



*Equilibrium* Clasificadora de Riesgo  
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

## **ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR**

**Información a Febrero de 2009 y Estados  
Financieros de Diciembre 2008**

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo  
Boulevard Sergio Vieira de Mello Ed. Gran Plaza,  
No. 304 San Salvador, El Salvador  
Teléfonos (503) 2275-4853 2275-4854  
[equilibrium@equilibrium.com.sv](mailto:equilibrium@equilibrium.com.sv)

Equilibrium, Calificadora de Riesgo  
S.A. Calle 51 Bellavista No. 26  
Panamá, Panamá  
Teléfonos (507) 264-1812  
[equilibrium@equilibrium.com.pa](mailto:equilibrium@equilibrium.com.pa)

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo  
S.A. Las Begonias 552 Oficina 25  
San Isidro Lima 27, Perú  
Teléfonos (511) 221-3676 / 221-2759  
[equilibrium@equilibrium.com.pe](mailto:equilibrium@equilibrium.com.pe)

## **ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR**

### **Resumen**

- La constitución de reservas adicionales de liquidez, el menor ritmo de expansión del crédito, el alza en las tasas de interés, la tendencia decreciente en la base de depósitos y la puesta en marcha de programas de crédito y de contingencia por parte de entidades multilaterales, son eventos que han marcado el desempeño del mercado bancario en los últimos meses. Inmersos en una crisis global con efectos a corto plazo y en un contexto en que las perspectivas económicas no se estiman favorables, el sector bancario enfrenta el reto de mantener un crecimiento saludable, mejorar la calidad de sus activos y esperar que el impacto de la crisis económica no traiga repercusiones relevantes que puedan afectar en forma importante su desempeño.
- El deterioro en la calidad de los activos crediticios reflejado en el mayor índice de mora, el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo y en la disminución en la cobertura de reservas, es uno de los principales factores de riesgo para el sector bancario. La desmejora en los dos principales destinos económicos que concentran más del 50% del portafolio de créditos (vivienda y consumo) es evidencia de lo anteriormente descrito. En el término individual, algunos bancos han visto incrementar su nivel de mora en el último año, registrando además menores coberturas sobre créditos deteriorados.
- En los últimos meses se observa una menor dinámica de expansión del crédito acorde a las medidas prudenciales por parte del sector que ha buscado cautelar la posición de liquidez frente a la coyuntura actual del mercado y a la contingencia que representaban los eventos electorales del presente año. De igual manera, políticas más estrictas en términos de administración de riesgo han sido impulsadas por la banca, limitándose por consiguiente el financiamiento a ciertos sectores productivos (mayor percepción de riesgo por parte de los bancos sobre algunos destinos económicos).
- El menor aporte de los ingresos de intermediación en conjunto con un mayor gasto en reservas, ha sensibilizado en forma importante el desempeño de la banca en términos de generación de utilidades en los primeros meses de 2009. En los dos últimos períodos anuales se observa una tendencia decreciente en las utilidades del sector, conllevando consecuentemente a una menor rentabilidad patrimonial y sobre activos. La mejora de la eficiencia operativa y de la rentabilidad sigue siendo uno de los principales retos del sector.
- En el lapso de un año se observa una tendencia hacia la baja en depósitos de clientes y una mayor dinámica de expansión en los pasivos externos e instrumentos financieros a largo plazo. La estructura de depósitos sigue mostrando una significativa participación de la cuenta corriente y de ahorro lo que representa un fondeo más rentable para el sector. Un descalce de plazos sistémico emerge como un factor de riesgo para la banca en adición a las concentraciones relevantes registradas por algunos bancos.
- La capitalización del sector bancario tiende a mejorar con la generación de utilidades y aportes de capital, favoreciendo la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento del mercado. Sin embargo, la constitución de reservas adicionales producto de un potencial mayor deterioro en la calidad del crédito podría sensibilizar los recursos de capital, considerando adicionalmente el modesto desempeño financiero observado en el presente año.

### **Evolución de Activos**

Al cierre de febrero 2009, el sector bancario registra activos por US\$13,309.6 millones, ubicándose como uno de los mayores de la región y en el cual participan 11 entidades, de las cuales 2 son estatales, con la particularidad que las mayores 4 consolidan un poco más del 80% del mercado. En el lapso de un año, los activos del sector bancario registran un incremento del 2% equivalente a US\$257.1 millones, valorándose la tendencia al alza en los fondos disponibles e inversiones financieras versus la disminución en el saldo de préstamos. En cuanto a la estructura de mercado, Banco Agrícola presenta la más alta participación en los activos del sector y la mayor cuota del mercado de préstamos y depósitos respectivamente.

Por otra parte, al cierre de febrero 2009 cuatro bancos acumulan un resultado adverso en virtud al volumen de reservas registradas, el menor aporte de los ingresos de intermediación y por la tendencia al alza en los gastos de operación, según se muestra en la tabla adjunta.

PRINCIPALES CIFRAS AL 28 DE FEBRERO DE 2009								
	ACTIVOS		PRESTAMOS		DEPOSITOS		RESULTADO	
AGRICOLA	3,908,085	29.4%	2,638,000	29.3%	2,618,115	29.7%	7,095	75.5%
CITIBANK	2,632,410	19.8%	1,720,322	19.1%	1,682,750	19.1%	(4,844)	-51.5%
HSBC	2,070,838	15.6%	1,434,993	15.9%	1,435,784	16.3%	4,137	44.0%
SCOTIABANK	2,063,991	15.5%	1,518,908	16.9%	1,295,081	14.7%	2,896	30.8%
BAC	1,054,119	7.9%	763,100	8.5%	646,026	7.3%	1,550	16.5%
HIPOTECARIO	408,177	3.1%	254,839	2.8%	287,508	3.3%	199	2.1%
CITIBANK N.A.	147,460	1.1%	22,859	0.3%	96,108	1.1%	(1,108)	-11.8%
PROMERICA	391,676	2.9%	254,928	2.8%	325,580	3.7%	206	2.2%
BFA	217,688	1.6%	110,779	1.2%	154,332	1.7%	(333)	-3.5%
PROCREDIT	259,482	1.9%	183,742	2.0%	169,686	1.9%	(419)	-4.5%
G&T	155,714	1.2%	96,518	1.1%	118,308	1.3%	20	0.2%
<b>TOTALES</b>	<b>13,309,640</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,998,988</b>	<b>100%</b>	<b>8,829,278</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,399</b>	<b>100.0%</b>

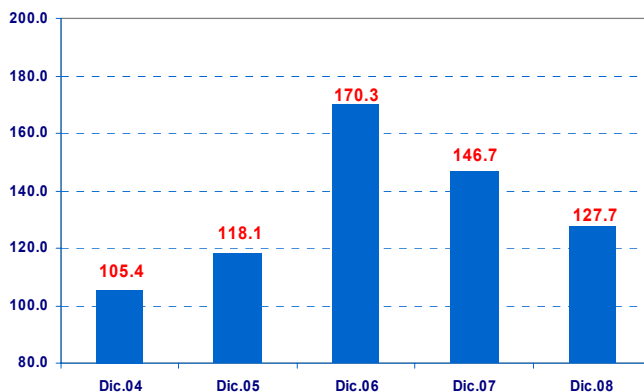
En términos de desempeño financiero se continúa valorando: (i) el aceptable nivel de capitalización y solvencia del sector, (ii) el fortalecimiento de la posición de liquidez y (iii) la diversificada estructura de fondeo. El seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión y administración de riesgo es uno de los aspectos que han sido considerados. Entre las variables que limitan el desempeño del sector se encuentran: (i) la desmejora en la calidad de los activos reflejada en la tendencia al alza en la mora y el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, (ii) los moderados niveles de eficiencia y de rentabilidad patrimonial, (iii) el menor

desempeño de la utilidad neta, (iv) el menor dinamismo en la expansión del crédito (v) factores de riesgo relacionados a un entorno de creciente competencia y (vi) el desempeño de la actividad económica y el impacto de variables clave (inflación, desempleo) en la calidad del crédito. Vale señalar que los riesgos financieros para algunos bancos (activos improductivos, limitada generación de flujos de intermediación, baja eficiencia y rentabilidad y un elevado índice de compromiso patrimonial respecto de los activos productivos) continuarán sensibilizando el desempeño global del sector en el corto plazo.

### **Análisis de Resultados**

La disminución interanual de US\$10.2 millones en la utilidad neta a febrero de 2009 refleja el efecto conjunto de las siguientes variables: (i) la tendencia hacia la baja en los ingresos de intermediación, (ii) el menor aporte de los ingresos no operacionales, (iii) el importante incremento en el gasto por reservas de saneamiento, (iv) los mayores gastos de operación, particularmente los gastos generales y (v) el menor impacto de los gastos no operacionales. Vale señalar que el menor aporte de los ingresos de otras operaciones en conjunto con un mayor gasto en reservas son las variables que en mayor grado han sensibilizado en forma importante el desempeño de la banca en términos de generación de utilidades en el presente año. El análisis histórico de los resultados obtenidos muestra una marcada tendencia hacia la baja en los últimos dos años aún y cuando en el 2008 se registró un ingreso extraordinario relevante relacionado a la reorganización

UTILIDADES DEL SECTOR (MILLONES DE US\$)



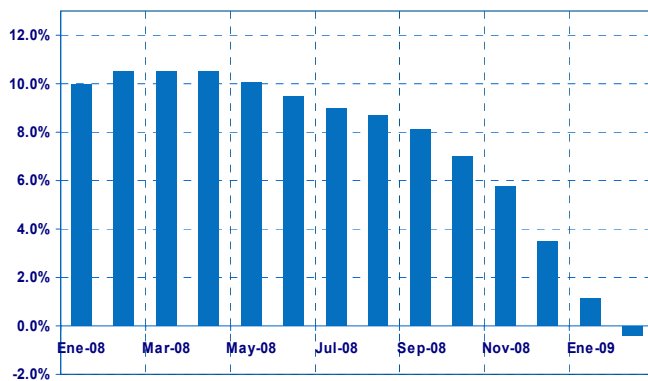
de VISA a nivel mundial. Al respecto, el volumen de reservas registradas en el 2007 y 2008 (US\$197.8 millones y US\$259.1 millones respectivamente) han tenido una repercusión directa en el menor desempeño global del mercado.

En el lapso de un año, los ingresos de operaciones de intermediación registran una disminución de US\$0.9 millones valorándose el efecto que el menor ritmo de expansión en cartera representa en términos de generación de flujos operativos. De igual manera, debe considerarse la estrecha rentabilidad del portafolio de inversiones acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia así como por la no remuneración de una proporción importante de las reservas de liquidez.

En términos de gastos financieros, se observa una reducción de US\$0.6 millones, principalmente por la evolución que han mostrado las tasas internacionales de referencia y en menor grado por los menores intereses de depósitos acorde a la tendencia decreciente observada en la base de captaciones. Sobre la evolución del gasto por reservas, el saneamiento de activos en algunos bancos ha llevado al registro de US\$45.3 millones en provisiones (US\$35 millones en febrero 2008) lo cual ha sensibilizado en forma importante la utilidad financiera del sector. A pesar de lo anterior, el nivel de cobertura sobre vencidos es menor acorde al deterioro registrado en cartera, frente a lo cual podría esperarse el reconocimiento de provisiones adicionales en lo que resta del año.

Por otra parte, el análisis histórico del índice de eficiencia determina que el sector bancario viene mejorando paulatinamente en base a la utilidad financiera dado que los gastos operativos han experimentado un crecimiento natural en los últimos años. Al respecto, se considera relevante mencionar el bajo nivel de eficiencia para algunos bancos, dada su moderada capacidad en la generación de flujos de intermediación. De igual manera deben considerarse los menores índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos en relación a los promedios de años anteriores así como la pérdida de valor de determinados activos mantenidos en garantía.

**CRECIMIENTO INTERANUAL DE CARTERA**



ciertos destinos económicos han llevado a una notable desaceleración en el ritmo de expansión del crédito en los últimos meses. De igual manera, el establecimiento de nuevos estándares de medición crediticia por parte de algunos bancos y la tendencia al alza en las tasas de referencia han tenido cierta repercusión en la discreta evolución del saldo de cartera. Reflejo de lo anterior es la tasa de crecimiento interanual (mes actual respecto del mes del año anterior) según gráfico de barras en el cual se muestra una marcada tendencia decreciente, siendo negativa a febrero de 2009.

Acorde a lo anterior, el análisis de la variación mensual (según gráfico de líneas) muestra que a partir de agosto de 2008 se marca un punto de inflexión en la tendencia del crédito, debiendo señalar el importante decrecimiento en los últimos tres meses (diciembre 2008 y enero y febrero de 2009). Por otra parte, el notable incremento en el sector consumo conlleva a estimar cierto nivel de riesgo en la actual coyuntura económica. En ese contexto, ampliar la exposición en dicho destino económico debe conllevar al estricto cumplimiento de las políticas de gestión y administración de riesgo, estableciendo límites prudentes de endeudamiento para todos los productos de este segmento (créditos personales, tarjetas de crédito, consolidación de deudas).

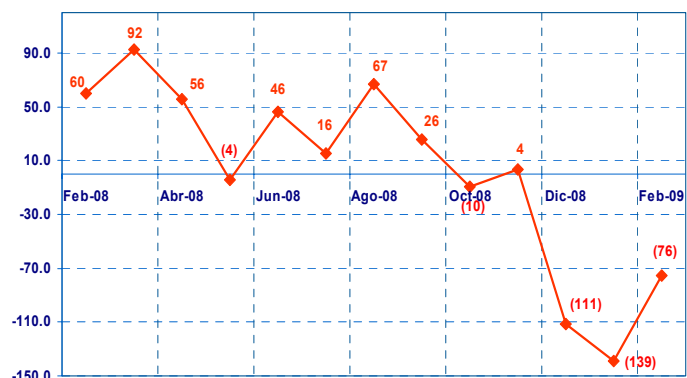
En relación a su estructura, la cartera muestra que los sectores vivienda, consumo y comercio representan en conjunto el 65.8% del saldo total de colocaciones al cierre de febrero 2009 versus el 63.5% en febrero 2008, destacando el caso del sector consumo que en los últimos cuatro años ha pasado de 22% a 25.8% en contraposición a otros destinos de banca de empresas. Como hecho relevante, algunos bancos han firmado un convenio de venta de cartera con el Banco Central de Reserva (BCR) como parte del programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento (US\$400 millones), impulsado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). A la fecha, se ha vendido un monto importante de cartera, estando los recursos recibidos totalmente colocados de acuerdo a los lineamientos del Programa. Dicho convenio busca canalizar recursos hacia sectores productivos clave en el desarrollo de la actividad económica del país.

**Desempeño del crédito**

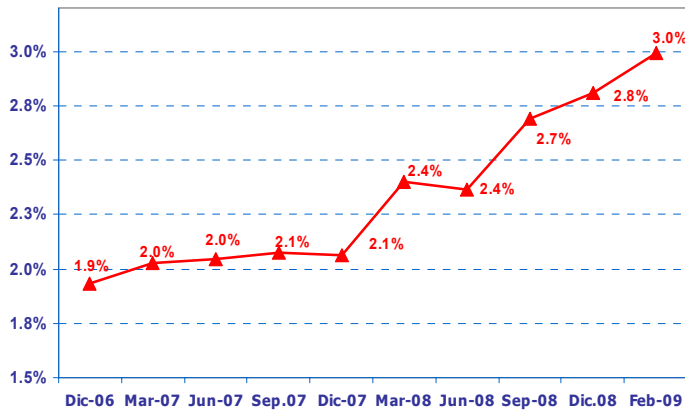
La cartera registra una reducción interanual a febrero 2009 de US\$34.4 millones representando el efecto de la expansión en los sectores consumo (US\$204.3 millones) y vivienda (US\$81.7 millones) versus la disminución de US\$108 millones en comercio y en otros destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo (industria, servicios e instituciones financieras) que de manera conjunta decrecen en US\$194.2 millones. En términos comparativos, el crédito registra un mejor desempeño en el período 2007 respecto del año recién terminado (US\$821.8 millones versus US\$316.5 millones).

Al respecto, las medidas orientadas a fortalecer la posición de liquidez y el moderado financiamiento a

**VARIACION MENSUAL DE CARTERA (MILLONES DE US\$)**



**MOROSIDAD**



**Calidad de Activos**

La tendencia al alza en el índice de mora, la menor cobertura de reservas sobre los préstamos vencidos y el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo configuran la evolución de los activos de riesgo respecto de febrero 2008. Al cierre del año previo se hace evidente la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados en el total del portafolio así como la tendencia hacia la baja en los bienes recibidos en pago producto de las gestiones de comercialización y de las provisiones constituidas. Los préstamos vencidos registran un incremento anual de US\$63.7 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 2.3% en febrero 2008 a 3.0% al cierre de febrero 2009 (2.8% al cierre del año previo). Dicha relación es cercana a la observada al cierre de diciembre 2003 (3.4%) fecha

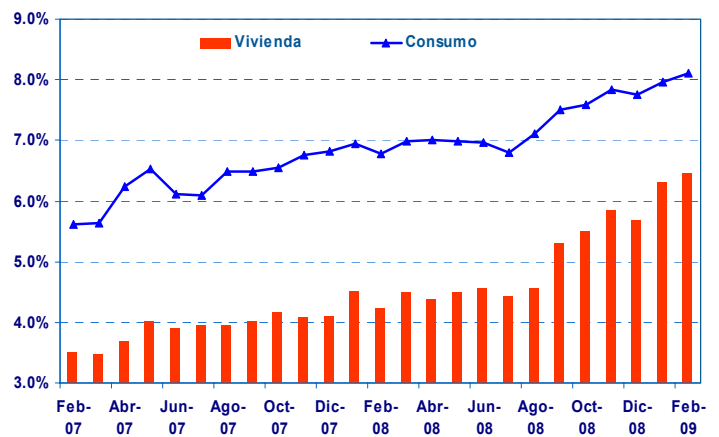
en la cual no se había efectuado el saneamiento de algunos bancos.

Frente al deterioro descrito, se hace necesario que los bancos mantengan un seguimiento permanente a la evolución de la mora así como un estricto cumplimiento de las políticas internas en términos de administración de riesgo. Las agresivas estrategias de colocación hacia algunos destinos económicos (consumo) podrían conllevar a un sobreendeudamiento, lo que aunado a la evolución de variables económicas clave (inflación, desempleo y menor flujo de remesas) podría resultar en un deterioro en la capacidad de pago, con los efectos previsible para la banca en términos de mayor morosidad, ajustes en provisiones y probable recepción de activos extraordinarios.

Por otra parte, las reservas por incobrabilidad de US\$295.4 millones garantizan una cobertura del 109.8% sobre los préstamos vencidos, índice menor al de febrero 2008 (111.9%). Al cierre del año previo destaca la tendencia al alza en los créditos refinanciados (US\$41.2 millones), conllevando a una mayor participación en el portafolio total así como a una moderada cobertura de reservas. La depuración de aquellos créditos que por deterioro en la capacidad de pago han sido refinanciados de aquellos que por condiciones de mercado y de acuerdo a la normativa contable se clasifican bajo dicha condición es determinante en la gestión de los activos de riesgo, siendo aún una tarea pendiente para la mayoría de bancos.

En términos de estructura, la cartera C, D y E representa el 7.7% al cierre de febrero 2009, observándose un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo de comparar con febrero 2008 (6.7%). Los dos destinos predominantes en el portafolio del sector (consumo, vivienda que en conjunto representan el 51% del total de cartera) han mostrado una mayor participación de los créditos C, D y E en los últimos dos años según muestra el gráfico adjunto. Vale señalar que a partir de agosto de 2008, ambos destinos económicos reflejan un mayor deterioro. En contraposición, el sector agropecuario registra una mayor participación de los créditos A y B en los últimos dos periodos interanuales.

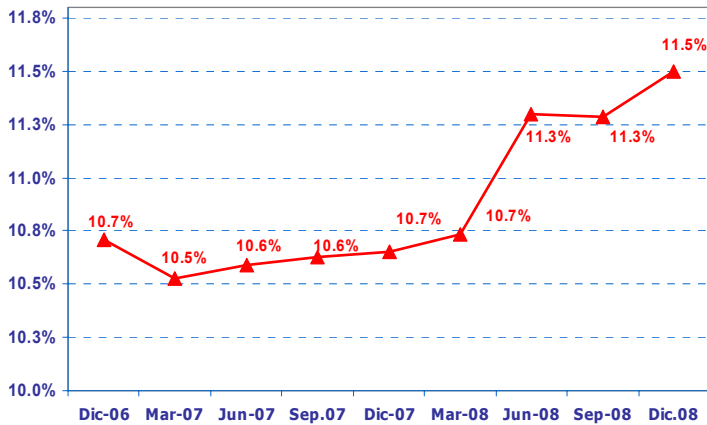
**CARTERA C, D, E (VIVENDA Y CONSUMO)**



	MORA		COBERTURA	
	FEB.08	FEB.09	FEB.08	FEB.09
AGRICOLA	1.73%	1.98%	122%	140%
CITIBANK	2.70%	4.08%	101%	111%
HSBC	2.57%	4.24%	112%	87.5%
HIPOTECARIO	1.77%	2.26%	101%	103%
CITIBANK N.A.	1.76%	2.97%	83.6%	100%
BFA	1.37%	2.21%	153%	100%
G&T	4.31%	1.23%	66.9%	118%
PROMERICA	4.79%	4.57%	92.0%	85.2%
SCOTIABANK	1.94%	2.81%	94%	102%
BAC	1.74%	2.35%	108%	113%
PROCREDIT	1.29%	1.91%	267%	211%

Citibank, HSBC, Hipotecario, de Fomento Agropecuario, Scotiabank y G&T, los cuales transfirieron en el año 2001, 860 créditos relacionados con el sector cafetalero por un valor nominal de US\$257.5 millones.

**CAPITALIZACIÓN**



**Solvencia y Liquidez**

Al cierre de febrero 2009, el sistema bancario muestra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.8% (14.3% en febrero 2008). El excedente de US\$347.6 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$2,896.4 millones sobre la base de un requerimiento mínimo del 12% establecido en la Ley de Bancos (US\$1,756.2 millones en febrero 2008). En términos monetarios, los activos (no ponderados) registran una menor expansión en el interanual al comparar con la capacidad de crecimiento que los excedentes de capital permitían al cierre de febrero 2008. En relación al índice de capitalización se observa una mejora continua en los últimos trimestres, valorándose los aportes en efectivo al patrimonio realizados por

algunos bancos, favoreciendo el grado de solvencia y flexibilidad financiera del sector bancario. Es de señalar que si bien algunos bancos muestran un coeficiente patrimonial holgado frente al requerimiento mínimo legal, de igual manera presentan un elevado nivel de inmovilización respecto de sus activos no productivos.

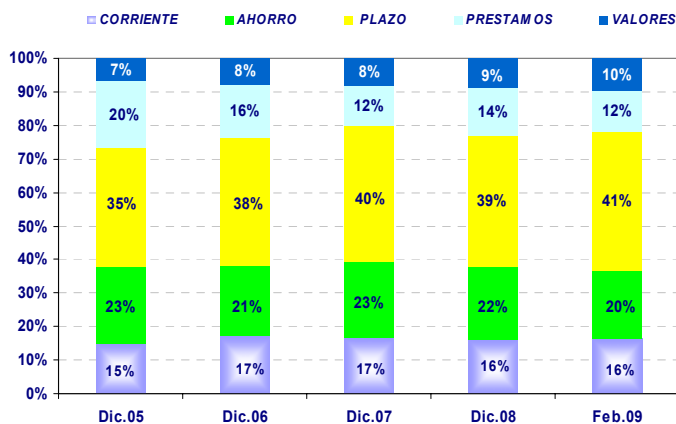
En cuanto a la administración de la liquidez, los fondos disponibles registran un incremento de US\$335.8 millones respecto de febrero 2008 proveniente de la constitución de provisiones adicionales de liquidez así como de las medidas prudenciales impulsadas por la banca que buscaba cautelar una mayor disponibilidad de recursos frente a la contingencia de los eventos electorales del presente año.

	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Feb-09
Fondos disponibles/ Depósitos a la vista	38.9%	39.1%	40.6%	43.8%	46.7%
Fondos disponibles/Depósitos totales	19.3%	19.5%	20.3%	21.5%	22.0%
Fondos disponibles/activos	13.2%	13.0%	13.4%	14.2%	14.6%
Disponibles+Inversiones / Activos	28.2%	27.8%	28.6%	29.1%	29.4%

El efectivo proporciona una cobertura sobre los depósitos a la vista del 46.7% (22% sobre los depósitos totales) mientras que su participación en la estructura de balance se mantiene en 14.6% al cierre de febrero 2009, mejorando respecto de los promedios observados en meses anteriores según

muestra la tabla adjunta. De manera conjunta, las inversiones y el efectivo no reflejan variaciones relevantes en su participación respecto de los activos en el último año. Por otra parte, la estructura del portafolio determina que las inversiones al vencimiento representan el 57% siguiendo en ese orden los instrumentos disponibles para la venta (38%) y los valores negociables (5%). Los títulos del Banco Central de Reserva representan la mayor proporción siguiendo en ese orden los de emisores extranjeros entre los que se incluyen soberanos de países latinoamericanos y portafolios de inversión. En relación a su rentabilidad, es relevante señalar que la banca se ha visto sustancialmente afectada en virtud a la evolución de las tasas internacionales de referencia, condición que ha sido compensada con los ajustes en las tasas para préstamos y otros ingresos complementarios.

**ESTRUCTURA DE PASIVOS**

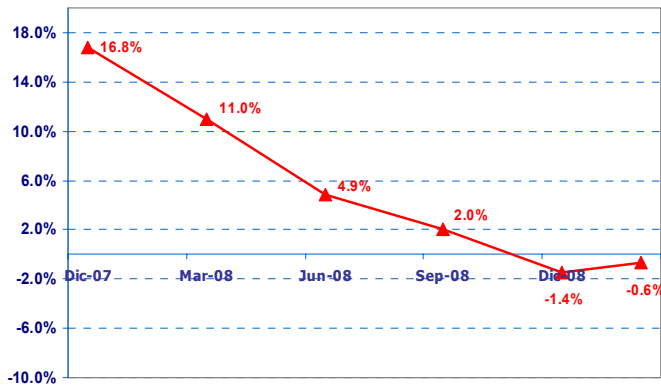


**Fondeo**

La estructura de fondeo del sector se fundamenta principalmente en depósitos, líneas de capital de trabajo y comercio exterior con corresponsales, emisión de certificados de inversión y en el aporte de los recursos de capital y deuda subordinada. El análisis de la estructura de pasivos por los últimos 4 años muestra lo siguiente: (i) una marcada tendencia al alza en la participación de los depósitos a plazo y de los certificados de inversión acorde a la rentabilidad ofrecida en este tipo de producto. Al respecto, los títulos de emisión han pasado de 7% en diciembre 2005 a 10%, mientras que los depósitos a plazo incrementan su participación de 35% a 41%, y (ii) la menor utilización de líneas de capital de trabajo y comercio exterior así como la tendencia hacia la baja en la cuenta de ahorro. Vale señalar que los pasivos externos de la banca y las líneas del BMI

han pasado de US\$1,896.5 millones en diciembre 2005 a US\$1,383.5 millones al cierre de febrero 2009. La búsqueda de una mayor rentabilidad por parte de los clientes ha llevado a la recomposición descrita, valorándose la amplia participación de los fondos de pensiones como inversionistas de los principales productos pasivos de la banca.

**CRECIMIENTO INTERANUAL DE DEPOSITOS**



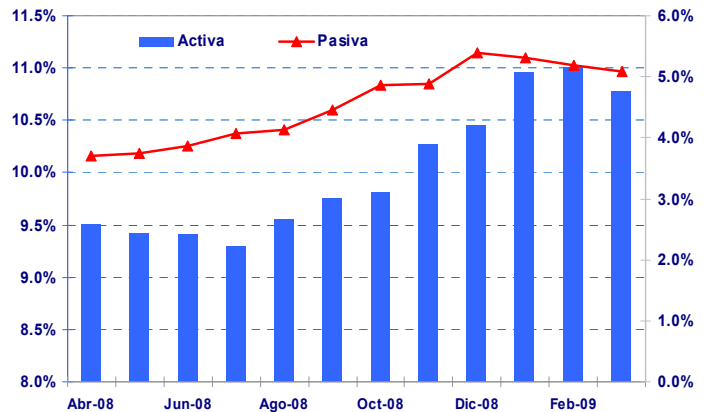
Por otra parte, los depósitos de clientes como principal fuente de recursos registran una disminución interanual a febrero 2009 del 0.6% equivalente a US\$56.9 millones, representando el efecto neto de la mayor proporción en que decrecen las operaciones en cuenta de ahorro versus la moderada dinámica de expansión en las operaciones a plazo y de cuenta corriente. La base de captaciones del público muestra una estructura en que las cuentas de ahorro y corriente representan el 47% producto de la recomposición de pasivos descrita. El gráfico adjunto muestra el crecimiento interanual (mes actual respecto mes del año previo) reflejando una marcada tendencia decreciente. En ese contexto, la moderada expansión en activos ha estado fundamentada en pasivos externos y certificados de inversión. La

mayor utilización de líneas con bancos extranjeros responde a la búsqueda de un menor costo global de fondeo, aún y cuando se ha tenido cierto nivel de restricciones por algunos proveedores de fondos.

En un ciclo de alzas en las tasas pasivas, las tasas activas han mostrado de igual manera una tendencia creciente, esperándose que en el transcurso del año puedan ajustarse levemente hacia la baja una vez las reservas obligatorias de liquidez vayan siendo liberadas. Entre abril del año previo y marzo 2009, la tasa activa para préstamos a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva pasó de 9.5% a 10.8%, mientras que la pasiva se incrementó de 3.7% a 5.1%.

Por otra parte, la banca salvadoreña exhibe un descalce de plazos de sus operaciones como consecuencia de que una proporción importante de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año en contraposición al volumen de depósitos que muestran vencimientos en ese rango de plazo. Tal condición viene siendo administrada a través de una mayor presencia en el mercado local e internacional vía emisión de instrumentos financieros de largo plazo que permiten reducir la brecha de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

**EVOLUCION DE TASAS**



**Contactos:**

**El Salvador**

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

**Carlos Pastor Bedoya**

[c\\_pastor@equilibrium.com.sv](mailto:c_pastor@equilibrium.com.sv)

**José Andrés Morán**

[jandres@equilibrium.com.sv](mailto:jandres@equilibrium.com.sv)

**Perú**

Equilibrium Clasificadora de Riesgo, S.A.

**Renzo Barbieri O'Hara**

[rbarbieri@equilibrium.com.pe](mailto:rbarbieri@equilibrium.com.pe)

**Panamá**

Equilibrium, Calificadora de Riesgo S.A.

**Ernesto Bazán**

[ebazan@equilibrium.com.pa](mailto:ebazan@equilibrium.com.pa)

**SISTEMA BANCARIO SALVADOREÑO  
 BALANCES GENERALES  
 EN MILES DE US\$**

	DIC.05		DIC.06		DIC.07		DIC.08	
<b>ACTIVOS</b>								
Caja Bancos	1,329,803	12%	1,328,048	11%	1,777,287	14%	1,889,460	14%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>2,097,443</b>	<b>19%</b>	<b>1,834,268</b>	<b>16%</b>	<b>1,911,290</b>	<b>15%</b>	<b>1,985,359</b>	<b>15%</b>
Documentos comprados con pacto de r.	40,696	0%	23,508	0%	28,588	0%	263,823	2%
Valores negociables	738,240	7%	434,605	4%	711,876	6%	756,385	6%
Valores no negociables	1,318,507	12%	1,376,155	12%	1,170,826	9%	965,151	7%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>7,180,176</b>	<b>66%</b>	<b>8,115,543</b>	<b>70%</b>	<b>8,937,384</b>	<b>69%</b>	<b>9,253,839</b>	<b>70%</b>
Vigentes	6,849,916	63%	7,776,486	67%	8,451,662	65%	8,651,417	65%
Reestructurados	191,827	2%	182,269	2%	301,167	2%	342,406	3%
Vencidos	138,433	1%	156,788	1%	184,555	1%	260,016	2%
Menos:							0	
Reserva de saneamiento	176,078	2%	182,775	2%	222,322	2%	286,883	2%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>7,004,098</b>	<b>64%</b>	<b>7,932,768</b>	<b>68%</b>	<b>8,715,062</b>	<b>68%</b>	<b>8,966,956</b>	<b>67%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	105,805	1%	99,264	1%	60,994	0%	37,989	0%
Inversiones Accionarias	7,468	0%	8,170	0%	9,101	0%	15,589	0%
Activo fijo neto	307,762	3%	305,299	3%	304,908	2%	300,079	2%
Otros activos	105,788	1%	111,747	1%	124,933	1%	104,430	1%
Crédito mercantil	419	0%	1,752	0%	1,202	0%	605	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10,958,586</b>	<b>100%</b>	<b>11,621,316</b>	<b>100%</b>	<b>12,904,777</b>	<b>100%</b>	<b>13,300,467</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	1,412,506	13%	1,704,692	15%	1,851,366	14%	1,828,817	14%
Depósitos de ahorro	2,190,616	20%	2,129,693	18%	2,542,857	20%	2,480,178	19%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>3,603,122</b>	<b>33%</b>	<b>3,834,385</b>	<b>33%</b>	<b>4,394,223</b>	<b>34%</b>	<b>4,308,995</b>	<b>32%</b>
Cuentas a Plazo	3,369,722	31%	3,797,635	33%	4,517,176	35%	4,475,415	34%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>3,369,722</b>	<b>31%</b>	<b>3,797,635</b>	<b>33%</b>	<b>4,517,176</b>	<b>35%</b>	<b>4,475,415</b>	<b>34%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>6,972,844</b>	<b>64%</b>	<b>7,632,020</b>	<b>66%</b>	<b>8,911,399</b>	<b>69%</b>	<b>8,784,410</b>	<b>66%</b>
Banco Multis. de Inversiones	162,145	1%	136,179	1%	195,549	2%	217,915	2%
Bancos Extranjeros	1,734,378	16%	1,453,439	13%	1,137,917	9%	1,387,078	10%
Titulos de emisión propia	628,116	6%	777,698	7%	926,480	7%	1,029,889	8%
Otros pasivos de Intermediación	57,966	1%	74,659	1%	84,545	1%	71,613	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	50,352	0%	7,785	0%	8,612	0%	8,375	0%
Otros pasivos	183,381	2%	214,755	2%	219,675	2%	243,468	2%
Deuda subordinada	50,882	0%	80,290	1%	45,886	0%	28,536	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,840,064</b>	<b>90%</b>	<b>10,376,825</b>	<b>89%</b>	<b>11,530,063</b>	<b>89%</b>	<b>11,771,284</b>	<b>89%</b>
Interés Minoritario	1,633	0%	21	0%	30	0%	39	0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	593,825	5%	683,611	6%	761,384	6%	832,508	6%
Reservas y resultados acumulados	523,064	5%	560,859	5%	613,300	5%	696,636	5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,116,889</b>	<b>10%</b>	<b>1,244,470</b>	<b>11%</b>	<b>1,374,684</b>	<b>11%</b>	<b>1,529,144</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10,958,586</b>	<b>100%</b>	<b>11,621,316</b>	<b>100%</b>	<b>12,904,777</b>	<b>100%</b>	<b>13,300,467</b>	<b>100%</b>

**SISTEMA BANCARIO SALVADOREÑO  
 ESTADOS DE RESULTADOS  
 EN MILES DE US\$**

	DIC.05		DIC.06		DIC.07		DIC.08	
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>924,430</b>	<b>100%</b>	<b>1,076,954</b>	<b>100%</b>	<b>1,219,081</b>	<b>100%</b>	<b>1,225,125</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	592,056	64%	721,435	67%	834,520	68%	903,695	74%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	75,349	8%	87,736	8%	104,059	9%	107,065	9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	98,024	11%	96,168	9%	97,223	8%	61,630	5%
Reportos y operaciones bursátiles	646	0%	739	0%	671	0%	957	0%
Intereses sobre depósitos	27,075	3%	47,898	4%	58,806	5%	21,922	2%
Utilidad en venta de títulos valores	23,185	3%	8,257	1%	3,186	0%	2,101	0%
Operaciones en M.E.	20,600	2%	9,699	1%	10,685	1%	12,605	1%
Otros servicios y contingencias	87,495	9%	105,022	10%	109,931	9%	115,150	9%
<b>Costos de Operación</b>	<b>306,833</b>	<b>33%</b>	<b>397,740</b>	<b>37%</b>	<b>445,730</b>	<b>37%</b>	<b>418,152</b>	<b>34%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	137,464	15%	175,927	16%	240,189	20%	231,317	19%
Intereses sobre emisión de obligaciones	25,153	3%	38,705	4%	50,349	4%	51,928	4%
Intereses sobre préstamos	87,738	9%	105,230	10%	91,013	7%	74,487	6%
Pérdida en venta de títulos valores	5,752	1%	6,283	1%	7,697	1%	4,670	0%
Operaciones en M.E.	55	0%	40	0%	52	0%	186	0%
Otros servicios y contingencias	50,671	5%	71,555	7%	56,430	5%	55,564	5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>617,597</b>	<b>67%</b>	<b>679,214</b>	<b>63%</b>	<b>773,351</b>	<b>63%</b>	<b>806,973</b>	<b>66%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>472,000</b>	<b>51%</b>	<b>486,720</b>	<b>45%</b>	<b>594,484</b>	<b>49%</b>	<b>689,794</b>	<b>56%</b>
Personal	178,974	19%	196,999	18%	209,871	17%	221,793	18%
Generales	136,744	15%	140,412	13%	157,198	13%	176,172	14%
Depreciación y amortización	29,310	3%	27,499	3%	29,575	2%	32,747	3%
Reservas de saneamiento	126,972	14%	121,810	11%	197,840	16%	259,082	21%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>145,597</b>	<b>16%</b>	<b>192,494</b>	<b>18%</b>	<b>178,867</b>	<b>15%</b>	<b>117,179</b>	<b>10%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	1,272	0	17,739	0	10,084	0	56,012	0
Dividendos	752	0%	554	0%	590	0%	583	0%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.</b>	<b>147,621</b>	<b>16%</b>	<b>210,787</b>	<b>20%</b>	<b>189,541</b>	<b>16%</b>	<b>173,774</b>	<b>14%</b>
Impuesto sobre la renta	29,527	3%	40,468	4%	42,866	4%	46,101	4%
Participación del interés minoritario	3	0%	5	0%	9	0%	8	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>118,091</b>	<b>13%</b>	<b>170,314</b>	<b>16%</b>	<b>146,666</b>	<b>12%</b>	<b>127,665</b>	<b>10%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.05	DIC.06	DIC.07	DIC.08
<b>Capital</b>				
Pasivo/patrimonio	8.81	8.34	8.39	7.70
Pasivo / activo	0.90	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Pmos brutos	15.6%	15.3%	15.4%	16.5%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	806.8%	793.7%	744.9%	588.1%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	10.7%	11.0%	11.6%	14.3%
Patrimonio/activos	10.2%	10.7%	10.7%	11.5%
Activos fijos / Patrimonio	27.6%	24.5%	22.2%	19.6%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.57	0.46	0.57	0.61
Caja + Val. Negociables/ dep. totales	0.30	0.23	0.28	0.30
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.19	0.15	0.19	0.20
Préstamos netos/ dep. totales	100.4%	103.9%	97.8%	102.1%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	11.04%	14.43%	11.20%	8.79%
ROAA	1.10%	1.51%	1.20%	0.97%
Margen fin.neto	66.81%	63.07%	63.44%	65.87%
Utilidad neta /ingresos financ.	12.77%	15.81%	12.03%	10.42%
Gastos Operativos / Total Activos	3.15%	3.14%	3.07%	3.24%
Componente extraordinario en Utilidades	1.08%	10.42%	6.88%	43.87%
Rendimiento de Préstamos	8.25%	8.89%	9.34%	9.77%
Costo de la deuda	2.64%	3.20%	3.42%	3.13%
Margen de operaciones	5.61%	5.69%	5.92%	6.63%
Eficiencia	55.87%	53.73%	51.29%	53.37%
<b>Calidad de Activos</b>				
Vencidos /Préstamos brutos	1.93%	1.93%	2.06%	2.81%
Reservas /Préstamos Vencidos	127.19%	116.57%	120.46%	110.33%
Préstamos / Activos	65.52%	69.83%	69.26%	69.58%
Activos inmovilizados	6.10%	5.89%	1.69%	0.73%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	4.60%	4.18%	5.43%	6.51%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	53.31%	53.91%	45.77%	47.62%

El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros auditados de los bancos al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y 2008, información financiera publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como información económica del Banco Central de Reserva. De igual manera, se incluye información a febrero de 2009 (última disponible) publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero.