

Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria n.º 6172020 del 20 de octubre de 2020

Fecha de ratificación:

Información financiera: no auditada a junio de 2020.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista financiero fflores@scriesgo.com
Analista financiero morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Desarrollo de El Salvador (en adelante BANDESAL), con información financiera no auditada al 30 de junio de 2020.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

BANDESAL				
TIPO	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA+ (SLV)	En observación	EAA+ (SLV)	En observación

*la clasificación no varió 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 riesgo son insignificantes.

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 en observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

SLV: Indicativo país para las clasificaciones que SCRiesgo 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

- La importancia estratégica en la instrumentalización de las políticas públicas del Estado, facilita el acceso al crédito a sectores estratégicos para el desarrollo del país.
- La clasificación refleja las facultades otorgadas en su ley de creación, especialmente 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.
- La ausencia de créditos vencidos de acuerdo con sus registros históricos evidencia la elevada calidad crediticia de BANDESAL.
- Los amplios indicadores de capitalización debido a la capacidad de retención de buena parte de las utilidades anuales.
- La política de dividendos conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.
- La alta calidad de su equipo gerencial y consolidada estructura para la gestión integral de riesgos.

“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.”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

Retos

- Altas concentraciones crediticias, aunque éstas son inherentes al modelo de negocios.
- Lograr la sostenibilidad económica del Banco a través de un fondeo de bajo costo y diversificado.

Amenazas

- La volatilidad de las tasas de interés a nivel internacional y la dificultad de trasladar los incrementos de la tasa pasiva a la tasa activa dado su modelo de negocios.
- La emergencia COVID-19 está generando efectos negativos en la economía y un entorno operativo retador, condición que puede limitar la dinámica de los servicios de intermediación financiera.

Oportunidades

- Expansión del número de clientes a través del crecimiento de los préstamos hacia los sectores productivos.
- Creación de nuevas líneas de crédito.

En abril SCRiesgo modificó la perspectiva a observación desde estable debido a la incertidumbre de un contexto operativo difícil determinado por la emergencia COVID-19 y sus efectos negativos en la economía. En opinión de SCRiesgo, el Banco cumple una función estratégica de desarrollo en función de atender a la pequeña y mediana empresa y los programas dirigidos estratégicamente hacia los sectores productivos.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza

El brote del nuevo Coronavirus ha generado una desaceleración significativa en la economía mundial debido a la suspensión total o parcial de las actividades productivas. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios, afectaron de manera transitoria la actividad económica local. Esta situación originó incidencias negativas en el desempeño de sectores como: restaurantes, turismo, actividades de

entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Los paquetes de financiamientos aprobados al Gobierno de USD2,000 millones para asistir la crisis sanitaria, y USD1,000 millones para la fase de recuperación, aumentará significativamente el déficit fiscal, dejando poco margen de maniobra para una reactivación acelerada de inversión pública. El soporte necesario para atender la pandemia y desastres naturales, podría retrasar la ejecución de los grandes proyectos contemplados en el Plan de Gobierno del presidente Bukele (el tren del Pacífico, el nuevo aeropuerto en oriente y la modernización de los puertos marítimos).

Una adecuada reactivación de la economía salvadoreña supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria ante potenciales rebrotes que implicarían cierres temporales. La tensión política entre el ejecutivo y el parlamento, que dificulta la ratificación de préstamos de manera expedita; en nuestra opinión impone retos en la continuidad de la normalización de las actividades del sector privado y público. Por otra parte, el país muestra una mejora en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial, entre estos: el periférico Claudia Lars, y los Bypass en la Libertad y San Miguel.

Las elecciones para diputados y alcaldes en febrero de 2021, podrían reconfigurar el esquema político en el parlamento y algunos gobiernos locales. Realizar cambios estructurarles, agilizar la aprobación del presupuesto y elaborar adecuadas reformas fiscales, dependerá de un mejor dialogo entre el Gobierno en turno y la futura Asamblea Legislativa.

3.1 Producción nacional

A junio de 2020, el PIB cerró en USD11,902 millones y mostró una reducción interanual del 9.3% (US\$1,319 millones) a precios corrientes. El rubro actividades financieras y de seguros, fue el único en presentar crecimiento (1.6%). El resto de actividades reflejan contracciones en el siguiente orden: industrias manufactureras (354.0%), comercio y repuestos de vehículos (261.0%), construcción (149.0%), hoteles (100%) y transporte y almacenamiento (90%), y en menor medida los servicios administrativos, agricultura y comunicaciones registraron caídas en torno al 10.0%.

Página 2 de 12

En consideración a las restricciones temporales de movilidad que afectaron el comercio, la CEPAL1 proyectó una caída del crecimiento en Latinoamérica del 9.1% para este año. Localmente el BCR estima una contracción entre el 6.5% y 8.5%, y para 2021 un crecimiento entre el 1.6% y 3.8% del PIB.

3.2 Finanzas Públicas

El Gobierno Central registró un déficit fiscal de 6.0% en el segundo trimestre de 2020, explicado principalmente por una menor recaudación de impuestos, y un aumento del gasto público durante la pandemia. El saldo de la deuda pública alcanzó USD21,258.4 millones, según cifras preliminares del BCR, el indicador deuda sobre PIB podría alcanzar el 89.3% con la emisión de USD1,000 millones que realizó el ejecutivo a inicios de julio.

3.3 Comercio Exterior

A junio 2020, las exportaciones acumularon USD2,196.7 millones, con una variación interanual de -27.6%, USD837.1 millones menos respecto al mismo período del 2019. Los niveles de inversión detenidos incidieron en la reducción de la demanda de bienes utilizados en los procesos de producción interna. La industria manufacturera incluyendo maquilas con un peso del 95% de las exportaciones cerró en USD2,073 millones, monto que reflejó una variación interanual de -29%.

Las importaciones alcanzaron USD4,894.9 millones, con una variación interanual de -18.1% (USD1,080.8 millones); respecto del año anterior. Por volumen, industria manufacturera importó 16.4% menos, seguido de maquila (-45.05) y suministro de electricidad (-3.8%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para evitar contagios, afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

3.4 Inversión Extranjera Directa (IED)

A junio de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD283.3 millones, cifra un 106.8% mayor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un incremento en el rubro información y comunicaciones con USD307.61 millones (+87.3% interanual). España con USD302.33 millones y Estados Unidos USD45.5 millones; fueron los principales países con mayor aporte de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, la contracción más sensible se registró en la industria manufacturera (71.51%) y el comercio al por mayor y menor (61.69%).

3.5 Remesas Familiares

En abril, el mes más álgido de la crisis, el flujo de remesas mostró una contracción del 40% en relación con su interanual, y de forma acumulado su contracción fue 9.8%. El descenso en los flujos estuvo directamente relacionado al desempleo de Estados Unidos (abril: -17.8% empleo hispano), y la disminución en su actividad económica.

Cabe señalar, que las remesas familiares han mostrado una recuperación en los últimos meses finalizados a junio 2020 (USD2,523.3 millones), explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EEUU. Según la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés) los indicadores de corto plazo en el citado país, muestran una notable reducción en las solicitudes de seguros por desempleo. Lo anterior, muestra perspectivas favorables en el corto plazo en la recepción de remesas.

4. SECTOR BANCARIO

Las disrupciones en las cadenas globales de producción y suministro; seguido de una contracción en la demanda debido a la pérdida de ingresos en empresas, hogares y gobiernos; impuso desafíos a la economía real. Pese a ello, la banca en El Salvador continúa exhibiendo indicadores sólidos y estables.

A junio 2020, la banca reportó un crecimiento moderado de cartera en el orden del 5.5%, soportado principalmente por créditos a empresas del sector servicios, comercio y electricidad, que exhibieron incrementos arriba del 10.0%. Los créditos para consumo y vivienda crecieron al 3.0% y 2.0%; respectivamente.

El índice de mora cerró en 1.6%, una mejora respecto del 1.8% en junio 2019. Se observa que los bancos de manera precautoria continúan incrementando la cobertura de reservas, la cual pasó de 126.0% a 163.8% entre marzo y junio 2020. La mayor parte de créditos continúan concentrados en categorías de menor riesgos: A y B (95.4%). Sin embargo, se señala como factor de riesgo una ligera tendencia al alza de la cartera refinanciada que creció en 10% (+USD\$49.8 millones), representando el 4.1% de la cartera bruta.

¹ Informe especial COVID-19 N° 5 de la CEPAL – julio de 2020

El portafolio de inversiones exhibió un crecimiento interanual a dos dígitos (+83.3%). El BCR a través de la Norma Técnica Temporal para el Cálculo de la Reserva de Liquidez (NPBT-03), aprobó la ampliación del plazo que autoriza la reducción de los límites de reservas de liquidez hasta marzo 2021, esto ha permitido la liberación de reservas para que las instituciones financieras tengan recursos durante la crisis. Los bancos han utilizados parte de los fondos liberados en la compra de títulos de deuda a corto plazo emitidos por el Gobierno, según la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA2); USD1,065 millones del saldo de LETES (72%) y USD419 millones en CETES (86%) fueron adquiridos por las entidades bancarias. Al cierre de junio 2020, el coeficiente de liquidez legal cerró en 34.4% (junio 2019: 32.9%).

El aumento en los activos ponderados de riesgo por el crecimiento en cartera, combinado con un bajo crecimiento orgánico, provocaron presiones sobre el coeficiente de solvencia patrimonial que por segundo semestre consecutivo registra una disminución, ubicándose en 14.6% a junio 2020 versus el 15.3% de junio 2019 (límite legal es 12.0%).

La cartera de depósitos alcanzó los USD\$13,117 millones, un crecimiento del 13.1% interanual, explicado por una disminución del consumo interno; remesas familiares destinadas en parte al ahorro y los fondos obtenidos por el Estado a través de préstamos y emisiones, que temporalmente son depositados en los bancos.

El margen financiero disminuyó de 67.0% a 65.9% en lapso de un año explicado por un menor crecimiento relativo de los ingresos operativos (-1.3%), versus costos operativos (+1.9%). Lo anterior, exacerbado por un aumento en las reservas para pérdida esperada de 7.2% (USD9.3 millones), afectó las utilidades netas generadas que reflejaron una caída interanual del 24.9%. Los ingresos operativos disminuyeron debido a la suspensión transitoria del repago de los préstamos deudores autorizadas por el Gobierno durante el segundo trimestre de 2020. La eficiencia operativa del sector declinó interanualmente, ubicándose en 57.4% (junio 2019: 55.9%), condición que originó una menor absorción de gastos operativos.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

El Banco nació por decreto legislativo en el año de 1994 como Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) y 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.

5.2 Perfil de la entidad

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.

Desde el año 2012, 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 Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), el cual tiene como objetivo principal facilitar financiamiento a la MIPYME a través de garantías.

El pasado 08 de julio, la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Creación de Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA). El fideicomiso será administrado por BANDESAL y se creará con un fondo de USD600.00 millones provenientes de CETES, con el propósito de apoyar a las micro, pequeñas y medianas empresas afectadas por la pandemia de COVID-19.

La actividad del Banco está altamente relacionada a las decisiones políticas de los gobiernos en turno, condición que podría generar cambios en su estrategia. En ese sentido, el pasado 04 de junio de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el decreto 653, el cual contiene reformas a la Ley del Banco.

Desde sus inicios el Banco se rige bajo las leyes y normas de la banca comercial, sin embargo, la Institución ha solicitado al Banco Central de Reserva (BCR) una normativa específica para banca de desarrollo, actualmente se encuentra en elaboración en coordinación con BANDESAL.

² Informe de Desempeño Fiscal – ABANSA, julio 2020

A partir del 17 de junio de 2020, entraron en vigencia las reformas a la Ley, dentro de los principales cambios que se realizaron se encuentran:

- Cambia la denominación a: Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador.
- Se establece como máximo otorgar a un proyecto o grupo económico el 15.0% del patrimonio neto (antes 10.0%).
- Se elimina el mínimo de financiamiento del 2.0% del patrimonio neto del Banco.
- Se amplía a 80.0% la participación del Banco en un proyecto determinado (antes 50.0%).
- Establecer líneas especiales con tasas de interés preferencial para bancos estatales y cooperativos.

5.3 Gobierno corporativo

El Gobierno Corporativo del Banco mantiene adecuados estándares, alineado a la naturaleza de su operación y volumen de negocios. Las prácticas de la Institución son delineadas principalmente por su código de gobierno corporativo que toma como base la Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador, 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 NRP-17 denominadas Norma para la Gestión de Riesgo de las Entidades Financieras y Normas Técnicas de Gobierno Corporativo.

La autoridad superior es la Asamblea de Gobernadores, que tiene por objetivo establecer los lineamientos generales que orientarán las operaciones y servicios a desarrollar por el Banco en el logro de sus objetivos, así como los necesarios para el cumplimiento de las finalidades del Fondo de Desarrollo Económico y del Fondo Salvadoreño de Garantías.

La Junta Directiva está compuesta por 8 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 cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y gubernamental.

El Banco tiene formalizado un comité de auditoría, el cual está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva, el auditor interno y el presidente del banco; y sus respectivos suplentes, y es presidido por un director externo. De acuerdo con su enfoque, el trabajo de auditoría está

focalizado sobre aspectos operativos y transaccionales y cuenta con criterios definidos para seleccionar las áreas de auditoría.

La Institución ha adaptado en 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 riesgo 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.

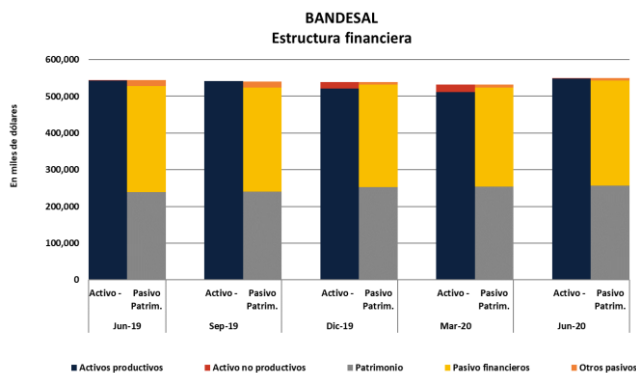
Las reformas a la ley, también abarcan cambios en lo referente a Gobierno Corporativo, entre estas:

- Se sustituye como miembro de la Asamblea de Gobernadores al secretario técnico de la presidencia por un secretario o comisionado designado por el presidente de la República.
- La presidencia de la Asamblea de Gobernadores la ostentará el Ministerio de Economía (antes Ministerio de Hacienda).
- Los miembros suplentes de la Junta Directiva podrán asistir con voz y voto a las sesiones en ausencia del director propietario respectivo.
- Será indispensable para el presidente del Banco, contar con experiencia mínima de 5 años en gestión bancaria.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1 Estructura financiera

La evolución de la estructura financiera ha estado determinada por la evolución de los créditos. Al finalizar junio de 2020, los activos totales acumulados fueron de USD549.2 millones y mostraron una moderada expansión de 1.0% respecto a 2019. El portafolio crediticio (77.3%), las inversiones (11.0%) y en menor medida las disponibilidades (7.9%) son las partidas más representativas dentro de los activos.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Los pasivos totalizaron USD292.3 millones, contrayéndose en 4.0% respecto a junio 2019. Debido a su rol de banco de desarrollo, la mayor fuente de financiamiento proviene de instituciones especializadas de crédito y en menor medida del BCR.

Al cierre del periodo en análisis, los recursos propios del Banco reportaron un acumulado de USD256.9 millones que explican un crecimiento de 7.3%. Se señala como factor positivo, la alta participación de los recursos propios en la estructura del balance (46.8%).

7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.1 Riesgo cambiario

BANDESAL no enfrenta riesgos materialmente importantes derivados de su exposición a esta variable de mercado, en virtud que opera bajo un entorno de economía dolarizada; por tanto, expresa la totalidad de su balance en dólares, moneda que en El Salvador tiene curso legal.

7.2 Riesgo tasa de interés

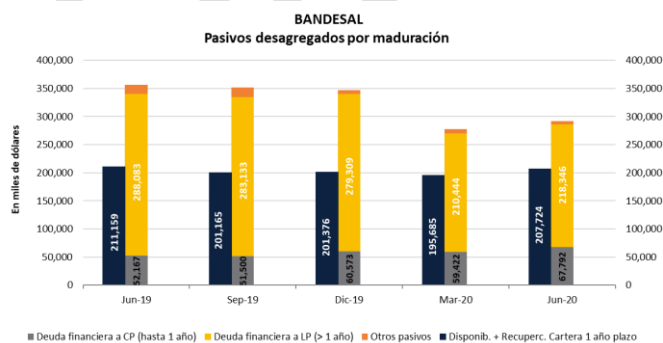
La clasificación del BANDESAL incorpora la capacidad que tiene el Banco de resistir la volatilidad financiera de los mercados locales e internacionales. El Banco podría mostrar exposición a riesgo de mercado vinculado a las variaciones que muestran las tasas de referencia internacionales, propiciado por entornos especulativos que podría afectar futuras contrataciones de préstamos.

7.3 Riesgo de liquidez

A junio de 2020, los fondos disponibles (caja y banco + inversiones financieras) acumularon un saldo de USD103.7 millones, menor en 5.2% respecto al año anterior y

representaron el 18.9% de los activos totales (junio 2019: 20.1%). El rubro de inversiones financieras presentó una contracción de 15.3%, esto vinculado a las estrategias de relocalización de dichos recursos hacia activos más productivos (operaciones crediticias con IFI'S). Mientras que la cuenta de cajas y bancos se expandió interanualmente en 13.3%, con una participación de 7.9% respecto a los activos totales.

La liquidez del Banco favorece el buen calce entre sus operaciones activas y pasivas, sin que se observen desbalances 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 de BANDESAL.

El *ratio* que mide el nivel de disponibilidades frente a las obligaciones totales disminuyó a 36.2% desde 38.0% en el lapso de un año. La Institución mantiene niveles mínimos de disponibilidades, que en nuestra opinión resultan conservadores debido a la alta predictibilidad de los vencimientos de sus obligaciones. El Banco ha mantenido niveles de liquidez superiores a los requerimientos mínimos establecidos, esto le permite un adecuado margen de maniobra ante posibles contingencias de liquidez con proveedores de fondos internacionales.

Una buena porción de los activos líquidos, se encuentra concentrado en el portafolio de inversiones, donde el 82.2% pertenece a valores emitidos por el Banco Central de Reserva (BCR); valores de titularización (11.0%) y otras inversiones internacionales (6.8%). Así mismo, parte de la cartera de inversiones ha sido otorgado en garantía de préstamos obtenidos.

En opinión de SCRiesgo, la buena gestión de liquidez, la naturaleza transaccional de sus operaciones y el portafolio de clientes con adecuado historial crediticio, le permiten al

Banco prever con certidumbre la recuperación crediticia y la programación del servicio de la deuda.

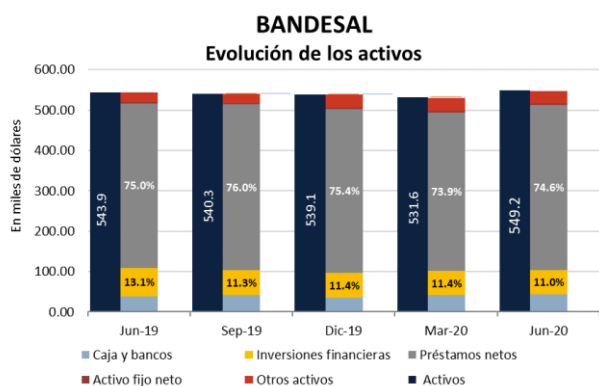
Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Liquidez					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	20.1%	19.2%	18.0%	19.1%	18.9%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	38.0%	36.6%	34.7%	37.6%	36.2%
Diponibilidades e inversiones/Deuda financiera a CP	2.1	2.0	1.6	1.7	1.5

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

7.4 Riesgo de crédito

Favorecido por su estrategia de negocio que ha implicado el ingreso de un mayor número de IFI'S en los últimos años y una posición prudente de aceptación de riesgo, BANDESAL reportó un modesto crecimiento en la cartera crediticia de 0.1% y totalizó un saldo de USD424.2 millones, concentrando el 77.3% de los activos totales. La Institución mantiene un fuerte perfil de calidad de cartera ante la ausencia de morosidad y préstamos vencidos.

Cabe destacar que la normativa interna de créditos y riesgos impone límites estructurales que apoyan la calidad del crédito y frenan el crecimiento excesivo en determinadas instituciones cuyo ambiente operativo es percibido con mayor riesgo. Adicionalmente, los préstamos otorgados por las IFI'S están respaldados con esquemas de garantías.

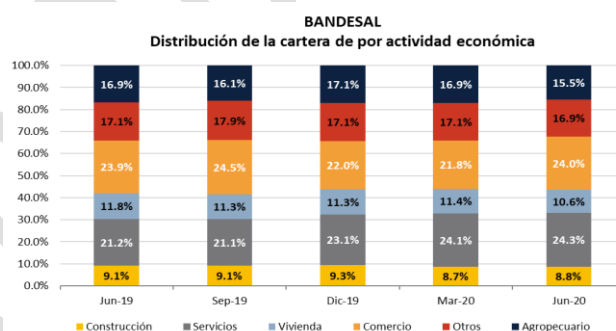


Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

El Banco concentra sus operaciones en créditos de segundo piso (94.2% de la cartera total), dentro de este segmento, la Institución cuenta con instituciones aliadas (63 IFI'S) donde se encuentran bancos comerciales y cooperativos, sociedades del sistema fedecredito, sociedades de ahorro y crédito, cooperativas de café e instituciones estatales.

Al cierre de junio de 2020, esta cartera acumuló un saldo por USD397.4 millones, cifra que se contrae en 0.3% respecto al saldo de junio de 2019 (USD398.6 millones). Por sector económico el portafolio está distribuido de la siguiente manera: servicios (24.3%); comercio (24.0%); otros (16.9%); agropecuario (15.5%); vivienda (10.6%) y construcción (8.8%).

Los sectores que registraron un mayor dinamismo fueron: servicios (+14.2) y minería y canteras (+27.9%), mientras que los sectores que presentaron una contracción fueron: vivienda (-10.3%); agropecuario (-8.5%) e industria manufacturera (-6.7%).

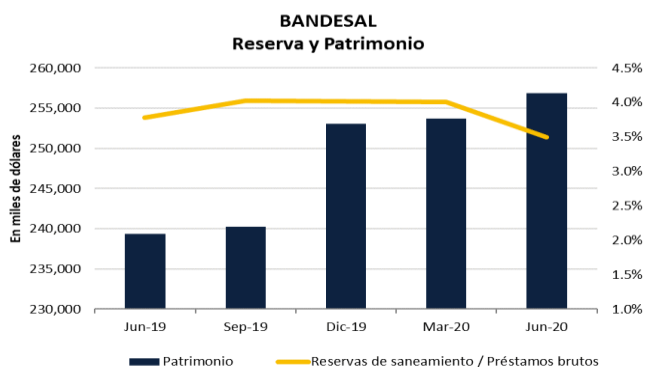


Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Por ubicación geográfica; San Salvador (42.4%), La Libertad (22.7%), San Miguel (6.0%) y Santa Ana (5.7%) son los departamentos que concentran la mayor parte de la actividad crediticia del Banco. Al cierre de junio de 2020 el 76.8% de los créditos se han colocado en dichos departamentos.

BANDESAL realiza préstamos directos, que representaron el 5.8% de la cartera total. Al término del primer semestre de 2020, esta cartera acumuló un saldo de USD24.4 millones y registró un crecimiento de 7.5%. Con las reformas efectuadas a la ley de creación del Banco, la Institución espera crecer más en este tipo de créditos. Este tipo de crédito constituye una oportunidad para diversificar y dinamizar el crecimiento del Banco, aunque la incursión en este producto podría estar acompañada de mayor riesgo de crédito debido a que expone a la Institución al riesgo directo con el prestatario final.

Los préstamos otorgados en líneas de primer piso cuentan con garantías distribuidas de la siguiente manera: prenda de documentos (48.8%); póliza de seguros (28.1%); hipotecaria abierta (11.9%); prendaria (9.9%) y fiduciaria (1.4%).



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La provisión para pérdidas por riesgo crediticio fue de USD14.8 millones, declinando en 7.5%. (junio 2019: +5.9%), dichas reservas cubren el 3.5% de la cartera total (junio 2019: 3.8%). Este nivel de reservas se considera fuerte si se toma en cuenta que el Banco no ha registrado pérdidas crediticias históricas. La política de constitución de reservas de saneamiento está vinculada al perfil conservador de adelantarse a potenciales eventos de mora en el portafolio crediticio.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Calidad de Activos					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Reservas de saneamiento / Préstamos brutos	3.8%	4.0%	4.0%	4.0%	3.5%
C. vencida + activos Extraord - Reservas / Patrim.	-6.7%	-7.2%	-6.7%	-6.5%	-5.8%
Préstamos brutos / Activos totales	77.9%	79.2%	78.5%	77.0%	77.3%
Reservas / Cartera bruta	3.8%	4.0%	4.0%	4.0%	3.5%

Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

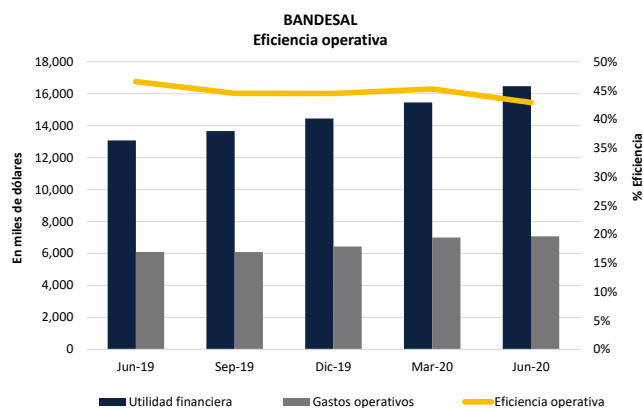
7.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos operativos acumularon un saldo de USD3.5 millones, desplazándose a una tasa de 16.0% respecto a junio 2019. La mayor parte del gasto es destinado a remuneraciones de funcionarios y empleados (69.7%), seguido de gastos generales (21.8%), depreciaciones y amortizaciones (8.5%).

La relación que mide el costo por riesgo crediticio a margen de intermediación se ubicó en 18.2% al cierre del primer semestre de 2020, resultado mayor comparado con el 12.4% de un año atrás. Por su parte, los gastos operativos representaron el 1.3% de los activos totales, no reflejando cambios importantes respecto a lo observado un año atrás.

La eficiencia operativa de BANDESAL, registró 42.9%, inferior al resultado observado en junio 2019 (46.6%), esto como reflejo del mayor crecimiento de la utilidad

financiera frente a los gastos operativos, así como de la estructura operativa y el giro transaccional del negocio.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Dentro de las estrategias de expansión se encuentra la creación de tres centros de entrenamiento empresarial (San Salvador, San Miguel y Santa Ana), mediante los cuales se brindará asesoría integral a los microempresarios.

En opinión de SCRiesgo, BANDESAL exhibe menores gastos operativos propios de bancos de segundo piso que no requieren de infraestructura de gran tamaño, en adelante no se esperan cambios significativos en la estructura de los gastos. De esta manera, el comportamiento de los indicadores 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					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Gastos operativos / Margen de intermediación	46.6%	44.5%	44.5%	45.3%	42.9%
Gastos operativos / activos totales promedio	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%
Costos en reservas / Margen de intermediación	12.4%	17.0%	14.1%	9.4%	18.2%
Activos productivos / Gastos operativos	89.2	88.9	80.9	73.0	77.6

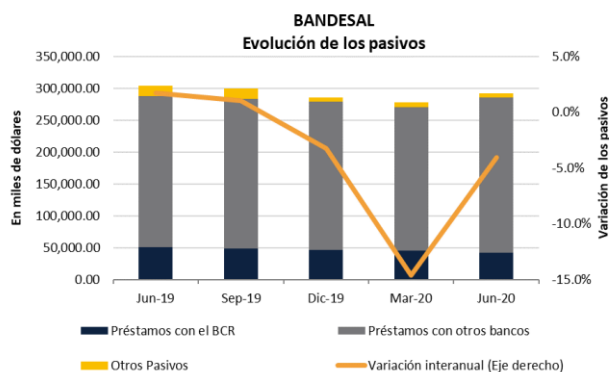
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

8. FONDEO

En línea con su modelo de negocios, la estructura de fondeo está concentrada en líneas de crédito provistas por entidades multilaterales de apoyo (83.5%) y en menor medida por líneas de crédito del BCR (14.3%). Esto le proporciona una importante base de fondeo concentrada en el mediano y largo plazo que favorece la gestión de vencimientos de los activos y pasivos dentro del balance.

La Institución está efectuando seguimiento a los mercados internacionales, fluctuaciones de precios, plazos y tasas de los proveedores de fondos, con el objetivo de monitorear cupos y condiciones especiales.

Al cierre de junio de 2020, los préstamos con el Banco Central registraron una contracción de 17.5% y representó el 14.3% de los pasivos totales, mientras que los créditos con otros bancos, presentaron un crecimiento de 2.9% y una participación del 83.5% del total de pasivos.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Las principales entidades que proveen de recursos al Banco son: BCIE (37.5%); BID (35.0%); BCR (14.6%); KFW (7.3%); Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX,3.6%) e Instituto de crédito oficial de España (1.7%).

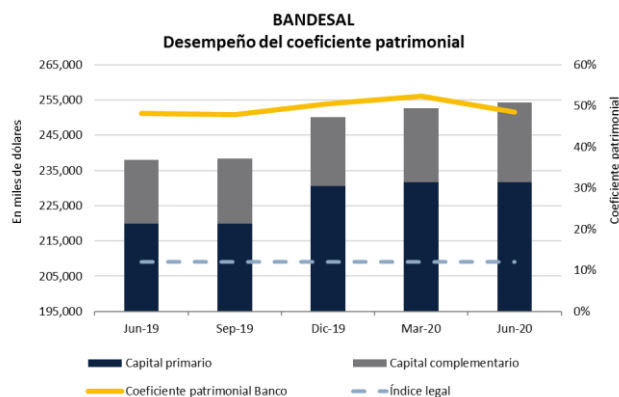
9. CAPITAL

Los recursos propios acumularon USD256.9 millones, expandiéndose a una tasa interanual del 7.3%. En este sentido, el capital social (83.4%) y las utilidades y reservas (16.6%) son las principales partidas dentro del patrimonio. La exposición del patrimonio es baja, y se favorece de esquemas de garantía, reservas acumuladas para pérdida esperada y ausencia de activos inmovilizados.

El indicador que mide el capital social frente a los activos ponderados de riesgo registró 40.8%, inferior al registrado en 2019 (41.2%). Mientras que el endeudamiento económico se ubicó en 1.1 veces inferior a lo observado un año antes (1.3 veces).

El respaldo patrimonial de BANDESAL medido por el coeficiente de fondo patrimonial se ubicó en 48.4%, superior al 48.2% registrado en junio 2019, sustentado en la capacidad de generación interna y retención de utilidades. El Banco podría experimentar un crecimiento

rápido en el periodo de reactivación económica entorno a la pandemia y presionar los niveles de soporte patrimonial, sin embargo, posee fortaleza para absorber crecimientos significativos de cartera.



Fuente: Estados Financieros de 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 se muestran estables, favorecidos por la generación de utilidades y su probado modelo de negocios.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Solvencia					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	48.2%	47.9%	50.6%	52.3%	48.4%
Capital social / Activos pond. por riesgo	41.2%	40.9%	43.3%	44.4%	40.8%
Activos productivos / Patrimonio	2.2	2.2	2.1	2.0	2.1
Patrimonio / Activos totales	44.0%	44.5%	46.9%	47.7%	46.8%
Deuda / Patrimonio	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1

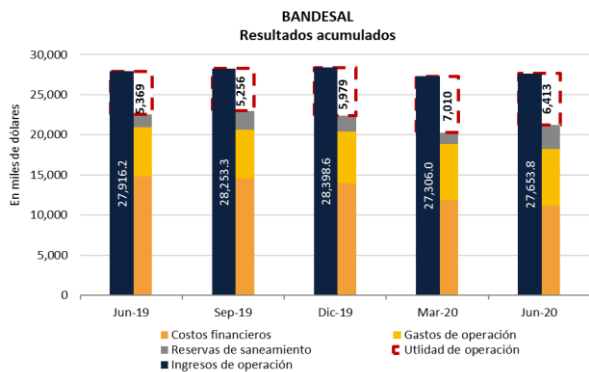
Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

10. RENTABILIDAD

Al cierre del primer semestre de 2020, los ingresos operativos totales mostraron una moderada contracción de 0.9% y acumularon un saldo de USD13.8 millones, soportados principalmente por el portafolio crediticio (84.9% del total de ingresos operativos) y en menor medida los derivados de inversiones (6.8%). La disminución en los ingresos es explicada principalmente por la contracción de los intereses y otros ingresos por inversiones, a raíz de la estrategia del Banco de canalizar estos recursos hacia activos más productivos.

Los costos financieros acumularon un saldo de USD5.6 millones, cifra que disminuyó en 24.6% respecto a junio 2019, principalmente por la disminución en intereses sobre

préstamos (-26.4%). El margen de interés neto (MIN) aumentó a 2.7% desde 2.3% registrado un año atrás.

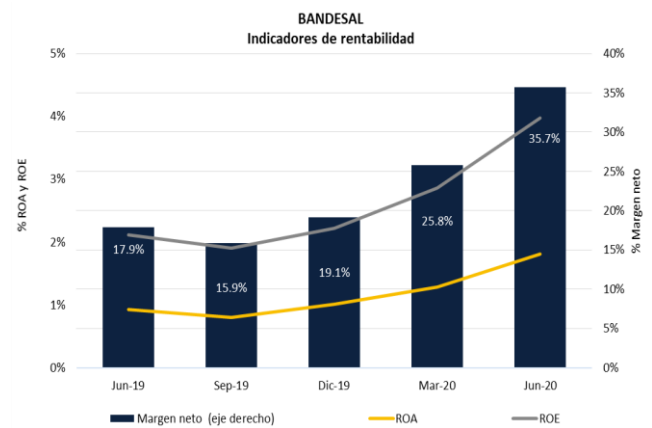


Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

Al cierre del periodo en análisis, la utilidad financiera registró un saldo de USD8.2 millones, mayor en 25.9% respecto al año anterior, explicado por la contracción de los costos, derivado del menor fondeo con el Banco Central. En ese sentido, el margen financiero mejoró al ubicarse en 59.6% al cierre de junio de 2020 (junio 2019: 46.9%). La relación que mide los niveles de utilidad financiera frente a los activos ponderados por riesgo fue de 3.2%, mayor al 2.7% registrado en junio 2019.

La utilidad operativa fue de USD3.2 millones, expandiéndose en términos de un año en 19.4%, mientras que la utilidad neta acumuló un saldo de USD4.9 millones, mostrando un crecimiento importante de 97.9% respecto a junio 2019, como resultado de la mayor contracción de los costos financieros respecto a la disminución registrada en los ingresos. En ese sentido, el margen neto registró un incremento a 35.7% desde 17.9% observado en 2019.

De acuerdo con los funcionarios de la Institución el 50.0% de las utilidades serán utilizadas para crear líneas especiales de crédito dirigidas a los sectores más impactados por la crisis sanitaria, mientras que un 10.0% adicional se utilizará para brindar financiamiento al arte, cultura, deporte, salud y educación.



Fuente: Estados Financieros de BANDESAL.

La mejora en el costo de fondeo, favoreció los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, los cuales mejoraron al promediar 1.8% y 4.0% respectivamente (junio 2019: 0.9% y 2.1%). Dado su rol de apoyo al desarrollo económico del país, maximizar la rentabilidad no es una prioridad entre los objetivos de la Institución, sin embargo, los indicadores son suficientes para revelar la estabilidad y viabilidad del modelo de negocios.

Banco de Desarrollo de El Salvador: Indicadores de Rentabilidad					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	2.7%	2.8%	2.9%	3.2%	3.2%
Margen de interés neto (MIN)	2.3%	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%
Margen neto	17.9%	15.9%	19.1%	25.8%	35.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.9%	0.8%	1.0%	1.3%	1.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	2.1%	1.9%	2.2%	2.9%	4.0%

Fuente: Estados Financieros de 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 clasificada de administrar riesgos”

Información financiera (USD miles)										
Balance general	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%
Activos										
Caja y bancos	38,428.80	7.1%	42,592.02	7.9%	35,218.10	6.5%	41,013.70	7.7%	43,526.00	7.9%
Inversiones financieras	71,019.70	13.1%	61,109.21	11.3%	61,840.70	11.5%	60,516.10	11.4%	60,186.20	11.0%
Reportos y otras operaciones bursátiles										
Valores negociables	71,019.70	13.1%	61,109.21	11.3%	61,840.70	11.5%	60,516.00	11.4%	60,186.20	11.0%
Préstamos (brutos)	423,887.30	77.9%	427,695.80	79.2%	423,358.60	78.5%	409,403.40	77.0%	424,245.00	77.3%
Vigentes	423,887.30	77.9%	427,695.80	79.2%	423,358.60	78.5%	409,403.40	77.0%	424,245.00	77.3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	16,023.90	2.9%	17,236.00	3.2%	16,999.40	3.2%	16,415.90	3.1%	14,827.00	2.7%
Préstamos después de reservas	407,863.40	75.0%	410,459.80	76.0%	406,359.20	75.4%	392,987.50	73.9%	409,418.00	74.6%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión										
Activo fijo neto	2,785.60	0.5%	2,720.05	0.5%	2,614.70	0.5%	4,095.70	0.8%	4,028.40	0.7%
Diversos	23,864.50	4.4%	13,356.01	2.5%	33,049.50	6.1%	32,985.50	6.2%	32,013.50	5.8%
TOTAL ACTIVO	543,962.00	100.0%	540,260.55	100.0%	539,082.20	100.0%	531,598.50	100.0%	549,172.10	100.0%
Pasivos										
Préstamos con el BCR	50,794.60	9.3%	48,831.05	9.0%	46,743.10	8.7%	44,783.20	8.4%	41,910.30	7.6%
Préstamos de otros bancos	237,288.30	43.6%	234,301.90	43.4%	232,566.60	43.1%	225,082.60	42.3%	244,227.40	44.5%
Títulos de emisión propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	16,537.10	3.0%	16,896.27	3.1%	6,733.10	1.2%	8,046.90	1.5%	6,177.70	1.1%
TOTAL PASIVO	304,620.00	56.0%	300,029.23	55.5%	286,042.80	53.1%	277,912.70	52.3%	292,315.40	53.2%
Interés minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital social	203,346.11	37.4%	203,346.11	37.6%	214,104.90	39.7%	214,104.90	40.3%	214,104.90	39.0%
Reservas y resultado acumulado	35,995.90	6.6%	36,885.22	6.8%	38,934.50	7.2%	39,580.90	7.4%	42,751.80	7.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	239,342.01	44.0%	240,231.33	44.5%	253,039.40	46.9%	253,685.80	47.7%	256,856.70	46.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	543,962.01	100.0%	540,260.55	100.0%	539,082.20	100.0%	531,598.50	100.0%	549,172.10	100.0%

BANDESAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%
Ingresos de operación	13,958.10	100.0%	21,243.07	100.0%	28,398.60	100%	6,826.50	100.0%	13,826.90	100.0%
Intereses de préstamos	11,863.00	85.0%	17,972.89	84.6%	24,050.40	85%	5,748.80	84.2%	11,736.70	84.9%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	390.80	2.8%	69.95	0.3%	1,030.30	3.6%	146.70	2.1%	384.80	2.8%
Intereses y otros ingresos por inversiones	1,394.30	10.0%	1,983.47	9.3%	2,535.90	9%	515.50	7.6%	937.30	6.8%
Intereses sobre depósitos	310.00	2.2%	487.70	2.3%	782.00	3%	415.50	6.1%	768.10	5.6%
Costos de operación	7,417.10	53.1%	10,965.10	51.6%	13,945.60	49%	2,962.80	43.4%	5,590.20	40.4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2.30	0.0%	3.80	0.0%	-	0%	-	0.0%	1.00	0.0%
Intereses sobre préstamos	7,267.80	52.1%	10,504.60	49.4%	13,609.00	48%	2,873.10	42.1%	5,347.60	38.7%
Otros servicios y contingencias	147.00	1.1%	176.00	0.8%	336.60	1%	89.70	1.3%	241.60	1.7%
UTILIDAD FINANCIERA	6,541.00	46.9%	10,277.97	48.4%	14,453.00	51%	3,863.70	56.6%	8,236.70	59.6%
Reserva de saneamiento	810.70	5.8%	1,748.90	8.2%	2,043.70	7%	361.40	5.3%	1,495.90	10.8%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	5,730.30	41.1%	8,529.07	40.1%	12,409.30	44%	3,502.30	51.3%	6,740.80	48.8%
Gastos de operación	3,045.70	21.8%	4,577.35	21.5%	6,430.60	23%	1,749.80	25.6%	3,534.20	25.6%
Personal	1,980.70	14.2%	3,016.15	14.2%	4,126.60	15%	1,189.00	17.4%	2,461.70	17.8%
Generales	734.60	5.3%	1,079.80	5.1%	1,673.30	6%	409.80	6.0%	772.00	5.6%
Depreciación y amortización	330.40	2.4%	481.40	2.3%	630.70	2%	151.00	2.2%	300.50	2.2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,684.60	19.2%	3,951.72	18.6%	5,978.70	21%	1,752.50	25.7%	3,206.60	23.2%
Otros ingresos netos	554.30	4.0%	435.60	2.1%	1,284.80	5%	515.90	7.6%	3,768.30	27.3%
Dividendos	156.80	1.1%	156.82	0.7%	149.00	1%	-	0.0%	136.60	1.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	3,395.70	24.3%	4,544.14	21.4%	7,412.50	26%	2,268.40	33.2%	7,111.50	51.4%
Impuesto sobre la renta	769.60	5.5%	982.10	4.6%	1,719.00	6%	426.60	6.2%	2,017.00	14.6%
Contribución especial	132.80	1.0%	179.40	0.8%	261.60	1%	79.00	1.2%	160.80	1.2%
UTILIDAD DEL PERIODO	2,493.30	17.9%	3,382.64	15.9%	5,431.90	19%	1,762.80	25.8%	4,933.70	35.7%