre otros. Asimismo, puede otorgar crédito directamente a personas naturales y jurídicas para el desarrollo de proyectos viables que posean rentabilidad social o sostenibilidad ambiental, siempre que cumplan con requisitos de factibilidad, solvencia tributaria y patrimonial, entre otros.

Adicionalmente, la Ley contempla: (i) la creación de Fondo de Desarrollo Económico como un patrimonio especial con finalidades específicas y que será administrado por el Banco de Desarrollo, teniendo como objetivo principal financiar directamente proyectos de MIPYMES, al mismo tiempo que podrá realizar operaciones de segundo piso. Cuenta con un patrimonio inicial de US\$35.0 millones, que podrá ampliarse hasta US\$65.0 millones, en la medida que sea necesario para la realización de sus operaciones, (ii) la creación del Fondo Salvadoreño de Garantías, mismo que será administrado de igual manera por el Banco de Desarrollo, el cual cuenta con un capital inicial de US\$5.0 millones, más aportaciones realizadas se totaliza un capital del fondo de US\$8.0 millones a junio de 2018, que podrá ampliarse hasta US\$20.0 millones, según lo disponga la Junta Directiva, de acuerdo a los requerimientos del FSG y buscará facilitar el acceso al financiamiento de las MIPYMES por medio del otorgamiento de fianzas, avales y de cualquier otro compromiso de pago de créditos u operaciones financieras.

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas para Bancos por la Superintendencia del Sistema Financiero y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo las primeras cuando existen conflictos entre ambas. Al 31 de diciembre de 2017 se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Los órganos de Gobierno Corporativo del Banco son los siguientes: Asamblea de Gobernadores, Junta Directiva, Presidencia, Alta Gerencia, Órganos de Control Interno y Órganos de Control Externo. Por otra parte, de conformidad a la NPB4-48 Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero, el Banco debe elaborar anualmente el Informe de Gobierno Corporativo cuyo contenido deberá ser aprobado por la Junta Directiva.

De manera general, las prácticas de Gobierno Corporativo, de Gestión de Riesgos y Cumplimiento incluidas, toman de base lo dispuesto en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, la cual establece que la gestión del Banco se debe realizar bajo criterios de honestidad, prudencia y eficiencia, debiendo cumplirse en todo momento con las disposiciones de las Leyes, Reglamentos, Instructivos y Normas Internas aplicables. De acuerdo a la ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, BANDESAL es una institución pública de crédito y, siendo sucesor del BMI, solo tiene como personas relacionadas al BCR, directores y gerentes del banco. Actualmente no tiene créditos con ninguna persona relacionada.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La visión de la gestión integral de riesgos al interior del Banco está fundamentada en los conceptos primordiales de gestión y control, los cuales permiten desarrollar un proceso estratégico mediante el cual se involucran todas las áreas operativas relacionadas directa o indirectamente con la administración o gestión de los distintos tipos de riesgo que en sus operaciones normales asume el Banco o los Fondos que éste administra. En el contexto anterior, al momento de diseñar la estructura organizacional que gestiona los riesgos al interior de BANDESAL, además de tomar en cuenta lo dispuesto en la norma emitida por el ente regulador, también se consideran aspectos relacionados con las normas de Basilea, así como las buenas prácticas aceptadas en otras instituciones financieras.

La Junta Directiva es la máxima autoridad responsable de velar por una adecuada gestión integral de riesgos, y por ende la instancia de la que emanan y se aprueban las estrategias, política y límites de exposición para cada uno de los riesgos asumidos por el Banco. El siguiente nivel de autoridad está basado en la Alta Gerencia, la cual apoya a la Junta Directiva en la administración prudencial de riesgos, y en la ejecución y verificación del cumplimiento de las distintas políticas aprobadas para tal efecto.

Desde el 3 de mayo de 2013 se aprobó el Manual de Gestión Integral de Riesgos en cuya elaboración se han considerado los requerimientos establecidos en las Normas para la

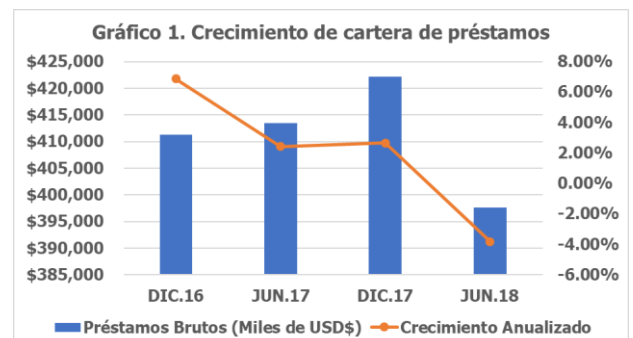
Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47) y Normas de Gobierno Corporativo (NPB4-48) ambas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Los diferentes riesgos incorporados en el referido Manual son los siguientes: riesgo de crédito, de concentración crediticia, inherente, legal, liquidez, de mercado, operacional, reputacional, de tasa de interés y riesgo tecnológico.

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por una contracción del crédito e inversiones financieras; un incremento en la posición de disponibilidades; la reducción de financiamiento con entidades financieras del exterior y la amortización de préstamos con el Banco Central de Reserva (BCR). De esta manera, los activos registran una contracción interanual del 8.0%, equivalente a un monto de USD\$44.6 millones, que fue empleada para pagar préstamos con instituciones financieras del exterior y el BCR.

Gestión de Negocios

La cartera de préstamos a junio de 2018 reflejó una caída del 3.8%, durante el lapso de doce meses (Ver *Gráfico 1. Crecimiento de cartera de préstamos*), siendo los sectores Comercio y Vivienda los que han reflejado una mayor disminución. Este comportamiento revierte la tendencia de crecimiento que BANDESAL reflejó durante los últimos años.



Fuente: Banco de Desarrollo de El Salvador, Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Al cierre de junio de 2018, la cartera de primer piso totaliza US\$2.7 millones, que representa un 7.0% del total de la cartera, integrándose por deudores pertenecientes al sector industrial y agroindustrial. El destino de los préstamos de primer piso otorgados ha sido para la producción, transmisión y distribución de energía eléctrica, fabricación de industrias metálicas y elaboración de otros productos de material plástico.

En relación con la utilización de cupos aprobados a las instituciones financieras intermediarias autorizadas, se mantiene baja y muestra una leve disminución (34.1% versus 36.0%) en los últimos doce meses. Zumma Ratings es de la opinión que el rol de la entidad como Banco de primer y segundo piso podría aportar de forma positiva a la diversificación de la cartera y a un mejor desempeño en términos de rentabilidad. Mejorar y sostener el ritmo de expansión tanto en banca de primer y segundo piso es uno de los principales desafíos de la Entidad.

Activos y Calidad de Activos

La calidad de activos de BANDESAL es una de las principales fortalezas ponderadas en su perfil crediticio. Al respecto, la inexistencia de créditos vencidos y la intensiva constitución de reservas, favorecen la sanidad del portafolio. En seguimiento a políticas prudenciales y de buenas prácticas, el Banco ha constituido reservas que le permitirían afrontar deterioros en el perfil de riesgo de sus principales deudores.

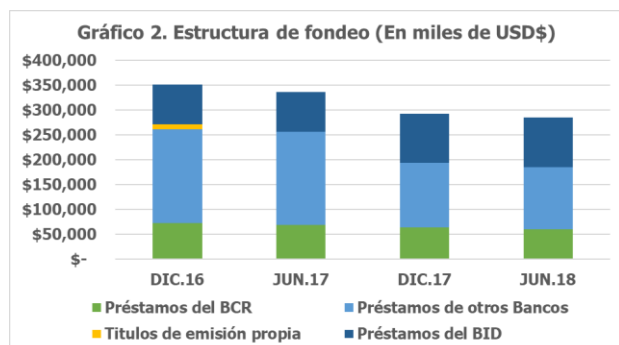
Al 30 de junio de 2018, el banco muestra un indicador de reservas a préstamos brutos de 3.8% (3.3% a junio de 2017), superior al promedio de la banca comercial que muestra un 1.9% en dicho indicador. En línea con la naturaleza de sus operaciones de banca de segundo piso, la Entidad registra una relevante concentración en sus 10 principales deudores al representar 76.6% de su cartera total. Cabe señalar que estas son instituciones financieras reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Además, el riesgo de impago por alguno de estos deudores se atenúa por su robusta cartera garantizada que alcanza un 99.8% del total de préstamos, por medio de hipotecas, fianzas, pólizas de seguro, prenda de documentos, entre otros.

Asimismo, BANDESAL tiene la facilidad por decreto de ley para acceder de primera mano a los depósitos que cada banco posee en el Banco Central de Reserva para la realización de cobros y desembolso en el caso que correspondiera. En términos de estructura por categoría de riesgo, los préstamos C, D y E reflejan una baja participación a junio de 2018, logrando un 1.9% del total de la cartera (Banca comercial: 5.3%).

Fondeo y Liquidez

Las principales entidades financieras que proveen de fondos al banco son BID, con un 35.1% de participación, BCIE con un 29.4% y BCR con un 20.9% de los préstamos totales. Se señala la mayor relevancia del BID entre los préstamos de entidades financieras, cuyo uso se amplió hasta US\$100 millones, destinada para ayuda de las MYPES y que posee garantía soberana por el 70% del saldo.

Zumma considera que la institución presenta un desafío en la diversificación y ampliación de fuentes de fondeo en instituciones del exterior, afectado por el débil desempeño de la economía salvadoreña y la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales del año 2019. Adicionalmente, este desafío podría condicionar el crecimiento de los activos en el corto plazo.



Fuente: Banco de Desarrollo de El Salvador, Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

La estructura de fondeo del Banco, ver gráfico 2. *Estructura de Fondeo*, está fundamentada en préstamos provenientes de entidades financieras del exterior, además de recursos del Banco Central de Reserva. Su evolución respecto de junio de 2017 ha sido definida por una reducción en el uso de líneas con entidades internacionales, la amortización de obligaciones con el BCR y el desembolso final del préstamo otorgado por el BID, que asciende a un total de USD\$99.9 millones.

La reducción en la posición de préstamos a entidades del exterior fue realizada por medio de la venta de inversiones del banco. Las inversiones financieras representan 15% de los activos a junio de 2018 (20.5% a junio de 2017) y están concentradas en un 82.4% en títulos del Gobierno central (CENELIBOR), 9.26% en inversiones titularizadas y el 8.34% restante se encuentra en títulos de sociedades extranjeras con calificación grado de inversión o superior. Esta reducción de inversiones ocasionó que la razón de efectivo más inversiones a activos totales se redujera hasta 23.2% al cierre de junio de 2018 desde 26.0% en junio de 2017 (Sector banca comercial: 28.4%). Las disponibilidades se incrementaron a 8.4% del total de activos (5.5% en junio de 2017). Los activos líquidos, incluyendo las inversiones financieras, cubren un 43.4% del total de préstamos financiados por otras entidades. BANDESAL no presenta riesgos por descalce de plazos.

Solvencia

BANDESAL muestra una sólida posición patrimonial, reforzada por la generación constante de utilidades. BANDESAL registra un elevado indicador de coeficiente patrimonial sobre activos ponderados de 49.3% al cierre de junio de 2018, como se puede apreciar en la *Tabla 1. Indicadores de Solvencia Patrimonial*, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo ante el deterioro de alguno de sus deudores. En términos de capitalización, la relación patrimonio/activos mejora a 43.8% desde 39.5% en el lapso de un año; mientras que el índice de endeudamiento (pasivo/patrimonio) se ubica en 1.3 veces.

BANDESAL				
Tabla 1. Indicadores de Solvencia Patrimonial				
	DIC.16	JUN.17	DIC.17	JUN.18
Pasivo/patrimonio	1.6	1.5	1.3	1.3
Patrimonio/Activos	38.4%	39.5%	42.9%	43.8%
Suficiencia Patrimonial	45.5%	46.1%	46.1%	49.3%

Fuente: Banco de Desarrollo de El Salvador, Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

La constante capitalización del banco a través de la generación de las utilidades ha servido para mantener su fortaleza patrimonial. En promedio, un 83% de las utilidades han sido recapitalizadas en la entidad, mientras el 17% restante son cedidas al BCR como utilidades. Es relevante mencionar que, según decreto de ley, el patrimonio de BANDESAL debe mantener su valor real, incrementando igual o mayor a la tasa de inflación anual observada, siempre que las utilidades lo permitan, así también se resalta que el Banco ha implementado como política mantener reservas superiores a los requerimientos regulatorios y legales, favoreciendo el respaldo hacia posibles contingencias. Cabe precisar que los indicadores patrimoniales a junio de 2018 también se ven favorecidos

por la contracción de activos reflejada en los últimos doce meses. Por otra parte, la ausencia de cartera vencida, de bienes recibidos en pago y el alto índice de cartera garantizada se valora de forma positiva en el análisis, no existiendo presiones sobre la base patrimonial de la Entidad proveniente de activos improductivos.

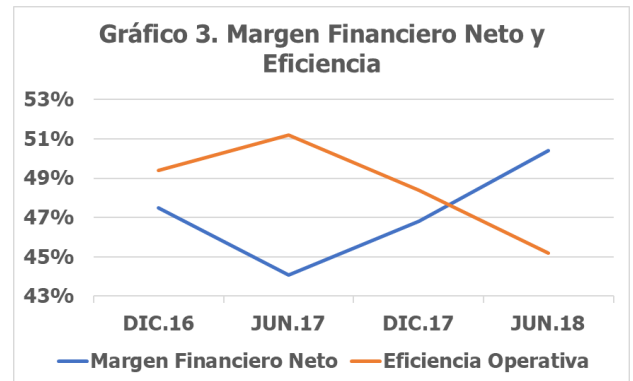
Análisis de Resultados

BANDESAL muestra indicadores de rentabilidad bajos, aunque con una mejoría durante el primer semestre de 2018. A junio de 2018, su retorno sobre activos refleja una mejora ubicándose en 1.0%, mientras que su rendimiento sobre el patrimonio se posicionó en un bajo 2.4% (0.8% y 2.0% en junio de 2017, respectivamente), en línea con la finalidad de desarrollo social del Banco y su alto nivel patrimonial.

Los ingresos de operación se reflejan estables al comparar con junio de 2017. Por su parte, los costos de operación reflejan una disminución del 12%, explicada por la menor utilización de financiamiento de entidades del exterior.

El gradual incremento de tasas de interés ha permitido que el rendimiento de activos mejore a 5.6% en junio de 2018 (5.1% en junio de 2017) y, a pesar que su cartera de préstamos disminuyó, los ingresos por intereses registran un incremento de 1.7% en el lapso de doce meses. El costo de la deuda también muestra un aumento desde 4.6% a 4.8% en el período de 12 meses.

Se observa una mejora en el margen financiero neto, el cual se sitúa en 50.4% (44.1% en junio de 2017). Asimismo, la eficiencia operativa muestra una tendencia de mejora, registrándose en 45.2% a junio de 2018 (Ver *Gráfico 3. Margen Financiero Neto y Eficiencia*). Los gastos operativos reflejaron un incremento leve del 0.7% a comparación de junio de 2017.



Fuente: Banco de Desarrollo de El Salvador, Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Se muestra un incremento importante en el rubro de otros ingresos no operacionales netos, 191% en el período de 12 meses, constituyendo este componente extraordinario un 51.6% de la utilidad neta del banco y siendo compuesto principalmente por reducción de reservas.

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Balances Generales

(en miles de US Dólares)

	DIC.14		DIC.15		DIC.16		JUN.17		DIC.17		JUN.18	
		%		%		%		%		%		%
ACTIVOS												
Caja Bancos	17,011	3%	36,757	7%	46,443	8%	32,041	6%	22,586	4%	44,668	8%
Inversiones Financieras	130,962	25%	124,672	22%	118,825	20%	118,203	20.5%	80,760	15.0%	79,114	14.8%
Préstamos Brutos	360,882	69%	384,782	69%	411,238	70%	413,473	72%	422,213	79%	397,657	75%
Vigentes	360,882	69%	384,782	69%	411,238	70%	413,473	72%	422,213	79%	397,657	75%
Reserva de saneamiento	10,392	2%	10,399	2%	13,513	2%	13,622	2%	15,363	3%	15,135	3%
Préstamos Netos de reservas	350,490	67%	374,383	67%	397,725	67%	399,851	69%	406,851	76%	382,522	72%
Activo fijo neto	3,036	1%	3,137	1%	3,168	1%	2,981	1%	2,874	1%	2,799	1%
Otros activos	20,305	4%	21,687	4%	24,399	4%	24,501	4%	24,561	5%	23,831	4%
TOTAL ACTIVOS	521,804	100%	560,636	100%	590,560	100%	577,577	100%	537,631	100%	532,934	100%
PASIVOS												
Préstamos del BCR	90,883	17%	82,059	15%	73,252	12%	68,451	12%	64,425	12%	59,649	11%
Préstamos de otros Bancos	199,862	38%	200,530	36%	268,423	45%	268,732	47%	229,025	43%	225,649	42%
Titulos de emisión propia	-	0%	42,397	8%	10,000	2%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos de intermediación	12,180	2%	12,408	2%	11,926	2%	12,387	2%	13,484	3%	14,096	3%
TOTAL PASIVO	302,925	58%	337,393	60%	363,601	62%	349,570	61%	306,934	57%	299,394	56%
PATRIMONIO NETO												
Capital Social	203,346	39%	203,346	36%	203,346	34%	203,346	35%	203,346	38%	203,346	38%
Reservas y Resultados Acumulados	10,950	2%	14,818	3%	19,179	3%	22,826	4%	22,827	4%	27,351	5%
Utilidad Neta	4,583	1%	5,079	1%	4,434	1%	1,835	0%	4,524	1%	2,843	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	218,879	42%	223,243	40%	226,959	38%	228,007	39.5%	230,697	42.9%	233,540	43.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	521,804	100%	560,636	100%	590,560	100%	577,577	100%	537,631	100%	532,934	100%

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

	DIC.14		DIC.15		DIC.16		JUN.17		DIC.17		JUN.18	
		%		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	23,310	100%	23,581	100%	26,397	100%	13,740	100%	27,967	100%	13,706	100%
Intereses sobre préstamos	17,322	74%	18,860	80%	20,804	79%	11,075	81%	22,635	81%	11,260	82%
Comisiones y otros ingresos financieros	1,217	5%	1,544	7%	1,517	6%	1,016	7%	2,084	7%	706	5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	4,526	19%	3,030	13%	3,472	13%	1,458	11%	2,833	10%	1,406	10%
Intereses sobre depósitos	245	1%	147	1%	605	2%	191	1%	416	1%	334	2%
Costos de operación	9,226	40%	11,226	48%	13,863	53%	7,685	56%	14,879	53%	6,799	50%
Intereses sobre emisión de obligaciones											2	
Intereses sobre préstamos	8,779	38%	8,894	38%	11,747	45%	6,917	50%	13,308	48%	6,312	46%
Titulos de emisión propia	242	1%	1,318	6%	890	3%	60	0%	57	0%	-	0%
Comisiones y otros	205	1%	1,013	4%	1,225	5%	708	5%	1,513	5%	485	4%
UTILIDAD FINANCIERA	14,084	60.42%	12,355	52%	12,535	47.49%	6,055	44%	13,089	47%	6,907	50%
GASTOS OPERATIVOS	5,511	24%	5,788	25%	6,198	23.48%	3,099	23%	6,331	23%	3,122	23%
Personal	3,726	16%	3,805	16%	3,816	14%	1,954	14%	3,927	14%	2,058	15%
Generales	1,524	7%	1,595	7%	1,925	7%	897	7%	1,917	7%	807	6%
Depreciación y amortización	261	1%	388	2%	458	2%	249	2%	487	2%	256	2%
Reservas de saneamiento	2,382	10%	1,557	7%	3,484	13%	883	6%	2,720	10%	1,102	8%
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	6,191	27%	5,010	21%	2,852	11%	2,072	15%	4,039	14%	2,683	20%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	287	1%	1,575	7%	2,806	11%	504	4%	2,141	8%	1,466	11%
Dividendos	3	0%	14	0%	43	0%	67	0%	67	0%	104	1%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	6,481	28%	6,599	28%	5,700	22%	2,644	19%	6,247	22%	4,253	31%
Impuesto sobre la renta	1,898	8%	1,520	6%	1,266	5%	809	6%	1,723	6%	1,409	10%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	4,583	20%	5,079	22%	4,434	16.80%	1835	13%	4524	16%	2844	21%

	DIC.14	DIC.15	DIC.16	JUN.17	DIC.17	JUN.18
Capital						
Pasivo/patrimonio	1.4	1.5	1.6	1.5	1.3	1.3
Pasivo / activo	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Patrimonio /Préstamos brutos	60.7%	58.0%	55.2%	55.1%	54.6%	58.7%
Patrimonio/Activos	41.9%	39.8%	38.4%	39.5%	42.9%	43.8%
Activos Fijos / Patrimonio	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.2%	1.2%
Liquidez						
Efectivo / Activos Totales	3.3%	6.6%	7.9%	5.5%	4.2%	8.4%
Efectivo+Inversiones / Activos Totales	28.4%	28.8%	28.0%	26.0%	19.2%	23.2%
Rentabilidad						
ROAE	2.1%	2.3%	1.97%	2.02%	1.98%	2.40%
ROAA	0.9%	0.9%	0.77%	0.78%	0.81%	1.00%
Margen Financiero Neto	60.4%	52.4%	47.5%	44.1%	46.8%	50.4%
Margen Operacional Neto	26.6%	21.2%	10.8%	15.1%	14.4%	19.6%
Utilidad Neta / Ingresos	19.7%	21.5%	16.8%	13.4%	16.2%	20.7%
Gastos Operativos / Total Activos	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%
Componente extraordinario en Utilidades	6.3%	31.0%	63.3%	27.5%	47.3%	51.6%
Rendimiento de Activos	4.7%	4.6%	4.9%	5.1%	5.5%	5.6%
Costo de la Deuda	3.2%	3.5%	3.9%	4.6%	5.1%	4.8%
Margen	1.5%	1.1%	0.9%	0.5%	0.4%	0.8%
Eficiencia operativa	39.1%	46.8%	49.4%	51.2%	48.4%	45.2%
Calidad de Activos						
Reservas /Préstamos Brutos	2.9%	2.7%	3.3%	3.3%	3.6%	3.8%
Préstamos Brutos / Activos	69.2%	68.6%	69.6%	71.6%	78.5%	74.6%

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.