

BMI



Memoria de Labores

Annual Report

1 9 9 8



**Banco Multisectorial
de Inversiones**



Roberto F. Simán Sini
Presidente
President
Banco Multisectorial de Inversiones

En nombre de la Junta Directiva, me complace informar los resultados y hechos relevantes del BMI correspondientes al ejercicio que finalizó en Diciembre de 1998.

1998 ha sido un año pleno de actividades y acontecimientos para la economía nacional, ante un entorno en que los mercados internacionales presentaron gran volatilidad. El sudeste asiático continuó sumido en una depresión económica que se manifestó a partir del segundo semestre del año anterior. En el mes de Septiembre de 1998, la crisis financiera rusa provocó un efecto de contagio en varias economías latinoamericanas, dando como resultado un retiro de capitales de esta región hacia países con fundamentos macroeconómicos más sólidos, elevando con esto las tasas de endeudamiento externo para estos países a niveles prohibitivos. A pesar de este panorama internacional desfavorable y de los efectos del huracán Mitch en la región centroamericana, la economía nacional mantuvo un ritmo de crecimiento similar al del año anterior, al crecer alrededor de **3.5%**, con una inflación de **4.2%**, muy cercana a las variables inflacionarias internacionales. En el sector externo se finalizó con un nivel de reservas internacionales de **1,765 millones** de dólares, equivalentes a **5.4** meses de importaciones y un **108%** de la base monetaria. El saldo de la deuda externa representó el **22%** del PIB. Por otro lado, prestigiosas calificadoras de riesgo mantuvieron los buenos "ratings" otorgados a El Salvador en años

In the name of the Board of Directors, it is my pleasure to report on the results and relevant facts of BMI which correspond to the fiscal year ending in December 1998.

*1998 was a year full of activities and events for the national economy in an environment where international markets experienced great volatility. Southeast Asia continued to be immersed in an economic depression, which had emerged in the second semester of the previous year. In September of 1998 the Russian financial crisis began to have a negative impact on several Latin American economies, resulting in capital flight from the region toward countries with a sounder macroeconomic foundation, thus increasing external indebtedness to prohibitive levels in these countries. In spite of the unfavorable international panorama and the effects of Hurricane Mitch in the Central American region, the national economy maintained a growth rate similar to that of the previous year, growing at around **3.5%** with an inflation rate of **4.2%**, close to international standards. In the external sector, international reserve levels reached **US\$1.765 billion**, the equivalent of **5.4** months of imports and **108%** of the monetary base. The external debt balance represented **22%** of the GDP. In addition, prestigious international rating agencies kept the same good ratings for El Salvador as in*

anteriores. Todo esto es un indicador de la solidez actual de la economía salvadoreña, la cual ha sido el fruto de un adecuado manejo de las diferentes políticas macroeconómicas por parte de las entidades responsables.

Dentro de este panorama financiero, el BMI continuó obteniendo recursos externos y fortaleciendo los mercados financieros internos, gracias a su solidez y a su bajo perfil de riesgo. Es así, como nuestro patrimonio creció a **¢1,218.4 millones**, producto de retener utilidades por **¢45.0 millones** y un aporte adicional de capital por parte del Banco Central de Reserva de **¢12.3 millones**. Este mayor capital nos permitirá continuar financiando proyectos de la empresa privada dentro de prudentes límites de riesgo, y seguir siendo sujeto de crédito de la banca internacional y otras fuentes de recursos.

El Banco se ha mantenido con adecuados niveles de rentabilidad que permiten la sostenibilidad del mismo en el largo plazo, esto lo ha logrado a la vez que mantiene una buena eficiencia administrativa, ya que sus gastos de tipo administrativo son sólo el **0.47%** del total de activos.

Durante 1998, el BMI continuó con un proceso de diversificación de sus fuentes de fondeo. Es así como a mediados de año el Dresdner Bank Lateinamerika AG aprobó una línea de crédito de corto plazo por **US\$10 millones** para exportaciones. En el mismo año se iniciaron negociaciones para la obtención de líneas similares con otros bancos internacionales de prestigio. En Diciembre se firmó un acuerdo por **8 millones** de marcos alemanes con KfW de Alemania, los cuales se utilizarán para el financiamiento de la micro y pequeña empresa. A nivel local, se desarrolló el Programa de Colocaciones de Papeles Bursátiles para el Desarrollo (PBDES), títulos valores de alta demanda en la bolsa nacional y regional, con lo cual se ha apoyado el desarrollo del mercado bursátil del país. Durante 1998 también se inició el proceso de preparación de una emisión internacional de bonos y además, gestiones para la titulación de la cartera colones del Banco.

Nuestra cartera de préstamos finalizó con un saldo de **¢3,476.0 millones**. El Banco otorgó créditos por un monto total de **¢1,695.4 millones**, representando un incremento del **6%** respecto al año anterior. Desde su creación el BMI ha otorgado créditos por un monto de **¢6,680.0 millones**, lo cual es un indicador del fuerte apoyo que se ha estado brindando al sector privado del país.

Especial mención debe hacerse de las altas calificaciones alcanzadas por el Banco durante 1998 por parte de prestigiosas agencias clasificadoras de riesgo. Esto ha permitido que el BMI haya sido reconocido

previous years. All these are indicators of the present stability of the Salvadoran economy which has enjoyed the fruits of an appropriate management of diverse macroeconomic policies by the responsible entities.

*Within this financial scenario, BMI continued to receive external resources and to strengthen internal financial markets, thanks to its soundness and low risk profile. As a result, our equity grew to **¢1.2184 billion**, the byproduct of accumulating a **¢45.0 million** profit and an additional capital contribution by the Central Reserve Bank of **¢12.3 million**. This greater capital base will allow us to continue financing the projects of private enterprises in accordance with prudent risk limits, and thus benefiting from credit from the international banking system and other sources of funds.*

*The Bank has maintained adequate profit levels, allowing for the sustaining of long-term profitability. At the same time, it has achieved a good efficiency levels, demonstrated by the Bank's overhead expenses which represent but **0.47%** of its total assets.*

*During 1998 BMI continued with the process of diversifying its sources of funds, resulting in a short-term line of credit approved by the Dresdner Bank Lateinamerika AG for **US\$10 million** at mid-year which was earmarked for exports. Last year the Bank also initiated negotiations to obtain similar credit lines with other prestigious international banks. In December an agreement was signed with the German KfW for **8 million** German Marks which will be used toward the financing of micro and small enterprises. Locally, the Programa de Colocaciones de Papeles Bursátiles para el Desarrollo (PBDES) was initiated starting with high demand securities in the national and regional stock exchanges, supporting the development of the country's stock market. The process of preparing an international bond issue also began in 1998, as well as talks toward the securitization of the Bank's loan portfolio in local currency.*

*Our loan portfolio finished the year with a balance of **¢3.476 billion**. The Bank granted credits for a total of **¢1.6954 billion**, representing an increase of **6%** over the previous year. Since its creation, BMI has granted credits for a total of **¢6.68 billion**, evidence of the strong support we have been providing to the private sector.*

Special mention must be made of the high ratings obtained by the Bank during 1998 by some prestigious rating agencies. This has allowed BMI to be acknowledged by the Government, as well as by

tanto por el Gobierno como por Agencias Internacionales como una institución eficiente, de bajo riesgo, muy comprometida con su misión y objetivos, y con buena proyección hacia el futuro.

El BMI se ha modernizado tanto en sus instalaciones físicas como en el equipamiento de su personal. Se han adquirido nuevas computadoras, servidores, nuevos aplicativos y otros. Todo esto ha permitido fortalecer la nueva imagen institucional del BMI, como un banco de desarrollo sólido, regido por principios de mercado, que apoya la inversión privada para contribuir al desarrollo económico y social del país.

Además de realizar un ordenamiento de los principales productos crediticios tradicionales ya ofrecidos por el Banco, se crearon nuevas líneas de crédito especiales: Adquisición de Vivienda Nueva en Dólares para los salvadoreños residentes en los Estados Unidos; Adquisición de Software y Tecnología; y la Línea de Corto Plazo para Exportación de Productos Salvadoreños.

El BMI por su parte fortaleció su posición como Banco líder dentro de las instituciones de desarrollo a nivel centroamericano, al promover conjuntamente con la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE), la reunión para la Cooperación Financiera y Técnica de la Banca de Desarrollo de Centroamérica, que reunió a representantes de la banca de desarrollo y comercial de Latinoamérica, y que tenía como objetivos compartir experiencias, iniciativas y acciones de apoyo al proceso de crecimiento de nuestras sociedades con el aporte de los bancos de desarrollo de la región.

Además de lo anterior, el BMI ha apoyado activamente el desarrollo del sistema financiero a través de acciones en materia de capacitación, al haber realizado dos seminarios sobre administración de riesgos financieros, impartidos a funcionarios de bancos y financieras, Banco Central de Reserva, Superintendencia del Sistema Financiero y auditores externos. Así también se impartieron dos seminarios sobre análisis y evaluación de proyectos a ejecutivos de las instituciones financieras intermediarias.

Durante 1998, el Banco CREDISA fue intervenido por la Superintendencia del Sistema Financiero y posteriormente sus accionistas acordaron su liquidación voluntaria. Gracias al monitoreo cercano que nuestra área de riesgos efectúa sobre el Sistema Financiero, el BMI actuó oportunamente cerrándoles el cupo de crédito en Septiembre de 1997 y obteniendo garantías adicionales. Se espera recuperar el 100% de lo adeudado.

international agencies, as an efficient institution with low risk, committed to its mission and objectives, and with a good projection towards the future.

BMI has modernized both its physical installations and the equipment of its personnel. New computers have been added, as well as new servers, new applications, etc. All this has permitted the strengthening of BMI's new institutional image as a sound development bank, guided by market principles which supports private investment, in order to contribute to the economic and social development of the country.

Besides rearranging the main traditional credit services already offered by the Bank, new special credit lines were created: the Acquisition of New Housing in Dollars for Salvadorans residing in the United States; Acquisition of Software and Technology; and the Short-Term Line for the Exportation of Salvadoran Products.

In promoting the meeting for the Financial and Technical Cooperation of the Development Bank of Central America in conjunction with the Latin American Association of Financial Institutions for Development (ALIDE), BMI strengthened its position as a leading bank among other development institutions in Central America. This meeting assembled representatives of development and commercial banks in Latin America and was designed so that these representatives could share experiences, initiatives, and support activities for the growth process of our societies with the contribution of regional development banks.

In addition to what I have already mentioned, BMI has actively supported the development of the financial system through training activities, by sponsoring two seminars on financial risk management, offered to banking and financial institution officers, the Central Reserve Bank, Superintendency of the Financial System and external auditors. Two seminars on analysis and project assessment were also offered to executives of intermediary financial institutions.

*During 1998 the Superintendency of the Financial System intervened in the CREDISA Bank, and subsequently the Bank's stockholders agreed to its voluntary liquidation. Thanks to the close monitoring of our risk section over the Financial System, BMI was able to act in time, closing CREDISA'S access to credit in September 1997 and obtaining additional collateral. **100%** of the loans granted are expected to be recovered.*

Al 31 de Diciembre el total de la cartera vencida es de **¢51.0 millones**, saldo que corresponde al FIGAPE, institución financiera estatal, con la cual llegamos al acuerdo de que cancele únicamente intereses y que no se le redescontaría más créditos, mientras se obtiene una garantía del Estado.

En cumplimiento a los acuerdos de nuestra Junta Directiva, se constituyeron reservas de saneamiento adicionales por **¢36.9 millones**. El efecto neto de dichos incrementos y la reducción de saldos de algunas instituciones financieras a las que se les ha constituido reservas es de **¢26.3 millones**, que es el monto en que aumentaron las reservas en 1998. Estas reservas fueron creadas voluntariamente por la Junta Directiva como parte de una política conservadora de cobertura de riesgos.

Finalmente, queremos agradecer a todas las personas e instituciones que han creído en el proyecto BMI, a los usuarios de los créditos, a las instituciones que nos han apoyado con fondeo, y particularmente a las instituciones financieras intermediarias, sin las cuales no se podría concretar nuestro esfuerzo en apoyo al sector privado salvadoreño. De manera especial agradecemos en nombre de la Junta Directiva a todo el personal del Banco, quienes han hecho propios los objetivos organizacionales de la Institución.

*As of December 31, the past due loan portfolio was **¢51.0 million**, the entirety of this balance belonging to FIGAPE, a State financial institution with whom we reached an agreement which called for FIGAPE to only pay interests, and that no more credits would be granted until State backing is obtained.*

*In conformity with a Board decision, additional loan loss reserves were created in the amount of **¢36.9 million**. The net result of these increases and the reduction of the balances of some financial institutions which have been reserved, is **¢26.3 million**, the amount by which reserves increased in 1998. These reserves were created voluntarily by the Board of Directors as part of a conservative policy of risk coverage.*

Finally, we would like to thank all the people and institutions who have believed in the BMI project: credit users, institutions which have supported us with funds, and especially intermediate financial institutions, without which we would not have been able to implement our efforts to support the Salvadoran private sector. In the name of the Board of Directors we wish to express our special thanks to all employees of the Bank for embracing the organizational objectives of the institution as their own.



Roberto F. Simán Siri

Presidente

President

Banco Multisectorial de Inversiones

junta directiva

board of directors



Lic. Roberto F. Simán Siri
Presidente / President

Lic. Ricardo Hill Argüello
Vicepresidente / Vicepresident

Ing. Ricardo Antonio Avila Araujo
Director Propietario / Director

Dr. Roberto Rivera Campos
Director Propietario / Director

Ing. Eduardo Funes Hartmann
Director Propietario / Director

Lic. Dinora Margarita Cubias Umaña
Directora Suplente / Alternate Director

Lic. Yolanda Mayora de Gavidia
Directora Suplente / Alternate Director

Lic. Mercedes Llort de Wise
Directora Suplente / Alternate Director

Lic. Arnoldo Villafuerte
Director Suplente / Alternate Director

Lic. José Eduardo Montenegro
Asesor Financiero / Financial Advisor

Dr. Armando Chacón
Asesor Legal / Legal Advisor



Dr. Nicola E. Angelucci S.
Director Ejecutivo
Executive Director
Banco Multisectorial de Inversiones

Dr. Nicola E. Angelucci S.
Director Ejecutivo
Executive Director

Ing. René Nárvaes Hinds
Gerente Comercial
Commercial Manager

Lic. José Antonio Leiva Q.
Gerente de Relaciones Públicas
y Comunicaciones
Public Relations and Communications
Manager

Lic. Jaime Alfonso Grijalva V.
Gerente de Finanzas
Finance Manager

Lic. Orlando Mejía Madrid
Gerente de Auditoría
Auditing Manager

Lic. Celia Rodríguez
Gerente de Informática
Information Systems Manager

Lic. Karen Luna
Gerente a.i. de Operaciones
Operations Manager

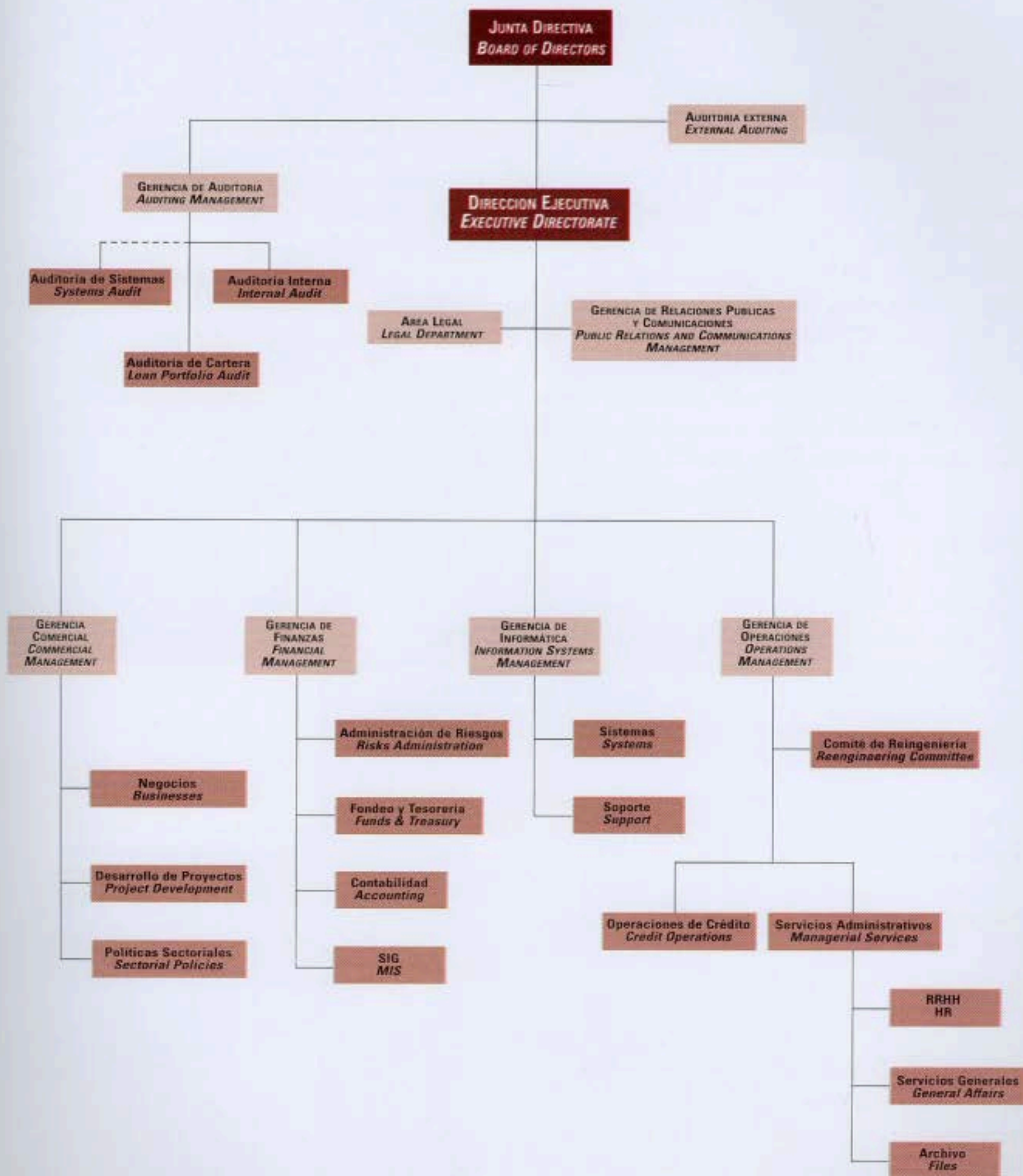
Lic. Roger Alfaro
Asesor Legal
Legal Advisor



Comité Ejecutivo
Executive Committee
Banco Multisectorial de Inversiones

estructura organizativa

organizational structure



Clasificación del Crédito por Institución Financiera Credit Classification by Financial Institution

El BMI, como banco de segundo piso, canaliza sus préstamos a través de las Instituciones Financieras Intermediarias, lo cual le permite tener acceso a una importante red de distribución a través de todo el país, así como complementar la operación del sistema financiero nacional, con fondos a mediano y largo plazo a tasas competitivas. El Banco Agrícola Comercial, el Banco Salvadoreño y el Banco Cuscatlán con **c331.7 millones, c215.2 millones y c 171.6 millones** respectivamente, fueron las instituciones que mayores montos de crédito otorgaron en el ejercicio. Importantes montos se otorgaron también a través del Banco de Construcción y Ahorro, Banco Capital y Banco de Comercio. Al igual que en años anteriores, la Financiera Calpiá fue la institución financiera que mayor número de créditos otorgó con **29,524** créditos.

*BMI, as a wholesale bank, channels its loans through intermediary financial institutions, which gives it access to an important distribution network covering the entire country and complements the operations of the domestic financial system with medium and long-term funds at competitive rates. Banco Agrícola Comercial, Banco Salvadoreño and Banco Cuscatlán with **c331.7 million, c215.2 million and c171.6 million** respectively, were the institutions that granted the most loans during the period. Banco de Construcción y Ahorro, Banco Capital and Banco de Comercio also granted significant amounts. As in previous years, Financiera CALPIA was the institution which granted the greatest number of credits: **29,524** in all.*

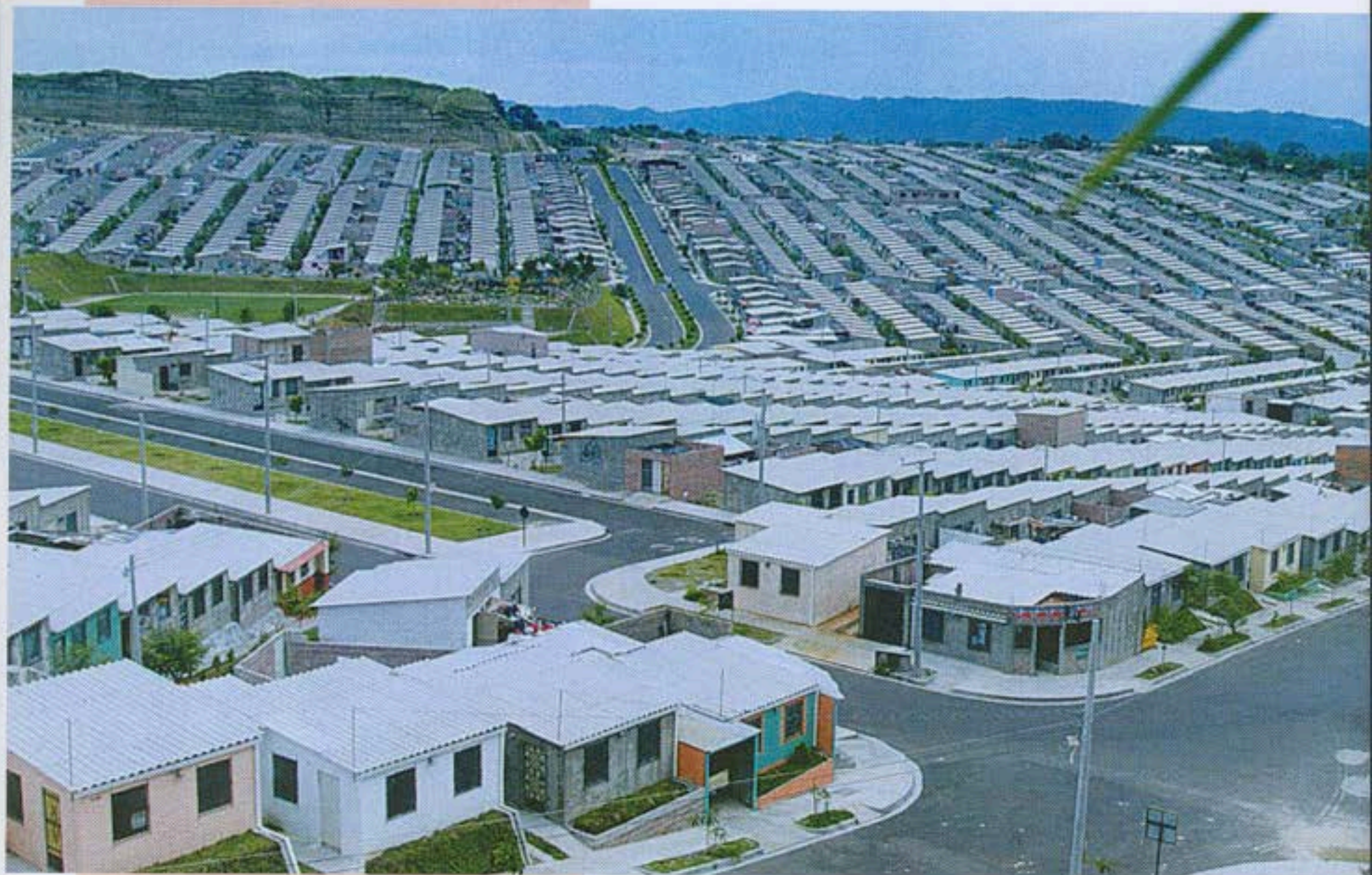
INSTITUCIONES FINANCIERAS FINANCIAL INSTITUTIONS	PRESTAMOS OTORGADOS LOANS GRANTED	
	Número de créditos Number of loans	Monto en miles de colones Amount in thousands of colones
		1998
Banco Agrícola Comercial	337	331,737
Banco Salvadoreño	359	215,259
Banco Cuscatlán	204	171,611
Banco de Construcción y Ahorro	80	165,579
Banco Capital	48	160,726
Banco de Comercio	55	145,566
Federación de Cajas de Crédito	4,709	143,381
Financiera Calpiá, S.A.	29,524	133,123
Citibank, N.A.	10	65,680
Banco Desarrollo	56	51,381
Financiera Credomatic	131	40,519
Banco Hipotecario	24	21,713
Unibanco	17	20,027
Banco Promerica	17	13,123
Banco Atiacatl	5	12,050
Banco de Fomento Agropecuario	30	2,052
Banco Multivalores	8	1,238
Banco Ahorromet	1	651
Total	35,615	1,695,416



Cuttler de Centroamérica, S.A., planta procesadora de yemas y claras de huevo. Proyecto financiado por el BMI a través del Banco Hipotecario.

Cuttler of C.A. processing plant for egg yolks and egg whites. Project financed by BMI through Banco Hipotecario.





**Proyecto Residencial Altavista, Ilopango,
San Salvador. Proyecto financiado por el
BMI a través del Banco CREDISA.**

*Residential Development Altavista,
Ilopango, San Salvador. Project financed
by BMI through Banco Credisa.*



Saldos de la Cartera de Préstamos por Institución Financiera Deudora

Balance in loan portfolio by Borrower

El saldo de la Cartera de Préstamos del BMI en el año de 1998 asciende a **¢3,475.4 millones**. El Banco Salvadoreño, el Banco Cuscatlán y el Banco Agrícola Comercial presentaron los mayores saldos siendo de **¢573.7 millones**, **¢480.3 millones** y **¢437.5 millones**, respectivamente.

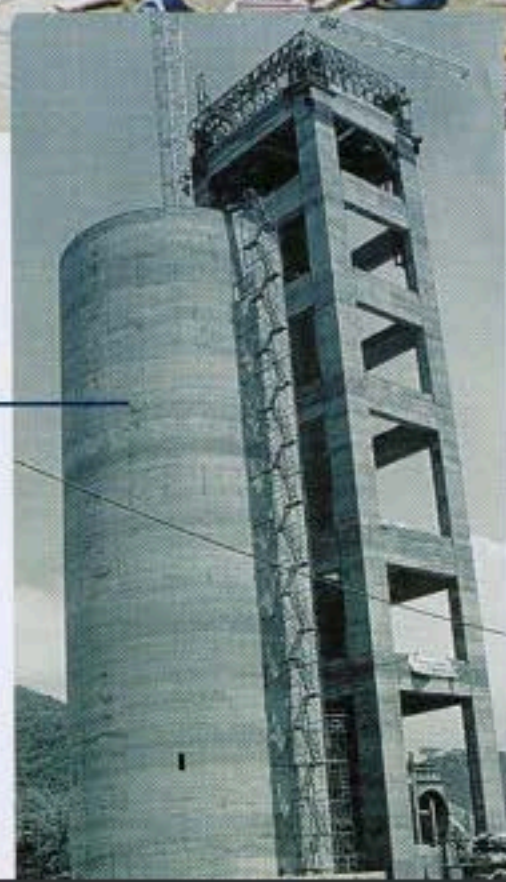
*BMI's Loan Portfolio in the year ended 1998 reached **¢3.4754 billion**. Banco Salvadoreño, Banco Cuscatlán and Banco Agrícola Comercial had the greatest balance: **¢573.7 million**, **¢480.3 million** and **¢437.5 million**, respectively.*

INSTITUCIONES FINANCIERAS FINANCIAL INSTITUTIONS	Saldos al 31 de Diciembre Balances as of December 31	
	Número de créditos Number of loans	Monto en miles de colones Amount in thousand of colones
		1998
Banco Salvadoreño	439	573,712
Banco Cuscatlán	617	480,399
Banco Agrícola Comercial	652	437,585
Federación de Cajas de Crédito	9,217	237,942
Banco Capital	78	221,028
Banco Desarrollo	396	188,159
Banco de Comercio	171	186,253
Banco de Construcción y Ahorro	212	179,277
Banco de Fomento Agropecuario	2,053	161,145
Banco de Crédito Inmobiliario	500	125,321
Banco Promérica	215	114,296
Unibanco	185	104,465
Banco Hipotecario	249	90,853
Citibank, N.A.	13	79,154
Banco Ahorromet	56	64,779
Financiera Calpiá	25,091	60,096
Figape	2,768	50,998
Financiera Credomatic	211	50,740
Banco Atlacatl	17	44,538
Banco Multivalores	26	15,535
Aseguradora La Centroamericana	1	2,538
Aseguradora Suiza Salvadoreña	1	2,529
Seguros e Inversiones	1	2,527
Seguros Desarrollo (Unión y Desarrollo)	1	1,266
Cartera - Dación en pago	9	272
Total	43,179	3,475,407



CESSA, planta cementera. Proyecto financiado por el BMI a través del Banco Agrícola Comercial.

CESSA, Cement Plant, project financed by BMI through Banco Agrícola Comercial.



Clasificación del Crédito por Monto Credit Classification by Amount

En 1998, el BMI otorgó más de **35 mil** créditos con montos inferiores al millón de colones, beneficiando de esta manera a un amplio sector de la población salvadoreña, primordialmente micro y pequeños empresarios. Dichos créditos representan el **43%** del monto total otorgado por el BMI durante el año.

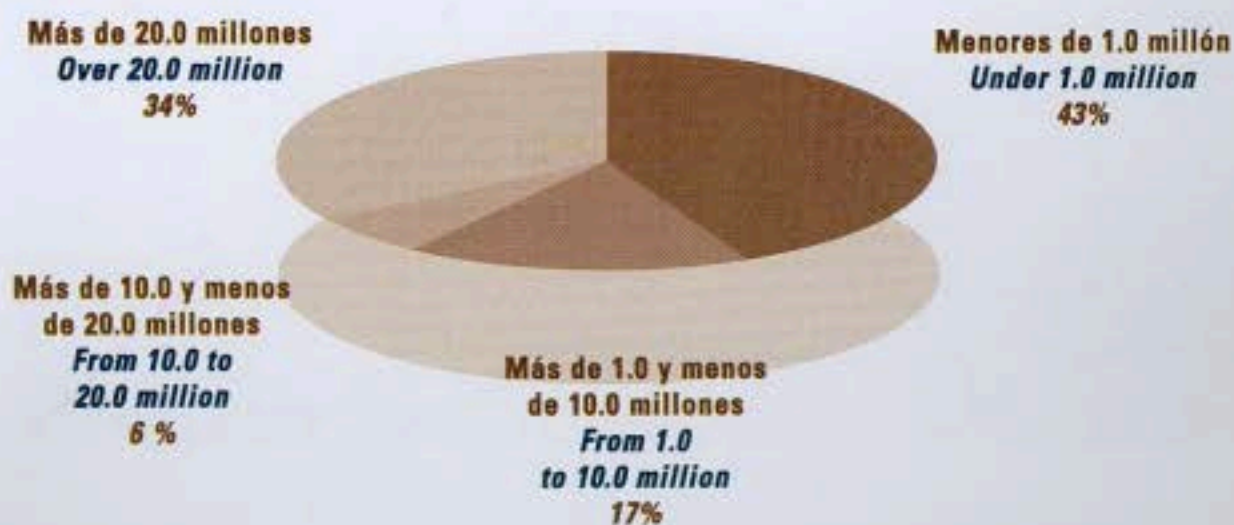
Las cifras anteriores demuestran el compromiso que nuestro banco tiene con la masificación del crédito en condiciones sostenibles, como una herramienta indispensable para el desarrollo nacional. Además, la solidez del BMI se favorece en la medida que en última instancia dispersa su riesgo crediticio en muchos prestatarios.

During 1998 BMI granted over **35 thousand** loans for amounts under one million colones, thus benefiting a wide sector of the Salvadoran population, primarily micro and small enterprises. These loans represent **43%** of the total amount granted by BMI during the year.

The above-mentioned figures demonstrate the Bank's commitment to granting loans during sustainable conditions, as an indispensable tool for national development. In addition, BMI's overall soundness as an institution, as credit risk is spread among many borrowers.

CLASIFICACION POR MONTO CLASSIFICATION BY AMOUNT	Número de créditos Number of loans	Monto otorgado en miles de colones Amount in thousands of colones
		1998
Menores de ₡1.0 millón Under 1.0 million	35,371	720,241
Más de 1.0 y menos de 10.0 millones From 1.0 to 10.0 million	164	294,111
Más de 10.0 y menos de 20.0 millones From 10.0 to 20.0 million	22	99,784
Más de 20.0 millones Over 20.0 million	58	581,280
Total	35,615	1,695,416

**Gráfico por Monto
Graph by Amount**



Clasificación del Crédito por Destino *Credit Classification by Destination*

El monto total de crédito otorgado por el BMI durante 1998 tuvo un crecimiento del 6% con respecto al año anterior, principalmente como resultado del lanzamiento de nuevos productos financieros apropiados a las necesidades del sector productivo nacional, así como de los esfuerzos promocionales que realizó nuestro banco, tanto entre las instituciones intermediarias como con los usuarios finales de crédito.

Aumentos importantes se registraron en el Crédito para el sector Servicios, en el Crédito Productivo de Corto Plazo y el Financiamiento Especial para la Pre-exportación de productos salvadoreños.

Otros nuevos destinos de financiamiento fueron puestos a disposición del sector privado, tales como crédito en dólares para Adquisición de Vivienda Nueva, el cual permite la canalización de remesas externas hacia usos productivos en el sector construcción; y financiamiento para la adquisición de Software y Tecnología, como respuesta a las necesidades de la empresa privada frente a las leyes de propiedad intelectual y la problemática del año 2000.

The total amount of credit granted by BMI during 1998 grew by 6% over the previous year, mainly as a result of the launching of new financial services appropriate for the needs of the domestic productive sector, as well as the Bank's promotional efforts which targeted both the intermediary institutions and the final lenders.

Credit Lines for the Service Sector, the Short-term Production Credit, and the Special Financing for the Pre-Exporting of Salvadoran products also registered important increases.

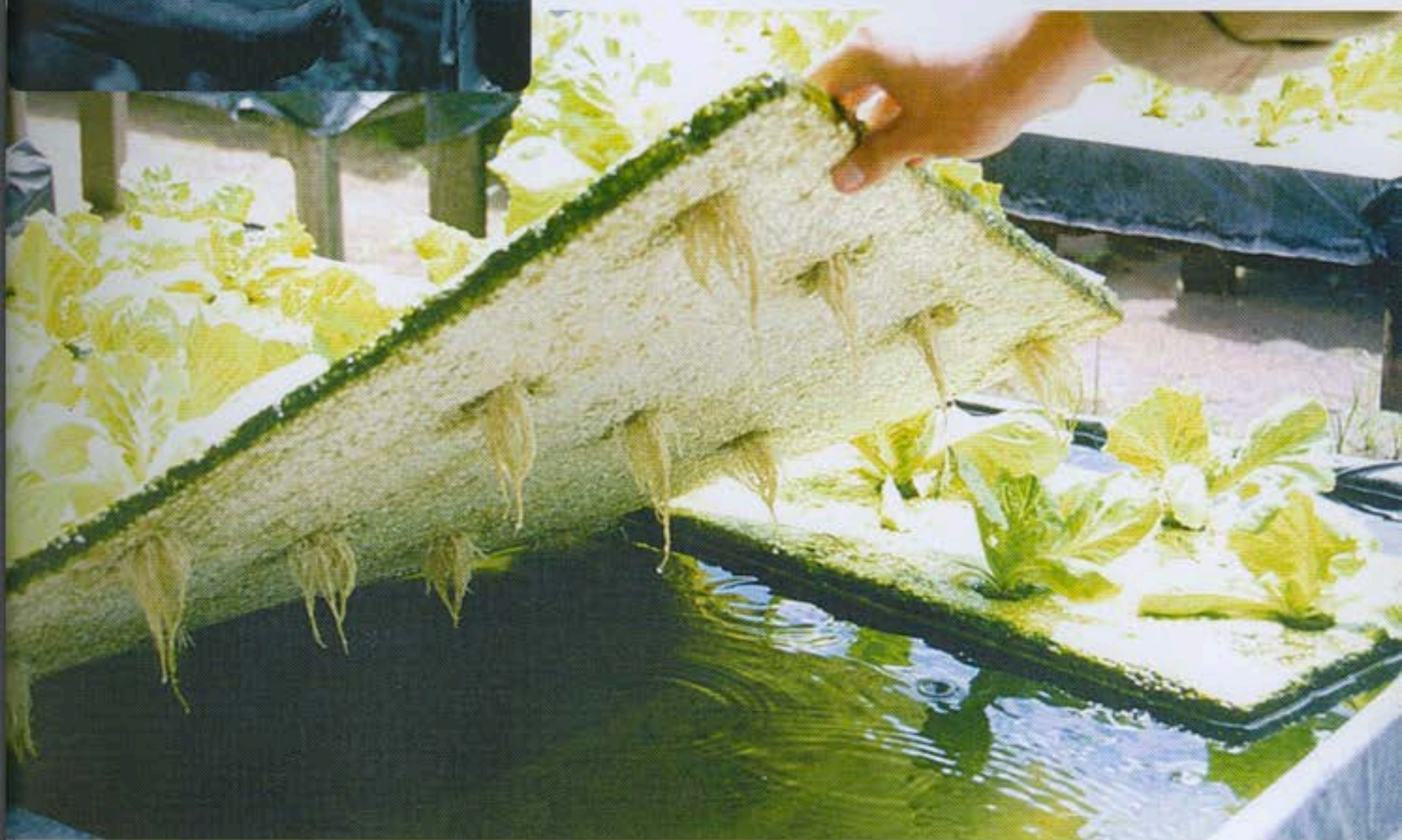
Other new financing programs were made available to the private sector, such as a credit line in dollars for the Acquisition of New Housing, which allows the channeling of foreign funds toward productive uses in the construction sector, and financing for the acquisition of Software and Technology as a response to the needs of private enterprise which faces intellectual property rights laws and the year 2000 problem.

DESTINOS <i>DESTINATION</i>	Número de créditos <i>Number of loans</i>		Montos otorgados en miles de colones <i>Amounts granted in thousands of colones</i>	
	1997	1998	1997	1998
Programa de Industria <i>Industry Program</i>	120	71	225,888	116,773
Programa para Construcción y Vivienda <i>Construction and Housing Program</i>	34	42	323,204	163,087
Programa Agropecuario y Agroindustria <i>Agriculture, Husbandry, and Agroindustry Program</i>	970	374	351,270	276,089
Programa de Desarrollo Social <i>Social Development Program</i>	117	211	121,069	103,992
Programa de Servicios <i>Services Program</i>	668	431	237,477	257,867
Programa de Micro y Pequeña Empresa <i>Micro & Small Enterprise Program</i>	34,157	34,353	287,480	268,976
Fondo de Crédito para Medio Ambiente <i>Environmental Credit Program</i>	161	69	44,862	28,699
Financiamiento Especial Pre-Exportaciones <i>Special Pre-Export Financing</i>	0	41	161	79,933
Crédito Productivo Corto Plazo <i>Short Term Productive Credit</i>		23		400,000
Otros <i>Others</i>	12	0	2,482	0
Total	36,239	35,615	1,593,893	1,695,416



Cultivos hidropónicos. Promovidos por el PNUD-MAG-BMI.

Hydroponic Crops. Promoted by UNDP-MAG-BMI.

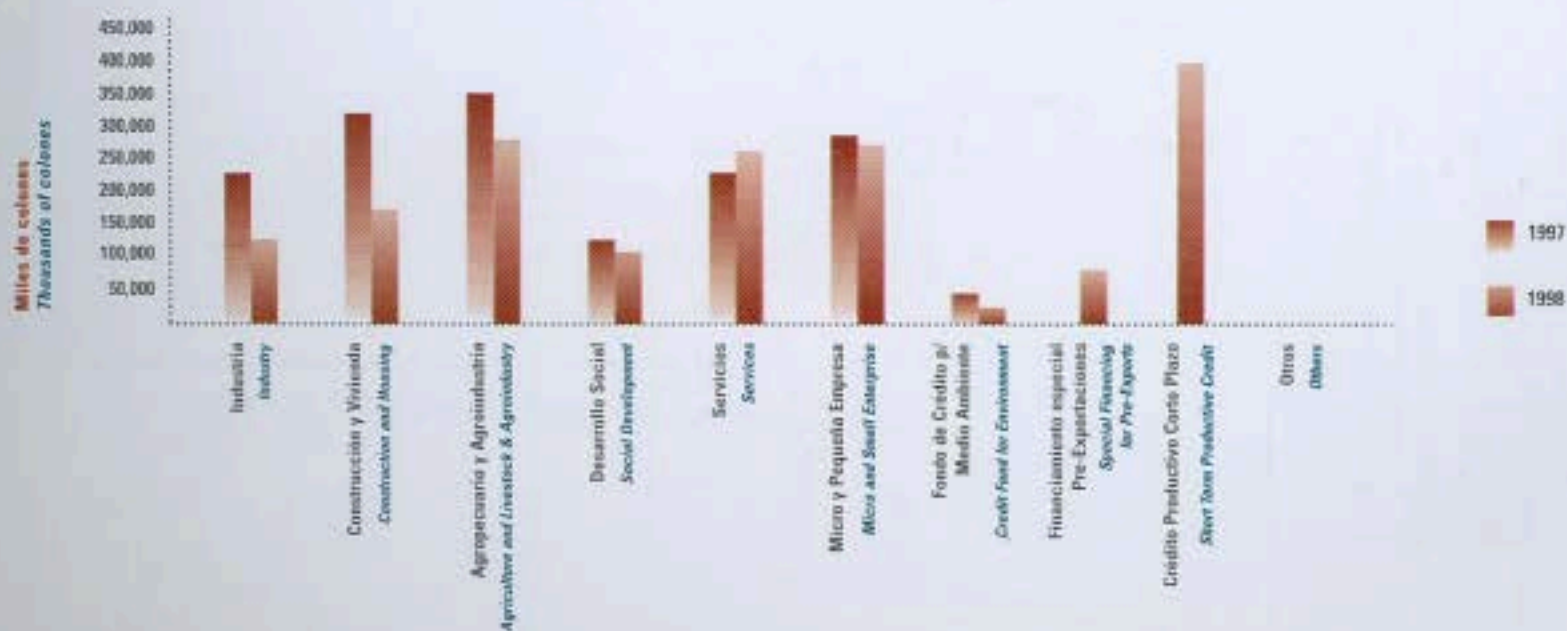


Monto de Crédito por programa

Credit Amount per program

Cifras en miles de colones

Amount in thousands of colones



El BMI, además de realizar la función crediticia, juega un importante papel de institución promotora del desarrollo del sector privado nacional, ya que promueve proyectos que apoyan la competitividad del empresario salvadoreño, favoreciendo de esta manera su solidez y sostenibilidad y facilitándole así su acceso al crédito.

Durante 1998, uno de estos proyectos fue la puesta en marcha del CENTROMYPE, centro dedicado a propiciar los negocios de micro y pequeños empresarios con empresas de mayor tamaño. Esta importante labor, además de proveer de un mercado atractivo a los primeros, favorece a la gran empresa al flexibilizar sus procesos a través de la subcontratación.

Otro proyecto sobresaliente fue el lanzamiento del Programa de Desarrollo de Proveedores en el subsector café. Con este proyecto el BMI promueve la tecnificación de varias empresas beneficiadoras de café, para que éstas a su vez transfieran tecnología a productores que les proveen de materia prima. El proyecto se ha iniciado a nivel piloto y se basa en el modelo de empresas agroindustriales que al demandar insumos de calidad, funcionan como locomotoras del desarrollo agrícola.

La capacitación fue otra importante área donde el BMI realizó significativos esfuerzos. Con apoyo del Banco se realizaron 35 seminarios de capacitación administrativa a la micro y pequeña empresa, habiéndose beneficiado a más de 1,000 empresarios del sector. Además, se capacitó a 50 ejecutivos de crédito de la banca en Análisis y Evaluación de Proyectos de Inversión; y a 75 ejecutivos de crédito de la banca, cooperativas y ONG's en Técnicas de Microcrédito, ésta última materia en coordinación con el Programa FOMMI de la Unión Europea.

Por otra parte, el Banco desempeñó un papel importante en el apoyo a los Clusters empresariales salvadoreños, propiciando la prestación de servicios financieros competitivos para la reconversión productiva de agrupaciones de empresarios pertenecientes a diversas actividades: Pesca, Apicultura, Turismo y la Industria Metal Mecánica.

In addition to being a lending institution, BMI plays an important role as an institution that promotes development in the national private sector, in that it promotes projects that foster the competitiveness of the Salvadoran entrepreneur, and in this way contributes to his stability and sustainability while facilitating his access to credit.

During 1998 one of these projects was the creation of CENTROMYPE, a foundation dedicated to promote business links between micro and small businesses and larger companies. This work is vital for providing an attractive market for the smaller businesses, and at the same time is advantageous to the large enterprise by making its processes flexible through subcontracting.

Another successful project was the launching of the Development Program of Suppliers in the coffee sector. With this project, BMI promotes technical advances in several coffee processing plants, which in turn transfers technology to the producers who provide them with their raw material. This project started as a pilot program and is based on a model of agroindustrial enterprises which, as they demand quality raw materials, act as engines of agricultural development.

Training was another important area where BMI made significant progress. With the support of the Bank, 35 seminars were prepared to provide administrative training to micro and small enterprises and as a result benefited over 1,000 entrepreneurs in this sector. In addition, 50 executives of the banking system were trained in Analysis and Assessment of Investment Projects. 75 credit executives of the banking system, cooperatives, and NGO's were trained in Microcredit Techniques in conjunction with the FOMMI Program of the European Union.

In addition, the Bank played an important role in promoting Salvadoran business "clusters", creating an environment in which competitive financial services enable existing private corporations to transition into clusters in the following sectors: fishing, apiculture, tourism and metal mechanics.



Aeromantenimiento, S.A., Aeropuerto Internacional El Salvador, Comalapa, La Paz. Proyecto financiado por el BMI a través del Banco Agrícola Comercial, Ahorromet, Cuscatlán, Salvadoreño, Desarrollo y Financiera Multivalores.

Aeromantenimiento, S.A., International Airport of El Salvador, Comalapa, La Paz. Project financed by BMI through Banco Agrícola Comercial, Ahorromet, Cuscatlán, Salvadoreño, Desarrollo and Financiera Multivalores.



Resultados de Operación *Operation Results*

Ingresos de Operación. Los Ingresos de Operación durante 1998 fueron de **¢460.8 millones**, de los cuales un **9.78%** llegó a ser la utilidad neta del periodo, es decir **¢45.1 millones**, que es un **7.7%** mayor a la utilidad obtenida en el ejercicio 1997. Durante 1998 se tuvo un entorno de tasas de interés decrecientes, tanto en los activos como en los pasivos del Banco, la tasa de interés promedio cobrada por los créditos en moneda nacional durante 1998 fue de **11.58%** y durante 1997 de **12.92%**, razón por la cual los ingresos financieros pasaron de **487.8 millones** en 1997 a **¢460.8 millones** en 1998, una reducción del **5.54%**. El efecto de las tasas decrecientes de interés fue compensado parcialmente por el crecimiento de los activos productivos, la cartera de créditos del Banco creció en un **10.8%** y los activos líquidos en un **6.02%**.

Costos de Operación. Los Costos de Operación disminuyeron **7.3%**, pasando de **¢386.9 millones** en 1997 a **¢358.7 millones** en 1998, debido a una disminución en los costos de fondeo de los principales proveedores de fondos del BMI. Aunque el total de pasivos aumentó **10.8%**, hubo un cambio en la estructura de estos, que en promedio, disminuyó los costos de fondeo del Banco. Los pasivos adeudados al Banco Central de Reserva, quien es aún el mayor acreedor del BMI, se redujeron en un **6.69%**, mientras que los fondos provenientes de instituciones extranjeras aumentaron de **¢87.6 millones** en 1997 a **¢488.6 millones**, debido principalmente a un préstamo recibido del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por un monto de **\$43.4 millones**.

Margen Financiero. El margen financiero aumentó ligeramente pasando de **¢101.0 millones** en 1997 a **¢102.2 millones** en 1998, gracias a un adecuado manejo de las tasas activas y pasivas que permitieron mantener el margen y gracias a que tanto los activos productivos como los diferentes pasivos crecieron en proporciones similares.

El margen neto de intermediación fue en 1998 de **2.12%** comparado con **2.33%** en 1997. Esto denota nuevamente la disminución de tasas de interés que se dio durante 1998.

Provisión para créditos malos. Durante 1998 se tomaron reservas de saneamiento adicionales por **¢36.9 millones**, con base a dos acuerdos de la Junta Directiva de incrementar las reservas en los meses de junio y diciembre de ese año. El efecto neto de dichos

Operational Income. Operational Income during 1998 was **¢460.8 million**, of which **9.78 %** or **¢45.1 million** represented the net profit for the period, an increase of **7.7%** over the profit attained during the 1997 exercise. During 1998 there was a tendency toward decreasing interest rates both in assets and in the liabilities of the Bank. The average interest rate applied to loans in the national currency during 1998 was **11.58%** as compared to **12.92%** in 1997. This resulted in a drop of **5.54%** in financial income from **¢487.8 million** in 1997 to **¢460.8 million** in 1998. The effect of decreasing interest rates was partially offset by the growth of productive assets; the credit portfolio of the Bank grew by **10.8%** and liquid assets by **6.02%**.

Operational Costs. Costs from operations decreased by **7.3%** shrinking from **¢386.9 million** in 1997 to **¢358.7 million** in 1998 because of a decrease in funding costs of the main providers of funds to BMI. Although total liabilities increased **10.8%**, there was a change in their structure, which on average, decreased the funding costs of the Bank. Liabilities owed to the Central Reserve Bank, still BMI's largest lender, were reduced by **6.69%**, while funds coming from foreign institutions increased from **¢87.6 million** in 1997 to **¢488.6 million**, mainly due to a loan received from the Central American Bank for Economic Integration (CABEI) for the amount of **\$43.4 million**.

Financial Margin. The financial margin increased slightly from **¢101.0 million** in 1997 to **¢102.2 million** in 1998, thanks to the adequate management of assets and liabilities which allowed for maintaining this margin, and thanks to the fact that productive assets and various liabilities grew in similar proportions.

The net margin of intermediation in 1998 was **2.12%** compared to **2.33%** in 1997. This indicates again the decrease in interest rates that took place in 1998.

Provision for Bad Loans. During 1998 additional loan loss reserves were created for **¢36.9 million** based on decisions by the Board of Directors to increase these reserves in the months of June and December. The net effect of the increase

incrementos y la reducción de saldos de algunas instituciones financieras a las que se les ha constituido reservas es de **¢26.3 millones**, que es el monto en que aumentaron las reservas en 1998. Estas reservas fueron constituidas voluntariamente por la Junta Directiva del Banco como parte de una política conservadora de cobertura de riesgos.

Gastos Administrativos. Los Gastos Administrativos, los cuales excluyen las erogaciones realizadas para fomentar el desarrollo productivo de los diferentes sectores económicos del país, pasaron de **¢22.6 millones** en 1997 a **¢23.5 millones** en 1998, un incremento de sólo el **4.0%**. Los gastos administrativos de 1998 representan el **5.10%** del total de ingresos financieros y el **0.47%** del total de activos del Banco. La Ley de Creación del BMI establece que esa última relación deberá ser como máximo de un **0.60%**. El BMI ha mantenido sus niveles de eficiencia operativa al manejar un nivel cada vez mayor de activos productivos con el mismo número de empleados, que actualmente son 59.

Impuesto sobre la Renta. El impuesto sobre la renta correspondiente al ejercicio de 1998 es de **¢2.8 millones**, a diferencia de 1997 en el cual no se computó impuesto. Esto último se debió a que en el ejercicio 1996 el BMI constituyó reservas de saneamiento sin atribuir las a ningún deudor y que por lo tanto no fueron deducibles para efectos tributarios; en 1997 esas reservas fueron trasladadas a instituciones deudoras específicas siendo entonces deducibles de impuestos en ese ejercicio fiscal, el resultado de eso fue que no existió impuesto sobre la renta computado para 1997. La tasa impositiva nominal del BMI es del 25% al igual que todas las instituciones financieras del país. La tasa efectiva es menor debido a que una parte de los ingresos, los provenientes de inversiones en Certificados de Estabilización Monetaria (CEMS) emitidos por el Banco Central de Reserva, son ingresos exentos del pago de impuestos. En 1998 los ingresos por estos títulos ascendieron a **¢31.8 millones**.

*in loan loss reserves coupled with the reduction in the balances of some financial institutions for which reserves had been created, was **¢26.3 million**. These reserves were voluntarily established by the Board of Directors of the Bank as a part of a conservative risk coverage policy.*

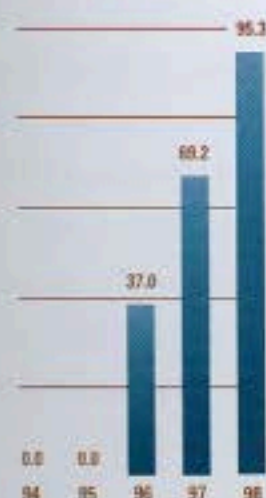
Administrative Expenses. Administrative expenses, which exclude expenditures for promoting the productive development of the different economic sectors of the country, increased from **¢22.6 million** in 1997 to **¢23.5 million** in 1998, an increase of only **4.0%**. Administrative expenses in 1998 represented **5.10%** of the total financial income and **0.47%** of total Bank assets. The Law of Formation which created BMI establishes that the latter reach a maximum of **0.60%**. BMI has maintained its high levels of operational efficiency while managing an ever increasing quantity of productive assets with the same number of employees, currently at 59.

Income Tax. Income tax corresponding to the 1998 exercise was **¢2.8 million**, versus 1997 when no taxes were paid. This was due to the fact that during the 1996 exercise BMI established loan loss reserves without attributing them to any particular debtor, and therefore they were not deductible for tax purposes. In 1997 these reserves were assigned to specific debtor institutions, being then tax deductible during this fiscal exercise. This resulted in no income taxes being paid for 1997. The nominal corporate tax rate imposed on BMI was **25%**, the same rate as all the other financial institutions in the country. The effective rate is less, because the part of the income coming from investments in Monetary Stabilization Certificates (CEMS) issued by the Central Reserve Bank is treated as income exempt from tax payments. In 1998 income from these certificates rose to **¢31.8 million**.

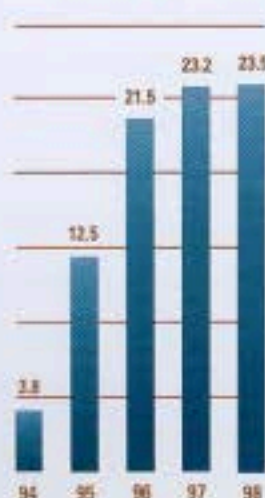
Millones de Colones

Millions of Colones

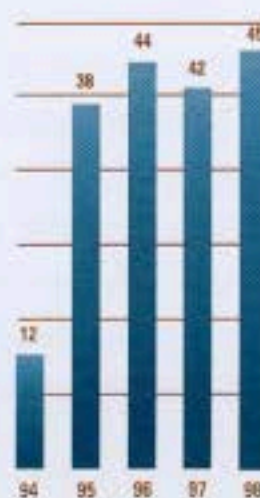
RESERVA DE SANEAMIENTO Loans loss reserve



GASTOS DE OPERACION Operational Expenses



UTILIDAD NETA Net Profit



Situación Financiera *Financial Situation*

Clasificación de Riesgo. El rol del BMI como único proveedor de fondos de mediano y largo plazo, así como su sólida posición financiera, le han permitido obtener por parte de Thomson BankWatch las mejores calificaciones de riesgo para sus emisiones locales a corto plazo (N1), largo plazo (AAA) y al BMI como emisor (E-AAA).

La calificación de E-AAA, "Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más 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".

Activos y Pasivos Totales. Al cierre del ejercicio que se informa, el total de activos aumentó un **9.32%** respecto al 31 de Diciembre de 1997, ya que estos pasaron de **¢4,604.1 millones** a **¢5,033.1 millones** en el último año. Este crecimiento se debió al aumento de los activos líquidos en un **6.02%** y al incremento de la cartera de créditos del **10.8%**, la cual pasó de **¢3,090.4 millones** en 1997 a **¢3,424.4 millones** en 1998, lo cual se logró gracias a la estabilidad macroeconómica alcanzada en el país aunada al esfuerzo de innovar e impulsar las líneas de crédito del BMI. Dentro de la estructura de activos del Banco, el **30.88%** está representado por disponibilidades e inversiones financieras a corto plazo. Esto le proporciona al Banco una rápida fuente de fondos para enfrentar crecimientos futuros en la cartera de préstamos sin necesidad de incrementar sus pasivos, mientras mejora su rentabilidad. Del total de activos del BMI, el **98.1%** son activos productivos.

El Banco tiene una clara estrategia de fondeo, que incluye mantener una fortaleza patrimonial y un muy bajo perfil de riesgo, lo que ha permitido ampliar sus fuentes de recursos para poder hacer frente a las futuras y potenciales demandas por parte de los sectores productivos del país; esta diversificación de fuentes de recursos incluyen al Dresdner Bank Lateinamerika AG, Barclays Bank, el Banco Centroamericano de Integración Económica y la emisión y colocación de títulos valores en los mercados bursátiles nacional y regional. El total de pasivos se incrementó un **10.79%** pasando de **¢3,443.0 millones** en 1997 a **¢3,814.6 millones** en 1998.

Risk Classification. The role of BMI as the single provider of medium and long-term funds, as well as its sound financial position, have resulted in the best risk qualifying ratings for short-term local issues (N1), for long-term (AAA) and for BMI as issuer (E-AAA) from Thomson Bankwatch.

The E-AAA rating "indicates those entities which have the highest payment capacity for their obligations for the terms agreed, and which would not be affected by possible changes in the entity itself, in the industry to which it belongs or in the economy. Risk factors are insignificant."

Total Assets and Liabilities. At the close of the 1998 exercise, total assets increased **9.3%** with respect to December 31, 1997, as total assets rose from **¢4.6041 billion** to **¢5.0331 billion** in the same period. This growth was due to an increase in liquid assets of **6.02%** and the increase in the credit portfolio of **10.8%**, which increased from **¢3.0904 billion** in 1997 to **¢3.4244 billion** in 1998. This was achieved thanks to the country's macroeconomic stability, together with efforts to innovate and promote the credit lines of BMI. Within the structure of Bank assets, funds available and short-term financial investments represent **30.88%**. This provides the Bank with a quick source of funds to confront future growth in the loan portfolio, without the need to increase liabilities, while improving profitability. Of BMI's total assets, **98.1%** are productive assets.

The Bank has a clear funding strategy, which includes maintaining equity strength and a very low risk profile, which has allowed it to widen its resources to be able to face future and potential demands from the productive sectors of the country. This diversification of funding sources includes Dresdner Bank Lateinamerika AG, Barclays Bank, the Central American Bank for Economic Integration and the issuance and placing of stock in the national and regional stock exchange markets. The total amount of liabilities increased **10.79%** in 1998 from **¢3.443 billion** in 1997 to **¢3.8146 billion** in 1998.

Quality of Assets. BMI has a low counterpart risk profile, its debtors are financial institutions, final credit users are a secondary source of payment as these loans constitute a

Situación Financiera *Financial Situation*

Calidad de Activos. El BMI tiene un bajo perfil de riesgo de contraparte, sus deudores son instituciones financieras, los usuarios finales del crédito son la segunda fuente de pago ya que estos préstamos constituyen prenda por ministerio de Ley a favor del BMI, y la cartera se encuentra diversificada geográficamente y en diferentes sectores de la economía. Además, el Banco establece un cupo máximo de crédito que tendrá cada Institución Financiera Intermediaria utilizando un modelo de evaluación y clasificación, el cual exige efectuar un análisis profundo de cada institución.

Al 31 de diciembre de 1998, el total de la cartera vencida es de **¢51.0 millones**, equivalente al **1.47%** de la cartera de créditos. Este saldo corresponde a una institución financiera estatal con la que se llegó al acuerdo de que cancele únicamente intereses y que no se le redescuentaría más créditos, mientras se obtiene una garantía del Estado. El Banco ha constituido reservas por el **50%** de este saldo además de tener en prenda todos los subpréstamos otorgados a los usuarios finales.

Las políticas de inversión del BMI requieren, entre otros factores, **i)** una duración promedio del portafolio no mayor de tres años, actualmente esta duración es de 0.24 años, **ii)** una exposición máxima del **20%** del portafolio en inversiones de una sola institución o de un sólo sector económico exceptuando títulos emitidos por el Banco Central de Reserva.

Además, el Banco posee límites y políticas claras respecto al riesgo del tipo de cambio, como por ejemplo, **i)** exposición máxima por posición estructural: **2%** de patrimonio ante una posible variación en el tipo de cambio respecto al dólar del **30%** en un sólo día, **ii)** pérdida máxima por posiciones de tesorería: **5%** del patrimonio o el **50%** de las utilidades mensuales presupuestadas, el que sea menor, **iii)** inversión máxima del portafolio en moneda extranjera (sin cobertura): **30%**.

Patrimonio. El BMI busca mantener una fuerte base patrimonial para soportar su crecimiento dentro de los límites de exposición por Institución Financiera Intermediaria, proveer estabilidad a sus operaciones actuales y mantener la confianza de los inversionistas o proveedores de fondos.

guarantee by law in favor of BMI, and the portfolio is diversified geographically and in different sectors of the economy. In addition, the Bank establishes a maximum credit ceiling for each Intermediary Financial Institution, using an assessment and classification model which requires a deep analysis of each institution.

*As of December 31, 1998, the portfolio of past due loans totaled **¢51.0 million**, equivalent to **1.47%** of the entire credit portfolio. The past due loan portfolio belongs to a state owned financial institution with which an agreement was reached which would allow it to only pay interests and that no new credits would be granted until a sovereign guarantee is obtained. The Bank has set aside reserves for **50%** of this balance, besides having a guarantee for all subloans granted to final users.*

*Among other factors, investment policies of BMI require **i)** an average portfolio duration of no more than three years (at present it is 0.24 years), and **ii)** a maximum share of 20% of the total investment portfolio in any one institution or economic sector, with the exception of bonds issued by the Central Reserve Bank.*

*Moreover, the Bank has clear limits and policies with reference to foreign exchange risk, such as, **i)** maximum risk by structural position: A maximum of **2%** of equity faced with a possible variation in the exchange rate to the dollar of **30%** in a single day, **ii)** maximum loss by treasury position: **5%** of equity or **50%** of budgeted monthly profits, whichever is less, and **iii)** maximum portfolio investment in foreign currency (without hedging): **30%**.*

Equity. BMI strives to maintain a strong equity base to withstand its growth within the risk limits for an Intermediary Financial Institution, provide stability to its present operations, and sustain the confidence of investors or fund providers.

*Because of an additional capital contribution from the Central Bank of **¢12.3 million** made in December 1998, and retained earnings of **¢45.0 million**, the equity of the Bank increased by **¢57.3 million**. Included in the Bank's capital base*

Situación Financiera *Financial Situation*

Debido a un aporte adicional de capital por parte del Banco Central por **¢12.3 millones** efectuado en diciembre de 1998 y a la capitalización de utilidades por **¢45.0 millones**, el patrimonio del Banco se incrementó en **¢57.3 millones**. Dentro del patrimonio se encuentran la Reserva Legal y la Reserva Complementaria para Mantenimiento de Valor del Patrimonio por **¢140.4 millones**. La posición patrimonial del BMI continúa excediendo los requerimientos legales; la relación entre el Fondo Patrimonial y los Activos Ponderados por Riesgo es de **29.01%** al 31 de Diciembre de 1998, el mínimo de acuerdo a la Ley es del **9.2%**. Este nivel de fondo patrimonial permite al BMI incrementar sus activos en **¢10.14 miles de millones** sin necesidad de incrementar su patrimonio. A esa misma fecha el ratio de capital respecto al total de pasivos es de **28.46%**.

De acuerdo a la Ley de Creación del BMI, éste pagará dividendos al Banco Central el **25%** de las utilidades anuales, después de haber constituido las reservas señaladas en dicha Ley y sólo cuando los resultados por distribuir sean iguales a los intereses pendientes de cobro por parte del BMI. Hasta la fecha no se han pagado dividendos al Banco Central de Reserva.

Liquidez. En el BMI la liquidez se considera como el cumplimiento de las obligaciones financieras actuales y futuras a través de la madurez de los activos existentes, su venta o la adquisición de fondos adicionales a través de la administración de los pasivos. Los activos líquidos del Banco incluyen, cuentas corrientes remuneradas e inversiones en títulos valores. La política de liquidez del BMI está conformada por las siguientes normas: **i)** restricción del máximo desembolso diario de fondos (créditos, inversiones o pagos) a un máximo de **¢200 millones**, **ii)** mantener un saldo mínimo de **¢2 millones** en recursos totalmente líquidos, **iii)** restringir una probable brecha negativa de vencimientos de activos y pasivos a menos de un año, de tal forma que nunca sea mayor al saldo de las inversiones líquidas a más de un año. El Banco posee recursos totalmente líquidos por **¢568.6 millones** y la brecha de liquidez a un año es mayor a los **¢3,000 millones** (positiva). Esta favorable posición de liquidez es en parte debido a que la madurez promedio de los pasivos del Banco es de 22 años, mientras que la madurez promedio de sus activos es de aproximadamente 7 años.

*are the Legal Reserve and Complementary Reserve for the Sustenance of Equity Value for **¢140.4 million**. The capitalization level of BMI continues to exceed the legal requirements. The capital adequacy ratio was **29.01%** as of December 31, 1998, the minimum according to the Law being **9.2%**. This capitalizations level allows BMI to increase its assets by the amount of **¢10.14 billion** without the need to increase its equity. As of December 31, 1998, the capital adequacy ratio with reference to the total amount of liabilities was **28.46%**.*

*According to its Law of Formation, BMI will pay dividends of **25%** on yearly profits to the Central Bank, after having set aside the reserves stipulated by that Law, and only when the profits to be distributed are equal to the interests receivable by BMI. As of December 31, 1998, there have been no dividends paid to the Central Reserve Bank.*

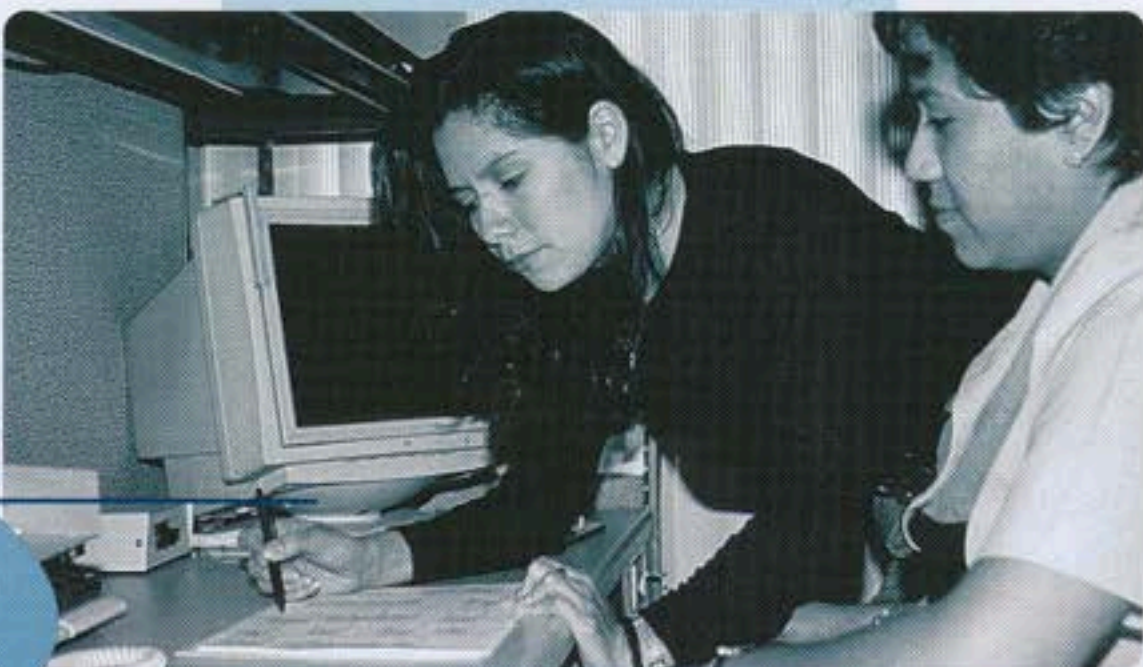
Liquidity. At BMI, liquidity is considered to be the compliance of present and future financial obligations through the maturity of current assets, their sale or acquisition of additional funds by the administration of liabilities. The liquid assets of the Bank include remunerated current accounts and investments in securities. The liquidity policy of BMI consists of the following norms: **i)** restriction of the maximum daily disbursement of funds (credits, investments or payments) to a maximum of **¢200 million**, **ii)** maintaining a minimum balance of **¢2 million** in completely liquid resources, **iii)** restricting to less than a year any probable negative maturity gap of assets versus liabilities, in such a way that that negative gap will never be greater than the balance of liquid investments of more than a year. The Bank has completely liquid resources in the amount of **¢568.6 million** and the liquidity gap of less than a year is more than **¢3.0 billion** (positive). This favorable liquidity position is partly due to the fact that the average maturity of the Bank's liabilities is 22 years, while the average maturity of its assets is approximately 7 years.

Interest Rate Sensitivity. The Bank strives to keep its sensitivity to interest rates to a level which the administra-



Contamos con un personal profesional, altamente capacitado e identificado con la misión del banco.

We have professional, highly qualified personnel who strongly identify with the Bank's mission.



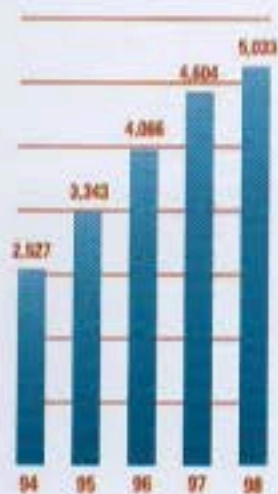
Situación Financiera Financial Situation

Sensibilidad de la tasa de interés. El Banco busca manejar su sensibilidad a las tasas de interés en un nivel determinado por la administración como apropiado. A la vez que se mantienen los niveles adecuados de liquidez, la administración debe controlar también el grado de riesgo de cambios en la tasa de interés asumido; el manejo de este riesgo implica el monitoreo permanente de los activos y pasivos sensibles a cambios en la tasa de interés sobre intervalos específicos de tiempo. El BMI maneja su sensibilidad a las tasas de interés en un nivel determinado como apropiado por el Comité GAP y aprobado por la Junta Directiva, tratando de maximizar la rentabilidad y minimizando el efecto de los cambios de la tasa del mercado. Esto lo logra ajustando su mezcla de activos y pasivos. Al 31 de diciembre de 1998 el BMI tenía una brecha entre estos activos y pasivos positiva.

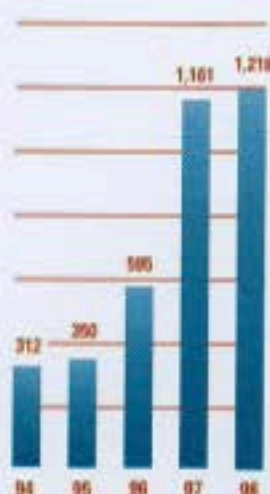
tion determines is appropriate. Once appropriate levels of liquidity are maintained, the administration must also control the degree of risk to changes in the established interest rate; the management of this risk implies the permanent monitoring of the assets and liabilities sensitive to changes in interest rate over specific intervals of time. BMI maintains its sensitivity to interest rates at a level considered to be appropriate by the GAP Committee and approved by the Board of Directors, in trying to maximize profitability and minimize the effect of changes in market rates. This is achieved by adjusting its mix of assets and liabilities. As of December 31, 1998, BMI had a positive gap between these assets and liabilities.

Millones de Colones Million Colones

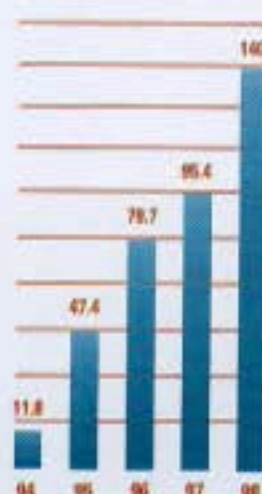
ACTIVOS TOTALES
Total Assets



PATRIMONIO
Equity



RESERVAS DE CAPITAL
Capital Reserves



indicadores macroeconómicos el salvador

macroeconomic indicators el salvador

INDICADORES MACROECONOMICOS EL SALVADOR MACROECONOMIC INDICATORS EL SALVADOR	1993	1994	1995	1996	1997	1998	Promedio 93-98
PIB REAL (Tasa de crecimiento) REAL GDP (Growth rate)	7.4	6.0	6.3	1.8	4.0	3.5	4.8
TASA DE INFLACION (Variación anual del IPC) INFLATION RATE (Yearly IPC variation)	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	7.7
SALDO CUENTA CORRIENTE/PIB CURRENT ACCOUNT BALANCE/GDP	-1.2	-0.1	-2.7	-1.6	0.9	-0.7	-1.2
SALDO DEUDA EXTERNA/PIB EXTERNAL DEBT BALANCE/GDP	28.4	26.6	22.6	24	23.8	22.1	27.6
DEFICIT FISCAL/PIB FISCAL DEFICIT/GDP	-1.6	-0.6	-0.1	-2.5	-1.8	-1.9	-1.4
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO/PIB FINANCIAL SYSTEM DEPOSITS/GDP	38.0	42.1	40.8	43.8	45.4	47.5	
CREDITOS AL SECTOR PRIVADO/PIB PRIVATE SECTOR CREDITS/GDP	27.8	30.9	34.8	36.7	40.1	42.9	
Cifras en Millones de US Dólares Amounts in Millions of US dollars							
PIB nominal Nominal GDP	6,938	8,086	9,500	10,359	11,192	11,864	
EXPORTACIONES DE BIENES FOB FOB GOODS EXPORT	1,032	1,249	1,677	1,789	2,416	2,452	
RESERVAS INTERNACIONALES (Saldo Neto del BCR) INTERNATIONAL RESERVES (Net BCR Balance)	645	788	935	1,100	1,462	1,765	
TIPO DE CAMBIO NOMINAL (Colones por US Dólar) NOMINAL EXCHANGE RATE (Colones per US dollar)	8.70	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	

Fuente: BCR
Source: BCR