

## Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6222014 del 29 de septiembre de 2014.

Sesión Extraordinaria de Ratificación: 6232014 del 07 de octubre de 2014.

Información financiera no auditada al 30 de junio de 2014.

Contactos: Marco Antonio Orantes  
Miguel Lara Andrade

Analista financiero  
Director país

[morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)  
[mlara@scriesgo.com](mailto:mlara@scriesgo.com)

Este informe corresponde al análisis mantenimiento de BANDESAL con información financiera no auditada al 30 de junio de 2014.

### Clasificación de riesgo

Tipo	Actual		Anterior	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	AA+	Estable	AA+	Estable

\* La clasificación no varió respecto a la anterior

### Clasificaciones de riesgo de las emisiones:

PDBM04	ANTERIOR		ACTUAL	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisión LP	AA+	Estable	AA+	Estable
Emisión CP	N-1	Estable	N-1	Estable

Emisión	Actual		Anterior	
	Corto plazo	Perspectiva	Largo plazo	Perspectiva
CIBANDESAL1	AA+	Estable	AA+	Estable
PBANDESAL5	N-1	Estable	AA+	Estable

\* La clasificación no varió respecto a la anterior

### Explicación de la clasificación otorgada:

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

**AA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

*"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 clasificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

slo: Clasificaciones otorgadas en la República de El Salvador. "scr": SCRiesgo.

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.

### Fundamentos.

#### Fortalezas:

- Importante papel en las políticas públicas del Gobierno, facilitando el acceso al crédito a sectores identificados como estratégicos para el desarrollo del país. De esta manera, consideramos que el Gobierno tiene fuertes intereses en soportar al Banco en caso de requerirse.
- Los privilegios otorgados en su Ley de creación que le permite el acceso directo a las reservas de liquidez de las instituciones deudoras en el Banco Central de Reserva (BCR), con el propósito de amortizar los préstamos otorgados.
- La calidad de activos es sólida como evidencia la ausencia de pérdidas de acuerdo a sus registros históricos, a pesar de las altas concentraciones que son propias a su naturaleza operativa.
- El buen acceso a un razonable costo de fondeo y un portafolio de inversiones conservadoramente colocado, constituyen una fuente de financiamiento adecuado y de rápido acceso.
- Recurrente rentabilidad sustentada en los consistentes desempeños operativos que han sido suficientes para la formación de capital dado el crecimiento rentable del crédito observado.
- El Banco exhibe niveles de capitalización elevados para la calidad y cantidad de riesgos asumidos, y para desarrollar sus planes de crecimiento.

- Política de dividendos conservadora, aunque sujeta a los términos estipulados en la Ley de creación del Banco.
- Amplios colchones de liquidez, favorecidos por un adecuado calce en términos de plazo y una programación predecible de sus flujos de efectivo.
- Alta calidad de su equipo gerencial y consolidada estructura para la gestión integral de riesgos.
- El potencial soporte del Estado, en virtud que BANDESAL desempeña un rol clave y estratégico para el desarrollo económico del país.

#### Amenazas:

- El contexto económico de bajo crecimiento puede limitar el volumen de negocios, a la vez que podría deteriorar su entorno operativo.
- En cumplimiento a las políticas y estrategias de desarrollo del Estado, la incursión en nuevos modelos de negocios genera desafíos para mantener los indicadores en calidad de activos.

#### Debilidades:

- Altas concentraciones crediticias, aunque de acuerdo con el modelo de negocios.

### Contexto económico

#### Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador sigue manteniendo rezagos en relación al desempeño de otros países de la región. La contracción de la demanda de consumo interno, explicada por la incertidumbre propia de un año electoral, el desempeño de las exportaciones, la modesta atracción de Inversión Extranjera Directa (IED) y los reducidos niveles de inversión pública y privada respecto al PIB, limitan la reactivación plena de la economía.

Según cifras preliminares del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) en tendencia ciclo registró una tasa interanual promedio a doce meses de 1.5% en junio de 2014, variación mayor en 0.2 puntos porcentuales respecto a junio de 2013, y un crecimiento a dicho mes de 1.0%. Cuando se compara los dos resultados trimestrales del año 2014, se advierte una reducción de 0.5 puntos porcentuales para el segundo trimestre, toda vez que el promedio de tasas en el primer trimestre fue de 1.7% y en el segundo de 1.2%, lo cual supone una desaceleración de la economía.

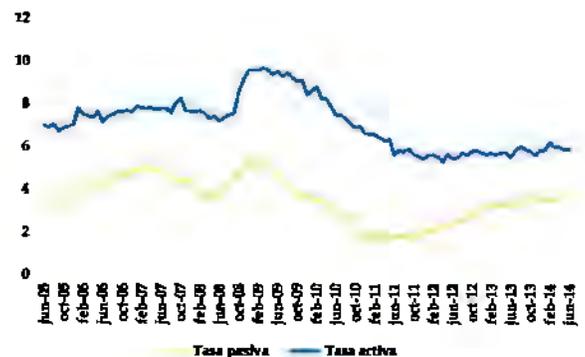
Las principales actividades económicas que aportaron positivamente en el resultado a junio 2014 fueron: Comercio, Restaurantes y Hoteles; Bancos, Seguros y otras Instituciones Financieras; Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas; Transporte Almacenamiento y Comunicación y Electricidad Gas y Agua. La reducción en el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre está relacionada con una menor dinámica de actividades como Industria Manufacturera, Agricultura y Construcción.

#### Deuda pública

Los niveles de deuda en el país han crecido en los últimos años. De acuerdo al BCR, el saldo de la deuda pública al cierre de junio de 2014 fue de US\$15,093.5 millones, mayor a lo observado hace un año (US\$14,338.1 millones). Dicha variación implica un crecimiento interanual del 3.8%, equivalente a US\$546.6 millones. Asimismo, esta se encuentra distribuida en un 54.0% en deuda externa, mientras que el 46.0% corresponde a endeudamiento interno.

#### Tasas de interés

Evolución de la tasa básica pasiva mensual  
junio de 2005 a junio de 2014, en porcentajes  
En términos nominales



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR.

Al finalizar junio de 2014, la tasa básica pasiva, reflejó 3.86%, mayor si se compara la observada en junio de 2013 (3.44%). Por su parte, la tasa básica activa a junio de 2014 alcanzó 5.89%, superando el 5.50% reportada en el mismo período del 2013.

#### Inflación

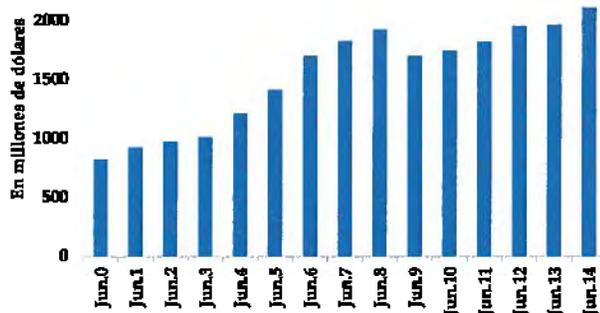
Aunque persiste el contexto de inflación baja y estable durante los últimos dos años, se advierte que el segundo trimestre de 2014, los precios de algunos productos (granos básicos) repuntaron. Al finalizar junio de 2014, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 1.1%. Entre los rubros que obtuvieron mayores cambios en cuanto a aumento de precios se mencionan: bebidas alcohólicas y tabaco (3.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (2.4%), transporte (2.2%),

alojamiento, agua, electricidad, gas y otros (2.0%), educación (1.8%), restaurantes y hoteles (1.4%).

## Remesas

Según datos del BCR, el flujo de remesas familiares enviadas por los salvadoreños residentes en el exterior en el período de enero a junio de 2014, fue de US\$2,105.1 millones, cifra superior en US\$155.4 millones a lo registrado en el mismo período del año anterior, equivalente a un 8.0% de crecimiento interanual. En el mes de junio de 2014 ingresaron US\$360.8 millones, registrando una tasa de crecimiento de 12.5% con respecto a junio de 2013. Mientras que durante los primeros seis meses del 2014, el promedio de envío de remesas fue de US\$350.9 millones, siendo mayor en US\$25.89 millones a lo reportado el año anterior.

Evolución de las remesas familiares a junio de cada año  
2500



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR.

## Sector bancario

Los activos administrados por el sistema bancario salvadoreño han venido perdiendo participación en relación al resto de países de la región centroamericana, asociado al lento crecimiento económico (0.8% en los últimos 5 años), lo cual, ha impactado directamente el volumen de la actividad de intermediación. En relación al total de la región, el sistema bancario salvadoreño administra activos al cierre del primer semestre de 2014 equivalente al 14.7%, menor al 18.5% reportado en diciembre de 2010.

La actividad crediticia salvadoreña se expandió en los últimos doce meses en el orden del 7.9% (14.2% en junio de 2013), equivalente a US\$727.4 millones, explicado por la mayor colocación en sectores tradicionales como el de consumo y vivienda, que mantienen un peso cercano al 30% y 20%, respectivamente, en relación a la cartera total.

Posterior a la crisis financiera, el sistema ha mejorado las principales métricas de calidad de activos, reduciendo los niveles de morosidad mayor a 90 días, la cartera pesada (C, D y E) y los activos inmovilizados, mientras se reporta un aumento del aprovisionamiento con reservas de

saneamiento sobre dichos activos. Esto genera un mayor respaldo, para enfrentar potenciales pérdidas en el futuro.

En relación a la solvencia patrimonial, los principales ratios se mantienen adecuados y de hecho se han incrementado luego de la crisis financiera, destacando de manera positiva su calidad, por la preponderancia del capital primario y la relativamente baja cantidad de instrumentos de deuda subordinada u otros híbridos emitidos. Así, el indicador de coeficiente patrimonial registró 16.4% a junio de 2014, sobre un mínimo normativo de 12%. La cómoda posición de liquidez supone otro factor positivo que refleja el modesto crecimiento del crédito. Al cierre del primer semestre de 2014, el coeficiente de liquidez neto fue del 28.2%, mayor al exigido por el regulador (17.0%).

La banca hace descansar su base de fondeo en las captaciones del público, lo que se refleja en buenos ratios de préstamos a depósitos (103.1% a junio de 2014 desde 96.2% en igual periodo de 2013). Con cifras a junio de 2014, los depósitos totales alcanzaron un monto de US\$9,895.7 millones, lo que significó un crecimiento del 0.6% respecto a junio de 2013.

## Información sobre la entidad

### Reseña histórica.

La institución nació por decreto legislativo en 1994 como Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), aunque dejó de operar con tal denominación en enero del 2012, para transformarse en el Banco de Desarrollo de El Salvador (en adelante BANDESAL). Creado por medio del Decreto No. 847, la Asamblea Legislativa de El Salvador emitió la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo. El capital inicial de BANDESAL se constituyó con US\$198.2 millones, correspondiente al patrimonio del Banco Multisectorial de Inversiones al 18 de enero de 2012.

### Perfil de la entidad

El Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) es una institución que actúa como banco de segundo piso y desde 2012, incorpora la facultad de realizar préstamos directos estructurados que estén expresamente dirigidos al desarrollo productivo del país.

BANDESAL cuenta con el apoyo del Banco Central de Reserva para el completo funcionamiento del concepto banca de desarrollo. Además, es un vehículo estratégico del Gobierno en el financiamiento de grandes proyectos de inversión, por lo que consideramos que el Gobierno tiene fuertes intereses en soportar al Banco en caso de requerirse.

Desde el año 2012, BANDESAL administra dos fondos: (i) el Fondo de Desarrollo Económico (FDE) cuyo objetivo es el

financiamiento de crédito directo a sectores de la mediana y pequeña empresa o los identificados como sectores prioritizados: (ii) El segundo fondo, llamado el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), tiene como objetivo principal facilitar financiamiento a la MIPYME a través de garantías, con un promedio de cobertura del 50%.

### Gobierno corporativo

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

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

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

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

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

### Características de las emisiones

CIBANDESAL1	
Emisor	BANDESAL
Estructurador	BANAGRICOLA, S.A
Denominación	CIBANDESAL1
Monto de la emisión	US\$100,000,000.00
Clase de valor	Certificados de Inversión
Monto mínimo de negociación	US\$100.00 y múltiplos de US\$100.00
Forma de representación de los valores	Anotaciones electrónicas de valores en cuenta
Plazo	5 años a partir de su fecha de colocación
Garantía de la emisión	Patrimonial
Tasa de interés	A definir de acuerdo a tasas de referencia: Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderado y la tasa London Interbank Offered Rate (LIBOR)
Tipo de tasa de interés	Fija o variable

PBANDESAL5	
Emisor	BANDESAL
Estructurador	BANAGRICOLA, S.A
Denominación	PBANDESAL5
Monto de la emisión	US\$100,000,000.00
Clase de valor	Papel Bursátil para el Desarrollo
Monto mínimo de negociación	US\$100.00 y múltiplos de US\$100.00
Forma de representación de los valores	Anotaciones electrónicas de valores en cuenta
Plazo	5 años a partir de su fecha de colocación
Garantía de la emisión	Patrimonial
Tasa de interés	A definir de acuerdo a tasas de referencia: Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderado y la tasa London Interbank Offered Rate (LIBOR)
Tipo de tasa de interés	Fija o variable

### Análisis financiero y de gestión

#### 1. Estructura financiera

La recolocación de inversiones para la expansión de la cartera crediticia, un incremento de disponibilidades y un adecuado perfil de su portafolio de inversiones, determinaron el desempeño de los activos totales de BANDESAL, los cuales experimentaron una contracción del 2.5% al finalizar junio de 2014. En virtud de la magnitud y alcance de sus negocios dentro de diferentes sectores de la economía salvadoreña, el Banco no tiene competidores naturales en el sistema financiero salvadoreño.

### OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936  
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

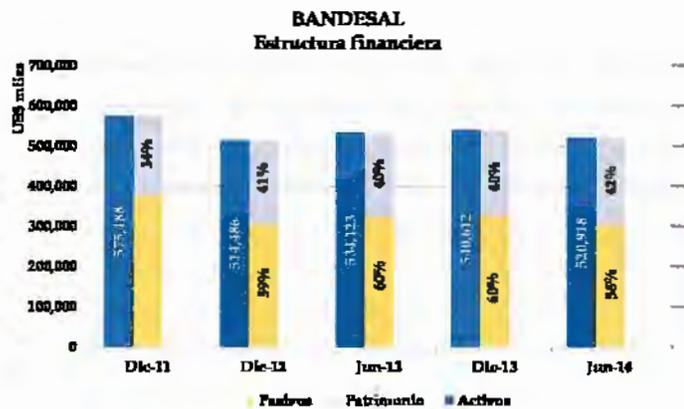
El Salvador: (503) 2260-5407  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,  
local A-13

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com) / [info@scriesgo.com](mailto:info@scriesgo.com)

El portafolio crediticio bruto concentró el 66.4% de los activos totales, avanzando con respecto al 58.4% de junio 2013. Mientras que las disponibilidades en caja y bancos representaron el 6% del tamaño del balance. Por su parte, las inversiones financieras significaron el 24.8% a junio 2014, retrocediendo participación frente al 31.3% observado en igual mes hace un año. Esta situación explica la estrategia reciente de reorientar recursos del portafolio de inversiones hacia activos financieros más rentables.

Compuesto principalmente por préstamos con otros bancos (64.4%) y obligaciones con el BCR que significan el 31.2%, los pasivos totales acumularon un saldo de US\$304.4 millones al finalizar junio de 2014, equivalente a una contracción interanual del orden del 5%. De esta manera, BANDESAL mantiene préstamos de mayoreo a largo plazo contratados con banca especializada (multilaterales y otros). Además, como parte de sus estrategias de captación bursátil, el Banco ha mantenido históricamente programas de emisión de bonos, los cuales han diversificado de manera importante la estructura de sus pasivos.

Tras la capitalización inicial, la generación y acumulación de utilidades origina el principal soporte para el crecimiento del patrimonio. En este sentido, los recursos propios experimentaron una expansión del orden del 2.0% al finalizar junio de 2014.



## 2. Administración de riesgos

### 2.1 Riesgo cambiario.

Los riesgos derivados de las fluctuaciones en el tipo de cambio, están relativamente controlados por la baja exposición del Banco con transacciones originadas en moneda extranjera (Euros) y por el hecho de operar bajo un esquema de economía dolarizada. En términos de exposición cambiaria, BANDESAL mantiene una posición larga con respecto al patrimonio del 0.73% al cierre del primer semestre del año 2014.

### 2.2 Riesgo tasa de interés

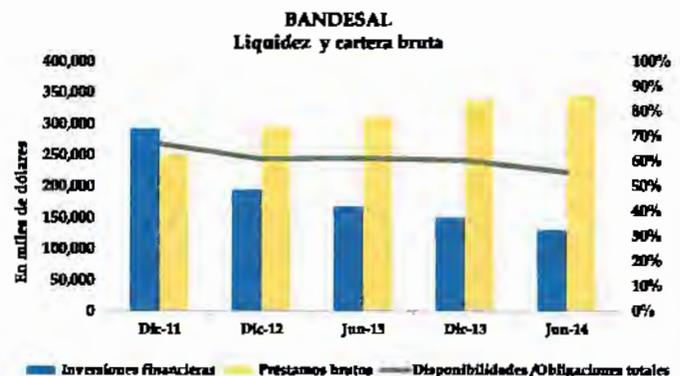
El riesgo de mercado que resulta de la sensibilidad que muestran los activos y pasivos a los movimientos en las tasas de interés, está contenida por medio de esquemas de contratación que moderan el riesgo de tasas de interés, ante la facilidad del Banco de ajustar tasas variables de forma periódica, y que pueden ser modificadas con relativa rapidez según acuerdos previamente establecidos por la administración.

En la actualidad, el Banco mantiene como política de riesgo de tasa de interés un límite del 1.5% como pérdida máxima de valor patrimonial. Lo anterior con el propósito de establecer un monitoreo a los movimientos que podrían en determinado momento afectar los resultados y niveles patrimoniales.

### 2.3 Riesgo de liquidez

Con un saldo de US\$161.5 millones, los fondos disponibles para efectos de liquidez (caja y bancos, más inversiones financieras) experimentaron un cambio negativo del 22% al finalizar junio de 2014. La estrategia del Banco de rentabilizar sus disponibilidades e inversiones, impulsando el margen de intermediación al recolocar recursos del portafolio de inversiones en la cartera crediticia, explica tal variación.

Las posiciones líquidas representaron el 31% de los activos totales al cierre del primer semestre de 2014 (junio 2013: 39%). A futuro, SCRiesgo no prevé cambios en esta tendencia, y estima se mantenga el mismo patrón, alineado con las metas de crecimiento en el portafolio crediticio.



Al finalizar junio de 2014, las inversiones se encuentran concentradas en instrumentos clasificados en grado de inversión. Del portafolio de inversiones, más de la mitad se mantiene en categoría AAA, de las cuales el 55.2% se encuentran en depósitos con instrumentos del BCR (bonos de mediano plazo y certificados de descuentos). El resto del

portafolio está colocado con bancos especializados del exterior. En tal sentido, los niveles de cobertura con reservas sobre las inversiones aumentaron a un conservador 7.3% desde un 5.7% en junio de 2013.

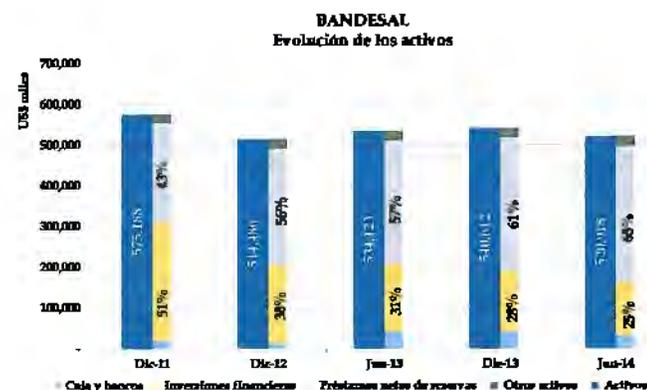
Las disponibilidades sobre activos totales fueron de 31.0% al término de junio de 2014, mostrando un retroceso con respecto al 38.9% observado en igual mes del 2013. Mientras, el *ratio* que mide las disponibilidades a obligaciones totales, declinó hasta un 55.5% desde un 67% en 2013. Es importante destacar que dentro de su política de riesgo de liquidez, BANDESAL estipula adecuar márgenes mínimos en disponibilidades, que a la fecha han resultado ser conservadores y se han mantenido en cumplimiento.

La buena gestión de liquidez, la naturaleza transaccional de sus operaciones (banco de segundo piso) y el portafolio de clientes con un adecuado historial crediticio, le permite a BANDESAL establecer flujos de efectivo con un buen nivel de predictibilidad. Esto se complementa con una adecuada programación de sus desembolsos crediticios y servicio de la deuda.

Indicadores liquidez y fondeo	Dic-11	Dic-12	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Disponibilidad / Activo total	54.0%	39.9%	38.9%	35.2%	31.0%
Disponibilidad / Obligaciones totales	85.5%	70.2%	67.0%	61.2%	55.5%

## 2.4 Riesgo de crédito

Con un saldo acumulado de US\$345.7 millones, el portafolio crediticio del Banco mostró una expansión del orden del 11.0% al cierre de junio de 2014, menor al crecimiento interanual observado en igual mes del 2013 (13.9%). Dado su estrategia comercial, el incremento de la cartera sigue determinada por el número de sujetos elegibles, y de manera moderada, por la colocación de créditos directos.

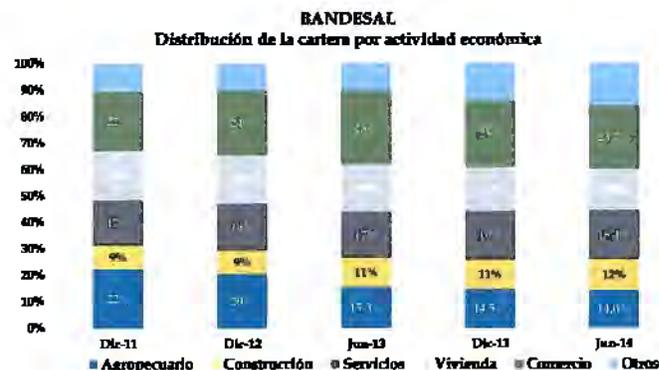


El principal riesgo del Banco se deriva del portafolio crediticio, el cual está controlado en virtud de los privilegios otorgados en su Ley de creación que le permite el acceso directo a las reservas de liquidez que las instituciones

deudoras mantienen en el BCR para asegurar el oportuno pago de los préstamos y por su operación bajo un modelo de banca de segundo piso. Por consiguiente, el riesgo asociado al crédito es trasladado a los sujetos elegibles (IFI's), cuyos préstamos son respaldados con esquemas de garantías reales, conformados de la siguiente manera: fiduciaria (28%), hipotecaria (36%), prendaria (11%) y otros (15%).

Desde sus inicios en el 2013, BANDESAL implementa la modalidad de colocar créditos de manera directa, aunque a la fecha no alcanzan una participación importante en el tamaño de la cartera. A junio de 2014, el saldo acumulado en créditos directos fue de US\$16.7 millones y representó el 4.9% de la cartera. SCRiesgo considera que las facultades establecidas en la Ley de Fomento al Desarrollo, constituyen una oportunidad para dinamizar el crecimiento rentable del crédito.

Los sectores económicos de comercio, servicios y vivienda determinaron el crecimiento de la cartera crediticia, representando de manera conjunta el 58% de la misma al cierre del segundo trimestre de 2014. Por tipo de deudor, el 61% está colocado en bancos comerciales, 12% en bancos cooperativos, 9% en instituciones públicas de crédito y el remanente (18%), repartido entre cajas de crédito, instituciones financieras y créditos directos.



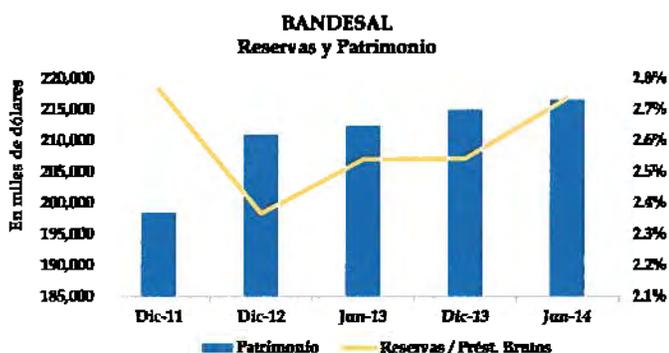
La expansión del crédito ha estado acompañada por la ausencia de pérdidas crediticias en sus registros históricos. Lo anterior es positivo para el perfil crediticio del Banco, toda vez que ha podido expandir sus operaciones sin afectar su patrimonio. Gracias a las estrictas políticas de control y modelos de evaluación aplicados a los sujetos elegibles, se espera que el Banco continúe exhibiendo indicadores controlados en términos de calidad de activos.

De acuerdo con su posición crediticia privilegiada, el Banco puede realizar cobros sobre los recursos que sus deudores (IFI's reguladas que suponen cerca del 73% de la cartera) mantienen en el BCR para amortizar los adeudos. Lo anterior resulta en una efectiva gestión de riesgo crediticio que es reforzada por el exceso de reservas constituidas para

reducir el riesgo ante un potencial surgimiento de morosidad en la cartera de préstamos.

Con un saldo acumulado de US\$9.5 millones al término de junio de 2014 (US\$7.9 millones en 2013), las reservas de saneamiento representaron el 2.7% de la cartera de préstamos brutos. De acuerdo con el perfil de riesgo, el *ratio* se observa en niveles satisfactorios considerando que su historial se ha caracterizado por la ausencia de mora y de créditos reestructurados.

La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) no ha establecido una regulación específica para calificación de deudores financieros en bancos de segundo piso. Por consiguiente, las reservas constituidas responden a políticas internas, que en nuestra opinión son conservadoras y adecuadas a los segmentos atendidos.



Los 10 primeros deudores representaron el 75.3% de la cartera bruta (US\$259.3 millones), al finalizar junio de 2014. En instituciones de este tipo, es normal que las concentraciones por deudor resulten altas comparadas con la banca comercial. La primera exposición que corresponde a un banco estatal, representó el 27.2% del patrimonio total.

La exposición del capital regulatorio frente a los primeros 5 y 3 mayores deudores fue del 53.9% y 39.5%, respectivamente, acumulando de manera conjunta US\$185.4 millones al cierre de junio de 2014. A pesar que los indicadores resultan elevados, los mismos permanecen en categorías internas bien calificadas por el Banco, por lo que representa un riesgo potencial controlado.

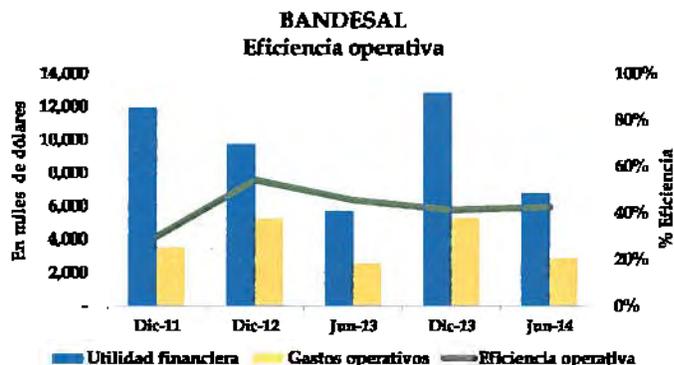
Cumpliendo con sus estrategias de desarrollo, y comprometido en atender a la pequeña y mediana empresa (PYMES), BANDESAL administra los Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG). Los cuales en el corto plazo, y dado la adecuada gestión de su operatividad, han permitido alcanzar el punto de equilibrio en sus primeros años de funcionamiento.

Indicadores calidad de activos	Dic-11	Dic-12	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Cartera vencida / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos brutos / Activos	43.7%	57.1%	58.4%	62.4%	66.4%
Inmovilización de patrimonio	3.5%	3.3%	3.7%	4.0%	4.4%
Reservas / Préstamos brutos	2.8%	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%
Concentración 10 mayores deudores	82.3%	82.5%	81.8%	76.9%	75.3%

## 2.5 Riesgo de gestión y manejo

Históricamente el Banco ha mantenido una estructura reducida para la implementación de su modelo de negocios, de manera que los gastos de estructura han implicado un compromiso relativamente controlado. No obstante, tras los esfuerzos para ampliar su alcance operativo entre los sectores importantes de la economía, lo cual ha supuesto la puesta en marcha de los nuevos fondos (Fondo de Desarrollo Económico y Fondo Salvadoreño de Garantías), la carga operativa se ha incrementado de forma moderada en relación a los niveles históricos.

A junio de 2014, el *ratio* que mide el nivel de gastos operativos a margen de intermediación, reflejó una mejora al ubicarse en 42.4%, desde un 45.3% en junio 2013. Por su parte, los gastos operativos absorbieron el 25.2% de los ingresos totales, declinando con respecto al observado en igual mes del 2013 (25.5%). Estos avances están asociados a la expansión del margen financiero ante el mayor volumen de los activos productivos.



En nuestra opinión, las mejoras en las métricas de eficiencia, continuarán fundamentadas por la capacidad de incrementar el volumen de negocios enfocado en activos más rentables, a la vez que el Banco continúe mostrando una adecuada contención en su estructura de gastos.

Indicadores de eficiencia	Dic-11	Dic-12	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Gastos operativos / Margen de intermediación	29.8%	54.1%	45.3%	41.1%	42.4%
Gastos operativos / activos totales promedio	0.6%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%
Costos en reservas / Margen de intermediación	67.4%	1.1%	20.0%	15.1%	17.7%
Gastos operativos / Ingresos de operación	17.4%	28.6%	25.5%	24.2%	25.2%

### 3. Fondeo

Aparte del robusto capital propio, el fondeo externo continúa siendo el principal recurso de financiación de BANDESAL, con US\$290.9 millones (US\$503 mil más que a junio de 2013). Los préstamos recibidos del BCR, el financiamiento con instituciones extranjeras y multilaterales, continúan fundamentado las fuentes principales del Banco con cifras al cierre del primer semestre de 2014



Los mayores proveedores de recursos en relación a los préstamos institucionales son los siguientes: BCR (33.1%), BCIE (16.7%), Credit Suisse (11.2%), BLADDEX (10.5%), BID (10%), y otras instituciones (18.6%). Es importante destacar que la mayor fuente de fondeo es aportado por el BCR a tasa blanda y respaldado por garantía patrimonial, reflejando el apoyo directo del Gobierno. Además, el Banco mantiene disponibilidades en sus líneas de crédito autorizadas, lo que le brindan niveles de maniobra para acceder a recursos adicionales en caso de requerirlos.

Como parte de su estrategia de fondeo, BANDESAL cuenta con un programa de emisiones de largo y corto plazo, que potencialmente podría alargar la duración del pasivo y mejorar el calce de vencimientos. Al segundo trimestre de 2014, el Banco no tiene saldo por emisiones.

Aunque de forma individual existen descalces en las ventanas de 30-60 días y en la de 120-150 días, de forma acumulada el balance del Banco presenta brechas positivas, favorecido por la tenencia de disponibilidades e inversiones. BANDESAL enfrenta un importante vencimiento en el último trimestre del año 2014, que la administración buscará renovar, como ha ocurrido en el pasado. De esta manera, consideramos que el modelo de negocios le permite prever con bastante certidumbre la recuperación crediticia y la programación del servicio de la deuda.

Indicadores liquidez y fondeo	Dic-11	Dic-12	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Disponibilidad / Activo total	54.0%	39.9%	38.9%	35.2%	31.0%
Disponibilidad / Obligaciones totales	85.5%	70.2%	67.0%	61.2%	55.5%

### 4. Capital

Con un saldo acumulado en recursos propios por US\$216.5 millones y un crecimiento interanual del orden del 2%, BANDESAL sostiene una robusta base patrimonial. Esto le permite una sólida plataforma para expandir su volumen de operaciones y para enfrentar riesgos potenciales. La dinámica del patrimonio continúa favoreciéndose por la generación orgánica de utilidades.

El indicador legal de capitalización, el cual mide el fondo patrimonial frente a los activos ponderados por riesgo, registró un 40.6% al finalizar junio de 2014, ligeramente superior al 38.1% reportado al cierre de junio de 2013. En virtud de la calidad de su patrimonio y controlados ratios de calidad crediticia, SCRiesgo no prevé deterioros dentro de un futuro previsible.

El indicador que relaciona los niveles de capital social frente a los activos totales se ubicó en 39.0% a junio de 2014, incrementando con respecto a igual mes del año 2013 (37.1%). Por su parte, el ratio de pasivo a patrimonio fue de 1.4 veces, menor al observado en el registro interanual (1.5 veces). Este cambio, no resulta significativo en virtud de la buena generación y acumulación de resultados, que durante el primer trimestre de 2014, significó la aplicación de US\$634.6 a reserva legal, US\$1.7 millones a reserva complementaria para el mantenimiento del valor del patrimonio y US\$1.7 millones aplicados al superávit de ejercicios anteriores.



De acuerdo a la Ley de creación del Banco, la distribución de dividendos, no podrá ser menor al 25% de los resultados netos anuales después de constituidas las reservas legal y complementarias. No obstante, la capitalización de utilidades estará determinada por acuerdos tomados por la asamblea de gobernadores, además de otras que determine la Junta Directiva del Banco. En tal sentido, durante el ejercicio del 2014, BANDESAL distribuyó US\$577.8 mil en efectivo, equivalente a un bajo 12.5% de la utilidad neta.

### OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936  
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II, Condominio Metro 2000,  
local A-13

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com) / [info@scriesgo.com](mailto:info@scriesgo.com)

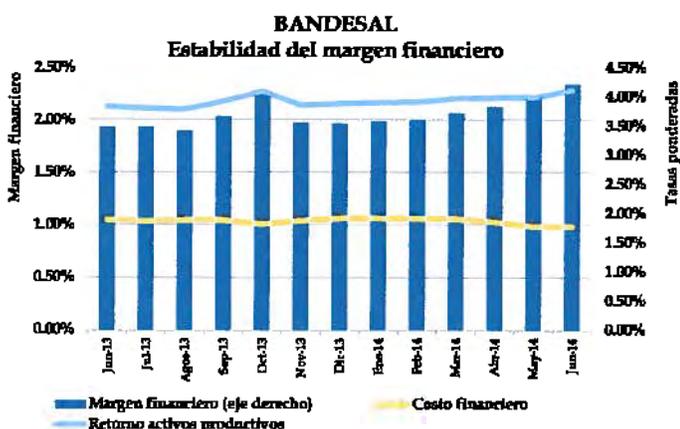
A junio de 2014, el Banco no muestra activos improductivos que pongan en riesgo su posición patrimonial. Además, la constitución de reservas complementarias, están orientadas a que el patrimonio mantenga su valor en términos reales.

Indicadores de Solvencia	Dic-11	Dic-12	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Capital social/ Activos totales	21.3%	38.5%	37.1%	37.6%	39.0%
Patrimonio/ Activos totales	34.5%	41.0%	39.7%	39.7%	41.6%
Pasivo/ Patrimonio	1.90	1.44	1.52	1.52	1.41
Capital regulatorio/ Activos pond. por riesgo	48.5%	37.0%	38.1%	37.5%	40.6%
Capital primario/ Activos pond. por riesgo	n/d	36.6%	37.5%	36.7%	39.6%

## 5. Rentabilidad

El Banco se mantiene con retornos relativamente bajos, aunque alineados a su naturaleza como banca de desarrollo. En todo caso son recurrentes, sustentados en los consistentes desempeños operativos que han sido suficientes para la formación de capital. Además, a partir del año 2013, el Banco amplió su alcance al otorgamiento de créditos directos, brindando una mayor diversificación de su portafolio, que en nuestra opinión, beneficiará en el mediano plazo la base de ingresos operativos.

La expansión del portafolio crediticio, el mayor diferencial de tasas implícitas de su intermediación ante el bajo costo promedio del pasivo derivado de su naturaleza como banco de segundo piso, y en menor medida, las colocaciones de créditos directos, han favorecido la expansión del ingreso neto de intermediación que acumuló US\$6.8 millones al cierre de junio de 2014, registrando un crecimiento interanual del 18.8%.



A pesar que los beneficios procedentes de las inversiones financieras contribuyeron menos a los ingresos, el Banco fue capaz de ampliar el rendimiento promedio de sus activos productivos, sin haber incrementado el perfil de riesgo crediticio. De esta manera, el rendimiento de los activos productivos creció a 4.1% desde 3.8% en 2013.

El margen de interés neto fue de 2.3% al cierre de junio de 2014, incrementando frente al 1.9% observado en igual periodo del 2013, vinculado a la estrategia de recolocar recursos desde posiciones en inversiones financieras hacia la cartera de préstamos, activos de mayor rentabilidad promedio. Esto también permitió avances en el margen financiero hasta un 59% en 2014, desde un 56% al finalizar junio de 2013.

Como resultado del aumento de los ingresos asociados a la intermediación financiera, frente a la relativa estabilidad de los gastos de operación, el *ratio* que mide los gastos operativos a ingresos totales, mejoró ligeramente hasta 25.2%, similar al reportado a junio de 2013 (25.5%).

Por su parte, el gasto por riesgo crediticio responde a la conservadora política de cobertura con reservas y no a deterioros reales a la calidad de sus exposiciones crediticias. De esta forma, el incremento en los gastos asociados al riesgo crediticio (+4.9%, equivalente al 11% de los ingresos de operación), se explica por el crecimiento del crédito en IFI's no reguladas que suponen un mayor compromiso implícito en constitución de reservas.

Los factores descritos aunado a la ausencia de ingresos o egresos extraordinarios significativos, implicaron que la rentabilidad de la entidad no mostrara cambios de importancia, con el retorno sobre los activos (ROA) de 0.8% (desde 0.7% en junio 2013). Por su parte, el retorno sobre el patrimonio (ROE) registró 2.0% igual al interanual del 2013. Como institución estatal con orientación de servicio público y de apoyo al desarrollo económico del país, maximizar la rentabilidad no es una prioridad entre los objetivos del Banco, más bien, estos están dirigidos al otorgamiento de créditos para fortalecer sectores considerados importantes para la economía del país.

Indicadores rentabilidad	Dic-11	Dic-12	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Utilidad operación antes prov. / Patrimonio prom.	4.2%	2.2%	3.0%	3.5%	3.6%
Utilidad operación antes prov. / Activo prom.	1.4%	0.8%	1.1%	1.4%	1.5%
Margen de Inter. neto/ Promedio de activos prod.	0.7%	1.9%	1.9%	2.2%	2.3%
ROE	2.2%	2.2%	2.0%	2.2%	2.0%
ROA	0.7%	0.8%	0.7%	0.9%	0.8%
Utilidad neto / Ingresos financieros	21.0%	24.9%	20.3%	21.3%	19.1%

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

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

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

## OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936  
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com) / [info@scriesgo.com](mailto:info@scriesgo.com)

El Salvador: (503) 2260-5407  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II, Condominio Metro 2000,  
local A-13

BANDESAL	Información financiera (US\$ miles)										
	Balance general		Dic-11	%	Dic-12	%	Jun-13	%	Dic-13	%	Jun-14
<b>ACTIVOS</b>											
Activos de intermediación											
Caja y bancos		18,317	3%	11,626	2%	40,711	8%	41,689	8%	32,265	6%
Inversiones financieras (neto)		292,329	51%	193,531	38%	166,967	31%	148,809	28%	129,278	25%
<b>Préstamos (brutos)</b>		<b>251,412</b>	<b>44%</b>	<b>293,722</b>	<b>57%</b>	<b>311,891</b>	<b>58%</b>	<b>337,379</b>	<b>62%</b>	<b>345,656</b>	<b>66%</b>
Vigentes		251,412	44%	293,722	51%	311,891	58%	337,379	62%	345,656	0%
Vencidos		0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Menos: Provisiones		6,948	1%	6,950	1%	7,920	1%	8,578	2%	9,456	2%
<b>Préstamos (netos)</b>		<b>244,464</b>	<b>43%</b>	<b>286,772</b>	<b>56%</b>	<b>303,971</b>	<b>57%</b>	<b>328,801</b>	<b>61%</b>	<b>336,200</b>	<b>65%</b>
Bienes muebles y otros (netos)		3,026	1%	3,141	1%	3,099	1%	2,899	0%	3,069	0%
Otros activos		17,052	3%	19,416	3%	19,375	4%	18,415	3%	20,107	4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>575,188</b>	<b>100%</b>	<b>514,486</b>	<b>100%</b>	<b>534,123</b>	<b>100%</b>	<b>540,612</b>	<b>100%</b>	<b>520,918</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>											
Pasivos de intermediación											
Préstamos del BCR de El Salvador		103,646	18%	103,794	20%	103,739	19%	99,710	18%	94,910	18%
Préstamos de otros bancos		220,288	38%	188,548	37%	186,675	35%	191,999	36%	196,008	38%
Títulos de emisión propia		39,465	7%	-	0%	19,370	4%	19,781	4%	-	0%
Otros pasivos		13,376	2%	11,308	2%	12,047	2%	14,248	3%	13,529	3%
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>13,376</b>	<b>2%</b>	<b>11,308</b>	<b>2%</b>	<b>12,047</b>	<b>2%</b>	<b>14,248</b>	<b>3%</b>	<b>13,529</b>	<b>3%</b>
<b>PATRIMONIO</b>											
Aporte inicial		122,497	21%	198,212	39%	198,212	37%	203,346	38%	203,346	39%
Reservas capital y resultados acumulados		71,338	12%	8,046	2%	12,030	2%	6,896	1%	10,950	2%
Utilidad neta del ejercicio		4,578	1%	4,578	1%	2,050	0%	4,633	1%	2,175	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>198,413</b>	<b>34%</b>	<b>210,836</b>	<b>41%</b>	<b>212,291</b>	<b>40%</b>	<b>214,874</b>	<b>40%</b>	<b>216,471</b>	<b>42%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>575,188</b>	<b>100%</b>	<b>514,486</b>	<b>100%</b>	<b>534,123</b>	<b>100%</b>	<b>540,612</b>	<b>100%</b>	<b>520,918</b>	<b>100%</b>

**OFICINAS REGIONALES**

BANDESAL	Estado de resultados (US\$ miles)										
	Dic-11	%	Dic-12	%	Jun-13	%	Dic-13	%	Jun-14	%	
<b>Ingresos de operación</b>	<b>20,435</b>	<b>100%</b>	<b>18,402</b>	<b>100%</b>	<b>10,117</b>	<b>100%</b>	<b>21,784</b>	<b>100%</b>	<b>11,365</b>	<b>100%</b>	
Intereses de préstamos	10,673	52%	11,442	62%	6,771	67%	14,722	68%	8,409	74%	
Comisiones y otros ingresos financieros	1,629	8%	5	0%	684	7%	1,364	6%	503	4%	
Intereses de inversiones	7,817	38%	5,293	29%	2,654	26%	5,538	25%	2,302	20%	
Intereses sobre depósitos	317	2%	420	2%	9	0%	161	1%	151	1%	
Otros servicios y contingencias	0	0%	1,242	7%	0	0%	0	0%	-	0%	
<b>Costos de operación</b>	<b>8,534</b>	<b>42%</b>	<b>8,671</b>	<b>47%</b>	<b>4,427</b>	<b>44%</b>	<b>8,976</b>	<b>41%</b>	<b>4,606</b>	<b>41%</b>	
Títulos de emisión propia	0	0%	0	0%	246	2%	659	3%	221	2%	
Intereses sobre préstamos	8,168	40%	8,525	46%	4,084	40%	8,121	37%	4,286	38%	
Comisiones y otros	365	2%	146	1%	98	1%	196	1%	99	1%	
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>11,902</b>	<b>58%</b>	<b>9,731</b>	<b>53%</b>	<b>5,690</b>	<b>56%</b>	<b>12,809</b>	<b>59%</b>	<b>6,759</b>	<b>59%</b>	
Reservas de saneamiento	3,551	17%	5,263	29%	2,579	25%	5,264	24%	2,863	25%	
<b>Gastos de operación</b>	<b>2,582</b>	<b>13%</b>	<b>3,169</b>	<b>17%</b>	<b>1,726</b>	<b>17%</b>	<b>3,556</b>	<b>16%</b>	<b>1,871</b>	<b>16%</b>	
De funcionarios y empleados	737	4%	1,717	9%	627	6%	1,247	6%	858	8%	
Generales	232	1%	378	2%	227	2%	462	2%	134	1%	
Depreciaciones y amortizaciones	8,027	39%	109	1%	1,138	11%	1,931	9%	1,194	11%	
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>323</b>	<b>2%</b>	<b>4,360</b>	<b>24%</b>	<b>1,972</b>	<b>19%</b>	<b>5,614</b>	<b>26%</b>	<b>2,702</b>	<b>24%</b>	
Otros ingresos y (gastos)	6,353	31%	1,774	10%	811	8%	732	3%	294	3%	
Dividendos	0	0%	0	0%	1	0%	1	0%	3	0%	
<b>UTILIDAD ANTES ISR</b>	<b>6,676</b>	<b>33%</b>	<b>6,134</b>	<b>33%</b>	<b>2,784</b>	<b>28%</b>	<b>6,346</b>	<b>29%</b>	<b>2,999</b>	<b>26%</b>	
Impuesto sobre la renta	2,375	12%	1,556	8%	735	7%	1,714	8%	824	7%	
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>4,301</b>	<b>21%</b>	<b>4,578</b>	<b>25%</b>	<b>2,050</b>	<b>20%</b>	<b>4,633</b>	<b>21%</b>	<b>2,175</b>	<b>19%</b>	

**OFICINAS REGIONALES**