



BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Informe de Clasificación de Riesgo
al 30 de Junio de 2013.



BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de octubre de 2013

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.
PBDBMI04	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBDBMI04	N-1.sv	N-1.sv	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.
Perspectiva	Negativa	Negativa	

"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 30.06.13			
ROAA:	0.9%	Activos:	534.1
		Ingresos:	10.1
ROAE:	2.3%	Patrimonio:	212.3
		U. neta:	2.1

Historia: Emisor: EAAA (11.07.05). Corto Plazo PBDBMI04: N-1 (14.05.09). Largo Plazo PBDBMI04: AAA (14.05.09).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) al 31 de diciembre de 2010 y 2011, y los estados financieros auditados de Banco de Desarrollo de El Salvador al 31 de diciembre de 2012; no auditados al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012 de Banco de Desarrollo de El Salvador; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la clasificación al Banco de Desarrollo de El Salvador (antes Banco Multisectorial de Inversiones-BMI) como emisor en EAAA.sv y sus instrumentos financieros de corto plazo en N-1 y de largo plazo en AAA, con base a la evaluación realizada al 30 de junio de 2013.

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 a proyectos estratégicos para el país. Al 30 de junio de 2013, el Banco no había colocado cartera como Banca de Desarrollo; sin embargo, entre los meses de agosto y septiembre se han colocado dos créditos por US\$4.5 millones y US\$5.0 millones respectivamente. Por lo anterior, nuestro análisis se basará en su funcionamiento como banca de segundo piso, sobre la base del primer semestre.

Las clasificaciones de riesgo se fundamentan en (i) la calidad de los activos crediticios, (ii) el nivel de solvencia patrimonial y capitalización que le proveen al Banco capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera, (iii) las

políticas prudenciales para la administración de sus principales riesgos y (iv) la calidad de la administración. Entre los aspectos que condicionan las calificaciones se señalan (i) la modesta rentabilidad patrimonial, natural en entidades financieras de Desarrollo, (ii) la concentración individual de la cartera y el (iii) el débil desempeño de la actividad económica, dado su efecto sobre las expectativas de un mayor volumen de negocios de la Entidad. La perspectiva de la calificación se mantiene negativa.

Se continúa ponderando el respaldo implícito del Estado hacia la Entidad; no obstante la oportunidad de su materialización vistos los recientes acontecimientos en otra entidad vinculada al Estado (FONAVIPO), lleva a Equilibrium a valorar el grado de seguridad y fortaleza del referido soporte hacia Banco de Desarrollo de El Salvador y el resto de instituciones financieras autónomas, creadas para desarrollar e implementar políticas nacionales en sus respectivos sectores.

La evolución de los activos en el primer semestre del año estuvo determinada por la contracción en el saldo de las inversiones financieras, el aumento en las disponibilidades y en el crecimiento de la cartera de préstamos. En dicho contexto, el activo total del Banco incrementó en 3.8% equivalente en términos monetarios a US\$19.6 millones de comparar con el cierre de 2012.

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

Las inversiones financieras disminuyen en US\$26.6 millones de comparar con diciembre del año previo, valorándose principalmente el menor saldo de títulos emitidos por instituciones extranjeras, específicamente con EFG Capital. Por otra parte, la cartera de préstamos refleja un crecimiento de US\$18.2 millones, representando el efecto neto del aumento en los sectores comercio, construcción y transporte versus la reducción en el sector agropecuario. En términos de calidad de activos, se señala que la morosidad del Banco es nula, debido a que el Banco no registra créditos vencidos. En este aspecto, es importante destacar que BANDESAL, puede hacer uso de las reservas que los Bancos Comerciales poseen en el Banco Central de Reserva (BCR), a fin de cobrar alguna obligación. Por otra parte, se destaca que el Banco mantiene reservas en el balance, las cuales le permiten afrontar cualquier deterioro en el perfil de riesgo de sus principales deudores (IFI's). Cabe mencionar, que el 5 de abril de 2013, la Junta Directiva del Banco acordó la aprobación de la política de recuperación, en la cual se establecieron lineamientos para la identificación de síntomas de deterioro en la cartera, que le permitirán a la Entidad prevenir y tomar acciones oportunas.

Al analizar el grado de dispersión de la cartera de clientes, se observa una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores 5 el 56.6% del total de cartera (53.3% en junio 2012). Dicho riesgo se ve mitigado por tratarse de instituciones financieras reguladas, así como la potestad del Emisor de usar las reservas antes mencionadas; además se valora el amplio respaldo patrimonial y la adecuada cobertura de reservas sobre la cartera bruta. La mayor diversificación de clientes vendría dado por aspectos tales como, reactivación económica, así como por el nuevo rol como Banco de Desarrollo, factor este último altamente correlacionado con la economía.

El Banco fundamenta sus fuentes de fondeo en préstamos provenientes del Banco Central de Reserva (BCR), financiamiento de otros bancos del exterior y títulos de emisión propia. La evolución de los pasivos de intermediación en los primeros seis meses del año, estuvo sustentada en la colocación de títulos de corto plazo; así como por la disminución en préstamos con bancos extranjeros. En dicho contexto, el financiamiento

proveniente de entidades financieras reflejó una disminución en US\$1.9 millones de comparar con diciembre 2012, en sintonía con el menor saldo de las líneas provenientes de Banco Interamericano de Desarrollo, EFG Capital y Eximbank. En relación a los títulos de emisión, se destaca la colocación de un tramo por US\$19.4 millones en el segundo trimestre del año en análisis. BANDESAL cierra el primer semestre de 2013, con un indicador de coeficiente patrimonial sobre activos ponderados por riesgo de 38.1% (36.3% en junio 2012), otorgándole dicho indicador flexibilidad financiera para soportar un crecimiento futuro. Asimismo, el índice de capitalización (patrimonio/activos) se ubica en 39.7% mejor al registrado en el interanual (35.6%). La Entidad refleja adecuados indicadores de liquidez, en razón a que los activos líquidos (efectivo e inversiones financieras) representan el 38.9% del total de activos (39.9% en diciembre 2012).

El aumento en la utilidad financiera, la mayor constitución de reservas de saneamiento, así como el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales determinan de manera conjunta el mejor resultado respecto del obtenido en junio 2012. La utilidad neta del Banco reflejó un incremento en US\$248 mil de comparar con el resultado obtenido en similar periodo en 2012. Por su parte, los ingresos de operación reflejan un incremento de US\$1.1 millones en el interanual, valorándose el aumento de los intereses sobre préstamos, mientras que los costos de operación incrementan en US\$268 mil de comparar con los alcanzados en el mismo periodo un año previo. En términos de eficiencia, BANDESAL registra un índice de 45.3% (44.8% en junio 2012). En la misma línea, la relación gastos operativos/activo pasa a 1.0% desde 0.8% en el interanual. La mayor constitución de reservas de saneamiento en el interanual, conllevó a una reducción en los resultados operativos del Banco en US\$660 mil. Finalmente, el crecimiento en la cartera de préstamos, los mayores resultados en términos de utilidades y los mejores indicadores de rentabilidad se ponderan de forma positiva en el análisis. Mientras que se plantean como desafíos el sostenimiento y/o ampliación de los ingresos de operación, la reducción de los costos de intermediación y la mejora en la eficiencia operativa.

Fortalezas

1. Calidad de la Administración.
2. Soporte implícito del Estado.
3. Calidad de sus activos de riesgo crediticio.
4. Holgados indicadores de solvencia patrimonial.

Debilidades

1. Baja demanda de los cupos crediticios por parte de algunas instituciones elegibles.

Oportunidades

1. Expansión de 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. Bajo dinamismo de la actividad económica.
2. Reducción de la demanda de fondos por parte de la banca de primer piso.

ENTORNO ECONÓMICO

Durante el primer trimestre del año 2013, El Salvador creció un 1.4%, lo que significa que la tendencia de bajo desempeño económico se ha mantenido, y de acuerdo con estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), El Salvador crecerá aproximadamente dentro de un rango de 1.8% a 2% para finales de este año, lo que determina que el nivel de actividad económica será uno de los más bajos de la región centroamericana y en general de Latino América. En adición a lo anterior, se debe mencionar que el sector exportador e importador al primer semestre de 2013 mostraron una variación interanual de US\$150 millones y US\$354 millones respectivamente determinándose por tanto una balanza comercial negativa del orden de los US\$2,584.8 millones, lo que significa que en relación con similar período de 2012 el déficit aumentó en 9%.

Por otro lado, se debe señalar que los índices de inflación mensual, anual y acumulado se han mantenido con tasas bajas, siendo estas de 0.2%, 0.7% y 0.9% respectivamente, lo que se traduce en cierta estabilidad de precios, pero al mismo tiempo estaría reflejando la baja actividad económica y comercial en el país. Por su parte, durante los primeros seis meses del año las remesas familiares mostraron saldos inestables en relación con el año 2012; por cuanto durante los meses de febrero y marzo los saldos resultaban estar por debajo de similares meses de 2012 en 4.6% y 6.7% respectivamente. Posteriormente, los envíos de abril, mayo y junio permiten compensar la tasa negativa del primer trimestre (-2.68%), para terminar al cierre de junio con una tasa muy baja de 0.65% de incremento interanual.

Desde el año 2009, la calificación de riesgo de El Salvador ha mantenido una tendencia a la baja. En noviembre de 2012, la agencia Moody's Investor Service bajó la calificación de Ba2 a Ba3, sustentada en la débil perspectiva de crecimiento económico, vulnerabilidad de los factores institucionales y deterioro de los indicadores fiscales, en congruencia con gastos superiores a los ingresos tributarios, que implican niveles de deuda relativamente altos. De este modo, la deuda pública total alcanza el 60% sobre el PIB en 2012. Como consecuencia del recorte en la calificación de riesgo se encarece el financiamiento y el servicio de la deuda.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del primer semestre de 2013, los activos del sector bancario totalizan US\$13,540.8 millones, registrando un incremento interanual del 4.1% equivalente en términos monetarios a US\$537.1 millones. La mayor dinámica en la expansión del crédito y la tendencia hacia la baja en los fondos disponibles e inversiones determinan de manera conjunta el desempeño descrito. En términos de calidad de activos, se señala el menor índice de mora, la mejora en el nivel de cobertura, un desplazamiento positivo del portafolio hacia categorías A y B así como un mayor volumen de operaciones refinanciadas; destacando de manera particular el sector vivienda como uno de los destinos con una cantidad importante de refinanciamientos.

Así, la mora cierra a junio 2013 en 2.7% mientras que la cobertura sobre vencidos se ubica en 116%. Cabe precisar que la ausencia de un impacto relevante de los activos de baja productividad en el patrimonio del sector y la mejora en general de los índices de calidad de activos se ponderan favorablemente en el análisis; mientras que se señala el desafío que impone la tendencia al alza en el volumen de cartera reestructurada/refinanciada. En cuanto a la evolución del crédito, el sector bancario registra una tasa de crecimiento interanual de 6.9% equivalente a US\$624 millones; mostrando un desempeño sostenido aunque menor al ritmo de expansión observado antes de la crisis global.

Cabe señalar que el sector consumo registra un incremento interanual de US\$324.2 millones, siguiendo en ese orden servicios y comercio en el segmento empresarial corporativo que de manera conjunta crecen en US\$154.8 millones. Frente a la incertidumbre que genera en el clima de inversión el período electoral y las condicionantes de un modesto desempeño económico; podría esperarse en los próximos meses una menor demanda crediticia.

Por otra parte, la evolución de los pasivos de intermediación en el último año ha estado determinada por el notable aumento en el financiamiento recibido de entidades del exterior, la tendencia al alza en operaciones a plazo, la mayor utilización de recursos provistos por BANDESAL así como por la disminución de las cuentas a la vista. La necesidad operativa de fondos para el sostenimiento de la expansión en activos productivos fundamenta la evolución de las fuentes de recursos respecto de junio 2012.

Cabe destacar que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunos bancos se ponderan como factores de riesgo en el análisis. En términos de solvencia, el sector presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 17.4% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos mejora a 13.2% desde 12.7% en virtud a los aportes de capital realizados por algunas instituciones.

Es de señalar que la banca local registra un mejor nivel de adecuación de capital en relación con sus pares en la región favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia del sector. En cuanto a la gestión de la liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 28.9% desde 30.9% en el lapso de un año en virtud a la canalización de recursos hacia el pago de pasivos y crecimiento en cartera.

El análisis de resultados indica que el sector bancario cierra a junio 2013 con una utilidad de US\$113.1 millones, mayor en US\$8.1 millones a la obtenida en similar período de 2012, valorándose el mejor desempeño en términos de ingresos de operación; mientras que se señala como desafío la mejora en el margen financiero antes de provisiones en un contexto en que las tasas activas y pasivas han empezado a mostrar una tendencia al alza. Finalmente, el volumen de cartera refinanciada y el descalce de plazos se señalan como debilidades; mientras que el nivel de solvencia y la mejora gradual de los indicadores de cartera se perfilan como fortalezas del sector.

INFORMACION GENERAL

El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) fue constituido como una Institución Pública de Crédito en 1994, gozando de personería jurídica y patrimonio propio. El capital social del Banco estaba constituido en su totalidad por el aporte del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).

Su actividad principal consistía en promover y desarrollar proyectos de inversión del sector privado que contribuyan al crecimiento de los sectores productivos. Para llevar a cabo su misión el Banco operaba como una institución financiera de segundo piso concediendo préstamos a través de otras instituciones intermediarias consideradas elegibles para financiar el desarrollo de los diferentes proyectos de inversión. Se consideran elegibles: los bancos, las financieras y las instituciones oficiales de crédito, supervisados por la Superintendencia del Sistema Financiero y calificados según lo establecido en la Ley de Creación del BMI.

Con fecha 16 de abril de 2008, a través de la Asamblea Legislativa se emitió el decreto para reformar algunos artículos de la Ley de Creación del BMI. Las principales reformas se refieren a la ampliación de la definición de las instituciones elegibles para efectuar operaciones financieras hacia intermediarios financieros, nacionales o extranjeros, que no estén supervisados por la Superintendencia; así como el otorgamiento de un mayor número de facultades para llevar a cabo sus operaciones.

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 ahora contará con 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, al desarrollo y 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.

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, 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.

La Junta Directiva del Banco de Desarrollo de El Salvador se encuentra integrada por:

Presidente	Lic. Oscar Lindo Fuentes
Director Propietario	Licda. Dinora M. Cubías
Director Propietario	Licda. Roxana P. Abrego
Director Propietario	Licda. Vilma de Mendoza
Director Propietario	Lic. Luis Alonso Pastora
Director Propietario	Lic. Helmo Patricio Alfaro
Director Suplente	Lic. Nelson Fuentes Menjivar
Director Suplente	Lic. Carlo G. Berti Lungo
Director Suplente	Lic. Miguel Antonio Chorro
Director Suplente	Licda. Karla María Galdámez
Director Suplente	Lic. Adalberto Elías Campos

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 Contabilidad, prevaleciendo las primeras cuando existen conflictos entre ambas. Al 31 de diciembre de 2012 se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y calidad de Activos

Luego que durante el 2012, BANDESAL reflejará un decrecimiento constante en sus activos totales como resultado del ajuste en la posición de liquidez (inversiones financieras y disponibilidades), al cierre del primer semestre del año, el activo crece en 3.8% equivalente a US\$19.6 millones de comparar con el cierre del año previo; valorándose el aumento de las disponibilidades y el crecimiento en la cartera de créditos.

Los préstamos brutos reflejan una tasa de crecimiento del 6.2% equivalente a US\$18.2 millones de comparar con el cierre de 2012, considerándose el efecto neto del crecimiento conjunto de los sectores comercio, construcción y transporte versus la disminución de los sectores agropecuario e industria. Desde su creación el Banco ha mantenido su funcionamiento como banca de segundo piso, implementado estrategias de crecimiento en su portafolio crediticio. Con la reciente transformación a Banco de Desarrollo se espera el financiamiento de otros sectores productivos del país.

En términos de calidad de activos, por tratarse de instituciones reguladas (entidades financieras del sistema), le ha permitido al Banco mantener nulos niveles de morosidad, en sintonía con la ausencia de créditos vencidos. Por otra parte, la estructura de la cartera por

categoría de riesgo muestra que los deudores clasificados en las categorías C, D y E representan el 2.4% del total del portafolio (2.2% en diciembre 2012).

El Banco mantiene reservas en el balance por US\$7.9 millones, las cuales han sido constituidas para afrontar cualquier deterioro en el perfil crediticio de algunos de sus deudores (IFI's). En dicho contexto, las reservas proporcionan una cobertura sobre la cartera de préstamos brutos de 2.5% (2.4% al cierre de 2012). Cabe mencionar, que el 5 de abril de 2013, la Junta Directiva del Banco acordó la aprobación de la política de recuperación, la cual establece los lineamientos para identificar síntomas de deterioro que permitan la implementación de acciones oportunas para asistir a los sujetos elegibles cuyas operaciones entren en incumplimiento, con el fin de prevenir posibles pérdidas para el Banco.

Al cierre del primer semestre del año, BANDESAL refleja una elevada concentración en sus principales deudores, al representar los mayores 5 el 56.6% del total de cartera (53.3% en junio 2012). Dicha concentración no se constituye como un factor de riesgo en razón a que los deudores son entidades reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero y cuentan con mecanismos de garantías que pueden respaldar cualquier incumplimiento por parte de dichos deudores. Es importante destacar que a pesar de que los financiamientos son utilizados por instituciones financieras para redescantar créditos otorgados a usuarios finales, cada uno de éstas es responsable ante el Banco sobre el crédito recibido y la recuperación del mismo.

Cartera de Préstamos

El análisis de la estructura de cartera por sector económico al 30 de junio de 2013, determina que son cuatro destinos los que constituyen el 78.1% del total del portafolio: comercio (27.6%), vivienda (18.1%), servicios (17.2%) y agropecuario (15.2%). Cabe mencionar, que los sectores industria manufacturera y agropecuario han cedido participación de comparar con el cierre de 2012. El detalle de la cartera por sector económico es como se muestra a continuación:

SECTORES	JUN 12	JUN 13
Comercio	23.9%	27.6%
Vivienda	19.7%	18.1%
Servicios	16.8%	17.2%
Agropecuario	20.8%	15.2%
Construcción	8.5%	11.3%
Otros*	10.3%	10.6%
TOTAL	100%	100%

*Incluye los sectores transporte, industrias, instituciones financieras, electricidad, consumo y minería y canteras.

Con la entrada de Banco de Desarrollo en 2012, se ha visto una tendencia de expansión del crédito en los últimos meses, luego de una menor dinámica como resultado de la deprimida demanda, siendo el elevado nivel de liquidez del sector financiero el factor que determinó dicha tendencia. Al respecto, el Banco modificó sus políticas de

riesgo para incluir la evaluación de nuevas entidades solicitantes de recursos de intermediación, entre ellos el sector cooperativo y otras instituciones no reguladas.

Fondeo

Las fuentes de fondeo del Banco se fundamentan en el financiamiento proveniente del BCR, préstamos de otras entidades financieras y títulos de emisión propia. En dicho contexto, los pasivos de intermediación sumaron US\$309.8 millones, disminuyendo en US\$17.4 millones de comparar con el cierre de 2012. Por otra parte, las obligaciones con el Banco Central de Reserva suman US\$103.7 millones, disminuyendo en US\$68 mil en el lapso de un año. Dicho préstamo cuenta con garantía patrimonial (préstamos sin opción de refinanciamiento).

Cabe mencionar, que en marzo de 2008 se realizó negociación entre el Banco Multisectorial de Inversiones y el BCR en donde se acordó el prepago anticipado de cuotas de principal de 5 años de los pasivos, quedando el próximo pago para el año 2013, donde según contrato del crédito los pagos de capital se reanudarían en el mes de julio. A la fecha, se han realizado pagos mensuales desde dicho mes por la cantidad de US\$649.8 mil.

Las obligaciones con otros bancos totalizan US\$186.7 millones, decreciendo en US\$1.9 millones de comparar con el cierre de 2012, producto de la menor utilización de sus líneas; siendo los principales proveedores el BCIE, Banco Interamericano de Desarrollo y Credit Suisse, representando en conjunto el 60.6% del total de esta fuente de fondeo. Mientras tanto, en relación a los títulos de emisión propia; en el segundo trimestre de 2012, se encontraban colocados dos tramos por la cantidad de US\$39.9 millones, los cuales vencieron en los meses de julio y octubre de 2012. En el mes de abril de 2013, el Banco colocó un instrumento de corto plazo en el mercado bursátil local (PBDBM104) por un monto de US\$19.4 millones.

FUENTES DE FONDEO	QIC 10	DIC 11	JUN 12	DIC 12	JUN 13
Préstamos del BCR	27.3%	28.5%	29.5%	35.5%	33.5%
Préstamos de otros Bancos	58.3%	60.6%	59.2%	64.5%	60.3%
Títulos de emisión propia	14.4%	10.9%	11.3%	0.0%	6.3%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

Elaboración: Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

En términos de endeudamiento, el índice pasivo/patrimonio pasa a 1.5 veces desde 1.4 veces en diciembre 2012, reflejando un mayor índice en razón del incremento en los pasivos (títulos de emisión propia) en el período de análisis. Por su parte, la relación pasivo/activos se ubica en 0.6 veces, sin representar cambios en el inter-anual, en razón de la mayor proporción en que crecen los pasivos respecto de los activos totales.

Solvencia y Liquidez

El patrimonio del Banco se vio favorecido con la capitalización y generación de utilidades que al 19 de enero de 2012 generó Banco Multisectorial de Inversiones, por US\$198.2 millones. Al cierre del primer semestre del año, el patrimonio total del Banco totalizó US\$212.3

millones, reflejando un incremento de US\$1.5 millones de comparar con el cierre de 2012; siendo la capitalización de las utilidades al cierre del año previo las que aportaron dicho aumento. Cabe mencionar que al cierre del primer semestre se cancelaron en concepto de dividendos al Banco Central de Reserva la cantidad de US\$595 mil, según lo establece el Art. 10 de la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo.

Al 30 de junio de 2013, el fondo patrimonial sobre activos ponderados es de 38.1%, reflejando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. Dicho indicador se mantiene holgado en relación al requerimiento mínimo establecido en la Ley de Creación del Banco del 8%. En la misma línea, el índice de capitalización (patrimonio/activos) mejora a 39.7% desde 35.6% en junio 2012. Cabe mencionar que la flexibilidad financiera del Banco está también respaldada por la política de mantener reservas por encima de las exigencias normativas. Además, la ausencia de cartera vencida y bienes recibidos en pago, determina que no existen presiones sobre la posición patrimonial de la Entidad provenientes de dichos activos de baja productividad.

BANDESAL está obligado a constituir reservas complementarias de sus utilidades anuales para el mantenimiento del valor del patrimonio en términos reales. La posición de liquidez del Banco se mantiene fuerte, al constituir los activos líquidos (disponibilidad e inversiones financieras) el 38.9% del total, comparándose favorablemente respecto del promedio del sector. En dicho contexto, el efectivo incremento en US\$29.1 millones de comparar con el cierre de 2012, en razón a la mayor colocación de depósitos en bancos locales (depósitos de ahorro). Mientras que las inversiones financieras disminuyen en US\$26.6 millones, en sintonía con la estrategia del Banco de apalancar el crecimiento de la cartera de préstamos.

Análisis de Resultados

Al cierre del primer semestre de 2013, los ingresos totales del Banco reflejan un crecimiento interanual de 11.9% equivalente a US\$1.1 millones; considerándose el efecto neto del incremento en los ingresos provenientes de intereses de préstamos e inversiones financieras versus la reducción de los intereses sobre depósitos. Cabe mencionar, que en dicha disminución se valoran dos razones: (i) que en junio 2012 la Entidad recibió intereses sobre depósitos a plazo y (ii) que en el mes de febrero del año en análisis se reclasificaron cuentas (cambio de catálogo) en la contabilidad del Banco.

Por otra parte, los costos de operación aumentaron en US\$268 mil, valorándose los mayores intereses sobre préstamos. Acorde a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera incrementa en US\$808 mil (17%) en el interanual; ubicándose el margen financiero en 56.2%. Por su parte, los gastos de operación suman US\$2.6 millones a junio 2013, mayores en US\$390 a los reportados en similar período en 2012, considerándose el incremento principalmente por remuneraciones y prestaciones de personal que incrementan en US\$291 mil conjuntamente. Al cierre del primer semestre de 2013, la eficiencia del Banco desmejora a 45.3% desde 44.8%, comparándose desfavorablemente con los índices alcanzados en el período 2009-2011.

Al 30 de junio de 2013, el Banco ha constituido reservas de saneamiento por US\$1.1 millones, en sintonía con el incremento en la cartera y los nuevos rubros crediticios a los que el Banco brindará su apoyo financiero. Dicho aumento ha desfavorecido el resultado operativo del Banco reflejando una disminución en US\$660 mil en el interanual. De considerar los otros ingresos no operacionales por US\$811 mil la utilidad neta incrementa en US\$247 mil en el lapso de un año; ubicándose el margen neto en 20.3%. Así, los retornos sobre el patrimonio y activos mejoran a 2.3% y 0.9% respectivamente desde 1.5% y 0.6% en junio 2012.

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Balances Generales
 (en miles de US Dólares)

	DIC.10		DIC.11		JUN.12		DIC.12		JUN.13	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	37,518	8%	18,317	3%	60,327	8%	11,828	2%	40,711	6%
Inversiones Financieras	308,965	52%	282,329	51%	225,873	40%	193,531	38%	166,967	31%
Préstamos Brutos	240,491	40%	251,412	44%	273,864	48%	293,722	57%	311,891	58%
Vigentes	240,491	40%	251,412	44%	273,864	48%	293,722	57%	311,891	58%
Reestructurados	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Vencidos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	14,034	2%	8,948	1%	7,155	1%	8,950	1%	7,920	1%
Préstamos Netos de reservas	226,457	38%	244,464	43%	266,709	47%	284,772	56%	303,971	57%
Activo fijo neto	3,118	1%	3,028	1%	3,155	1%	3,141	1%	3,089	1%
Otros activos	15,188	3%	17,052	3%	19,889	3%	19,418	4%	19,375	4%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	594,247	100%	575,188	100%	565,833	100%	514,486	100%	534,123	100%
PASIVOS										
Préstamos del BCR	103,646	17%	103,848	18%	103,607	18%	103,794	20%	103,739	19%
Préstamos de otros Bancos	221,418	37%	220,258	38%	208,748	37%	188,548	37%	186,675	35%
Títulos de emisión propia	54,799	9%	39,485	7%	39,882	7%	-	0%	19,370	4%
Otros pasivos	13,091	2%	13,378	2%	11,611	2%	11,305	2%	12,047	2%
TOTAL PASIVO	392,955	66%	376,776	66%	364,228	64%	343,650	59%	321,631	60%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	122,496	21%	122,497	21%	198,212	35%	198,212	39%	198,212	37%
Reservas y Resultados Acumulados	73,450	12%	71,616	12%	1,580	0%	8,048	2%	12,030	2%
Utilidad Neta	5,346	-1%	4,301	0%	1,802	0%	4,578	1%	2,050	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	201,292	34%	198,413	34%	201,604	36%	210,838	41%	212,291	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	594,247	100%	575,188	100%	565,833	100%	514,486	100%	534,123	100%

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Estados de Resultados
 (en miles de US Dólares)

	DIC.10		DIC.11		JUN.12		DIC.12		JUN.13	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	21,820	100%	20,436	100%	9,062	100%	18,402	100%	10,117	100%
Intereses sobre préstamos	12,652	58%	10,673	52%	5,321	59%	11,442	62%	6,771	67%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,208	6%	1,629	8%	620	7%	5	0%	684	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	7,499	34%	7,617	38%	2,171	24%	5,293	29%	2,854	28%
Intereses sobre depósitos	462	2%	317	2%	929	10%	420	2%	9	0%
Otros servicios y contingencias	0	0%	-	0%	-	0%	1,242	7%	-	0%
Costos de operación	8,185	42%	8,634	42%	4,158	46%	8,871	47%	4,427	44%
Intereses sobre préstamos	6,133	37%	6,188	40%	3,605	40%	6,525	46%	4,084	40%
Títulos de emisión propia	-	0%	-	0%	606	6%	-	0%	246	2%
Comisiones y otros	1,082	5%	366	2%	49	1%	146	1%	89	1%
UTILIDAD FINANCIERA	12,628	58%	11,802	58%	4,883	54%	9,731	53%	5,690	56%
GASTOS OPERATIVOS	3,459	16%	3,551	17%	2,188	24%	5,283	29%	2,579	25%
Personal	2,394	11%	2,582	13%	1,413	16%	3,189	17%	1,726	17%
Generales	868	4%	737	4%	647	7%	1,717	9%	627	6%
Depreciación y amortización	207	1%	232	1%	129	1%	376	2%	227	2%
Reservas de saneamiento	2,368	11%	8,027	39%	62	1%	109	1%	1,136	11%
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	6,798	31%	823	2%	2,632	29%	4,369	24%	1,972	19%
Otros ingresos y (Gastos) no operacionales	48	0%	6,353	31%	(168)	-2%	1,774	10%	811	8%
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1	0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	6,844	31%	6,676	33%	2,474	27%	6,134	33%	2,784	28%
Impuesto sobre la renta	1,488	7%	2,375	12%	672	7%	1,558	8%	735	7%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	5,348	24%	4,301	21%	1,802	20%	4,578	25%	2,050	20%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.10	DIC.11	JUN.12	DIC.12	JUN.13
Capital					
Pasivo/patrimonio	2.0	1.9	1.8	1.4	1.5
Pasivo / activo	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Patrimonio /Préstamos brutos	85.7%	78.9%	73.8%	71.8%	68.1%
Patrimonio/Vencidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio/activos	33.9%	34.5%	35.8%	41.0%	39.7%
Activos fijos / Patrimonio	1.5%	1.5%	1.8%	1.5%	1.5%
Liquidéz					
Efectivo / activos totales	6.3%	3.2%	8.9%	2.3%	7.6%
Caja + Val. Negociables/ activo total	58.3%	54.0%	48.8%	39.9%	38.9%
Rentabilidad					
ROAE	2.7%	2.2%	1.5%	2.2%	2.3%
ROAA	0.9%	0.7%	0.6%	0.8%	0.8%
Margen financiero neto	57.9%	58.2%	54.0%	52.9%	56.2%
Margen operacional neto	31.2%	1.6%	29.1%	23.7%	19.5%
Utilidad neta /Ingresos financ.	24.5%	21.0%	19.8%	24.9%	20.3%
Gastos Operativos / Total Activos	0.5%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%
Componente extraordinario en Utilidades	0.9%	147.7%	-8.8%	38.7%	39.6%
Rendimiento de Préstamos	5.3%	4.2%	3.9%	3.9%	4.3%
Rendimiento de Inversiones	2.4%	2.7%	1.9%	2.7%	3.2%
Costo de deuda	2.5%	2.5%	2.3%	2.9%	2.8%
Margen de tasas	2.8%	1.7%	1.6%	1.0%	1.5%
Eficiencia operativa	27.4%	29.8%	44.8%	54.1%	45.3%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas /Préstamos Brutos	5.8%	2.9%	2.8%	2.4%	2.6%
Préstamos Brutos / Activos	40.5%	43.7%	48.4%	57.1%	66.4%

La información financiera detallada incluye tanto estados financieros de Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) como de Banco Desarrollo de El Salvador desde su fecha de creación.

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2013 (US\$Miles)						
DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO	GARANTÍA
PBDBMI04	\$ 20,000	\$ 19,189	Abr 2013	4.3%	363 días	Sin garantía específica
TOTAL	\$ 20,000	\$ 19,189				