

# BOLETÍN DE BANCOS

EQUILIBRIUM S.A. DE C.V. CLASIFICADORA DE RIESGO  
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICES, INC



## RESUMEN

### LIQUIDEZ

El sistema se mantiene considerablemente líquido y operando con un fondeo de menor costo.

### SOLVENCIA

Sólido respaldo patrimonial y reservas que proveen respaldo para un potencial crecimiento futuro.

### CONTRACCIÓN DEL CRÉDITO

El lento desempeño económico limita las oportunidades de la intermediación bancaria.

### RENTABILIDAD

Ante la ausencia de crecimiento en el crédito, la evolución temporal en la rentabilidad de los bancos depende cada vez más de su habilidad para contener sus costos en reservas de saneamiento, de financiamiento y gastos operacionales.

## Liquidez, nivel patrimonial y manejo de costos adecuados. Comportamiento negativo del crédito.

Luego del complejo periodo iniciado en la segunda parte del año 2008 y cuyos efectos aún impactan en el comportamiento de la oferta y demanda del crédito en el sector bancario salvadoreño, éste permanece líquido y capitalizado, pero enfrenta desafíos como el sostener la calidad de sus activos, alcanzar una adecuada rentabilidad y mantener niveles de eficiencia, en un contexto que limita las oportunidades para el negocio bancario y reta a las instituciones a mostrar flexibilidad para mantener un buen desempeño financiero.

Con un tamaño de US\$12.9 billones en activos y depósitos por US\$9.4 billones, el sistema bancario salvadoreño compuesto por 13 bancos -la mayor parte de propiedad extranjera- es el cuarto más grande de Centro América y Panamá medido por tamaño de activos. El total de los activos del sector reporta una contracción del 4.6% o un poco más de US\$600 millones desde el cierre de 2008, sustentado por la caída del portafolio crediticio en 10.6%.

La incertidumbre sobre el desempeño de la economía local ha conducido a los bancos ha adoptar una actitud más cautelosa sobre sus posiciones de liquidez y asunción de nuevos riesgos crediticios. Esta actitud en conjunto con la menor demanda proveniente de los agentes económicos, se ha traducido en una fuerte contracción del crédito.

Inicialmente como respuesta a la crisis financiera internacional, los bancos salvadoreños sacrificaron rentabilidad a fin de asegurar una posición de liquidez adecuada. Esta situación se mantiene, pero ahora se enfrentan otros retos, como consecuencia de la menor demanda del

crédito, buscando contrarrestar en simultaneo las presiones sobre los niveles de morosidad. En este contexto, muchos bancos han canalizado sus excedentes hacia el pago de las obligaciones más caras, buscando así abaratar sus estructuras de fondeo.

El sector mantiene como principal reto el de preservar la calidad de sus activos en un ambiente de contracción del crédito. Bajo este escenario, los bancos han preferido potenciar sus relaciones de negocio con clientes que mantienen una alta solvencia, en lugar de buscar crecer de forma acelerada a costa de aumentar su perfil de riesgo. A septiembre de 2010, se advierte un progresivo deterioro en la morosidad de las carteras, siendo que el índice de vencidos (neto de castigos) alcanza un 4.2% frente al 3.7% de diciembre de 2009.

La contracción del crédito, la menor flexibilidad para reducir los gastos de operación y el fuerte compromiso en constitución de reservas de saneamiento continúan presionando la generación de resultados del sector aunque en menor proporción que lo observado en 2009. De esta forma, la mejora observada en la utilidad reportada, se explica a partir de la habilidad de los bancos para reformar sus estructuras de financiamiento hacia un fondeo cada vez más barato y estable, que basado en el crecimiento de sus captaciones a la vista, además del menor gasto por reservas de saneamiento constituidas.

Por su parte, el respaldo patrimonial es considerado suficiente y se fortalece ante la caída en el tamaño de los activos y el menor apalancamiento que reporta el sector al no renovar muchos pasivos con costo.

★ ***El desempeño económico limita las oportunidades de negocio bancario y la rentabilidad.***

La rentabilidad del sistema bancario salvadoreño continúa recuperándose si se lo compara con lo observado a septiembre de 2009, a pesar de que persisten condiciones que deprimen la generación de oportunidades del negocio activo de intermediación financiera. Ante la ausencia o ralentización del crecimiento crediticio, la evolución de la rentabilidad de los bancos ha dependido de la habilidad para contener sus costos en reservas de saneamiento, de financiamiento y gastos operacionales.

El retorno sobre el patrimonio se ubica a septiembre de 2010 en 7.9% frente al 3.8% del año previo, acorde al crecimiento de US\$51.4 millones en la utilidad neta. Sin embargo, esta mejora no proviene de cambios reales en los fundamentos de generación de rentabilidad –como un crecimiento de los activos productivos o de las operaciones de intermediación- si no de reajustes financieros y operativos que han permitido ahorros en la carga financiera por intereses pagados sobre la captación (30%), sueldos y salarios (2.5%) y principalmente, el menor gasto en reservas de saneamiento.

Como porcentaje de la utilidad financiera, el cargo por constitución de reservas de saneamiento ha disminuido paulatinamente a lo largo del año 2010 si se lo compara con los registros de sus meses pares del año 2009. Así, al 30 de septiembre de 2010 representaba el 30.6% versus 40.9% de septiembre 2009. Esta menor constitución de reservas de saneamiento ha resultado en ahorros del 24.2% equivalente a US\$58.5 millones.

Todo lo anterior, hace vislumbrar que los resultados obtenidos por el sector mostrarán cierta recuperación al finalizar el año 2010 respecto al desempeño del cierre del año anterior. Sin embargo, en ausencia de crecimiento del crédito hacia el cierre del año 2010, el desempeño en el año 2011 estará en función principalmente de incrementar la colocación del crédito, así como de la capacidad de contener sus costos

financieros y de reservas, así como de mejorar sus eficiencias y la capacidad de gestionar adecuadamente sus pasivos.

★ ***El desafío es sostener la calidad de los activos***

En línea con las señales de que la recuperación económica de El Salvador será gradual, variables como el desempleo y la menor capacidad de pago de algunos clientes han continuado presionando el perfil de calidad del portafolio crediticio del sector, aunque en menor medida a lo observado en el año 2009 a la luz de las prácticas más conservadoras en el otorgamiento de préstamos que han impulsado los bancos como respuesta contra cíclica.

El índice de morosidad del sector (medido por los créditos con mora mayor a 90 días sobre el total de cartera) se ubicó a septiembre de 2010 en 4.2% frente 4.1% en el mismo mes de 2009. Mientras, la cobertura con reservas sobre los adeudos vencidos de 98.9% se contrae respecto del registro interanual (99.1%) y cae al segundo nivel más estrecho desde inicios de la crisis. Asimismo, se advierte una mayor utilización de los refinanciamientos como medida para anticiparse a un mayor deterioro (+US\$56.9 millones), ante lo cual la cobertura de reservas sobre vencidos y refinanciados se contrae a 42.7% (46.2% a septiembre de 2009).

Consecuentemente, la calidad de los activos constituye uno de los principales desafíos del sector acorde a la contracción del crédito, creciente nivel de morosidad, menores niveles de cobertura sobre una base mayor de cartera vencida y reestructurada, mayor participación de los activos improductivos respecto del patrimonio, factores que en el caso de algunos bancos, los ha llevado a reportar pérdidas.

★ ***Bancos permanecen líquidos***

La posición de liquidez del sector se presenta adecuada en concordancia con lo que ha venido sucediendo desde inicios de la crisis financiera, asimismo se espera que se mantenga relativamente estable mientras dure la actual contracción en la actividad crediticia. De esta forma, los bancos salvadoreños presentan indicadores adecuados a septiembre de

2010, con activos líquidos que representan el 23.6% del total del balance frente al 21.0% a septiembre de 2009. Por otra parte, las disponibilidades cubren el 32% de los pasivos (30.2% a septiembre de 2009).

El fondeo del sistema bancario salvadoreño se presenta generalmente estable en razón de que la mayor fuente proviene de la captación de depósitos en la modalidad de cuentas de ahorro y corriente, que en conjunto representan el 54% de las captaciones del público. El total de los depósitos se incrementó en 6.1% (+US\$535.5 millones). Por otra parte, los bancos han canalizado sus excedentes de disponibilidades hacia la cancelación del fondeo más caro, principalmente mediante la amortización de sus emisiones y líneas de financiamiento con terceros, lo que ha significado una reducción de este tipo de fondeo del 30.5%, equivalente a US\$604.9 millones desde los US\$2 billones de saldo a septiembre de 2009.

Los rendimientos pagados sobre los depósitos a plazo siguen disminuyendo en línea con las tasas de referencia, lo cual ha beneficiado un mayor crecimiento bajo la modalidad de ahorro a la vista. En términos de reducción del costo del fondeo con terceros, a septiembre de 2010 el sector presenta una disminución del 30% equivalente a US\$89.0 millones.

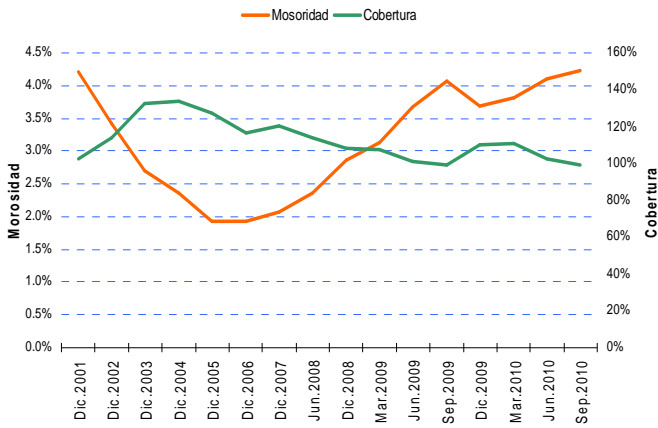
★ ***Crecientes niveles de capitalización.***

Los bancos salvadoreños reportan un nivel de adecuación patrimonial que se mantiene superior al requerimiento mínimo del organismo de supervisión local y que constituye una de sus principales fortalezas financieras para absorber pérdidas y potenciar el crecimiento futuro. Hacia finales de septiembre de 2010, el coeficiente patrimonial de 17.5% es superior al 16.4% registrado un año antes. Esta mejora refleja la contracción del crédito en el balance y la mayor participación de los activos líquidos, factores que disminuyen el monto de activos ponderados de riesgo frente al fortalecimiento de la base patrimonial que fue del 4.0%.

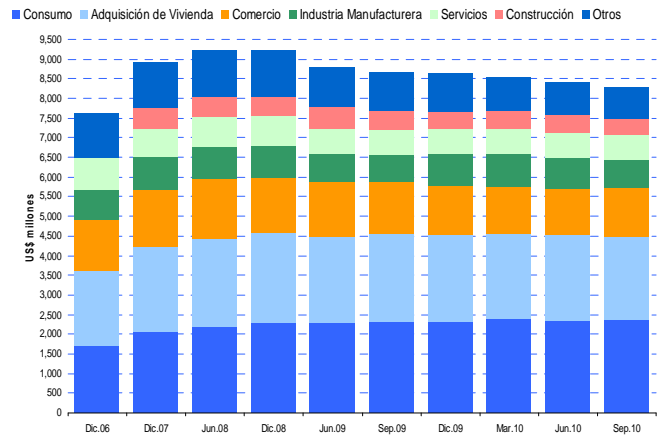
EQ.sv

# Gráficos estadísticos

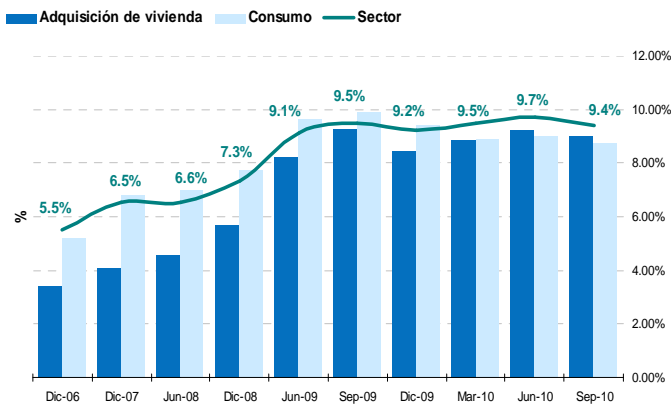
**Indicadores de calidad de activos**



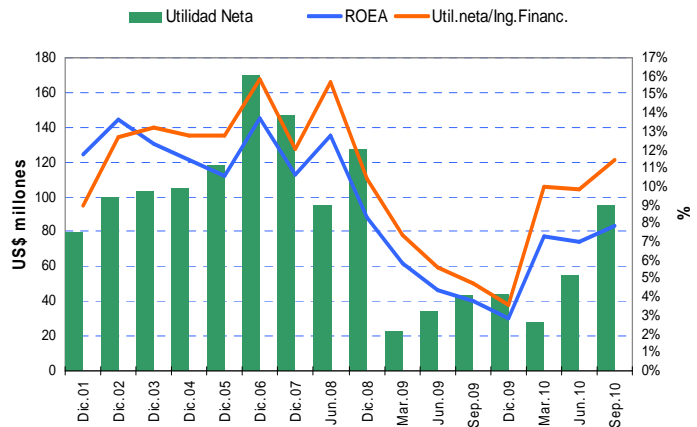
**Evolución de la cartera crediticia por segmento**



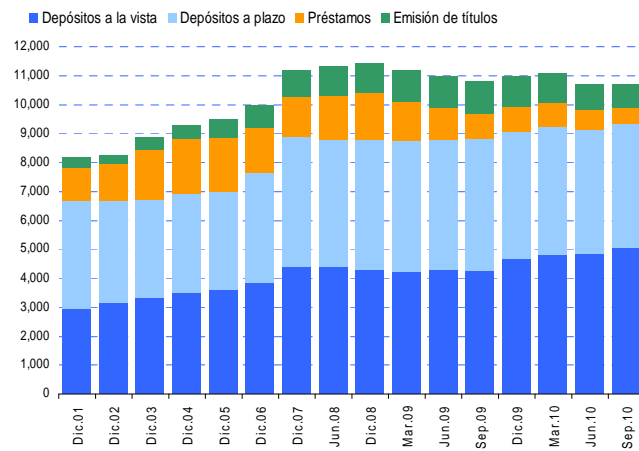
**Cartera C, D y E del sistema**



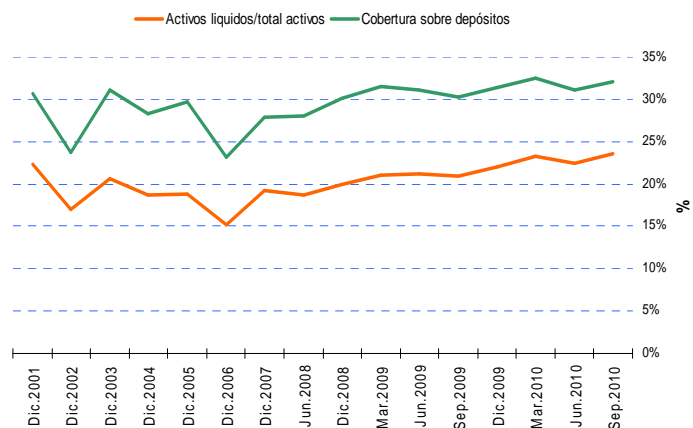
**Indicadores de rentabilidad**

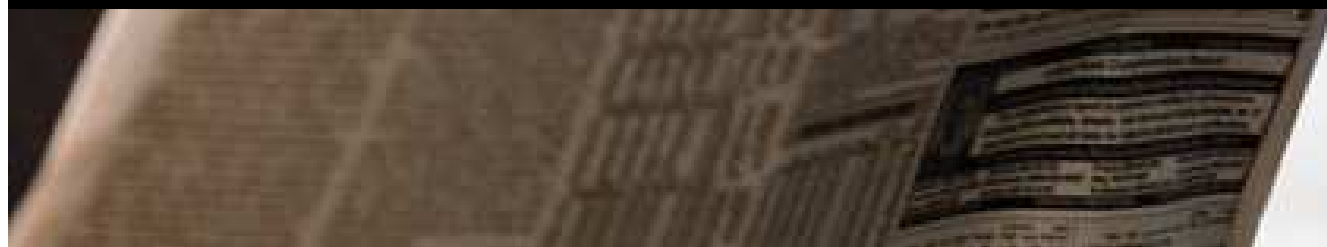


**Evolución principales fuentes de fondeo**



**Indicadores de liquidez**





## Presencia de Equilibrium Calidad, profesionalismo, globalización.

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. fue autorizada y registrada para constituirse como empresa clasificadora de riesgo en el Perú por la CONASEV el 24 de abril de 1996. Asimismo, obtuvo los correspondientes registros y autorizaciones en El Salvador en el 2001 por parte de la Superintendencia de Valores y en el 2004 por la CONAVAL de Panamá.

La experiencia profesional de los socios fundadores en campos tales como Auditoría, Consultoría, Banca y Finanzas, incorporó a la empresa criterios, técnicas y métodos ya aplicados por uno de los socios en Chile en el campo de la clasificación de riesgo desde principios de los años ochenta.

Posteriormente, con el propósito de mantenerse en la dinámica de la clasificación de riesgo a nivel internacional, tuvo como socio, desde 1996 hasta el año 2000, a la reconocida agencia clasificadora Thomson Financial BankWatch Inc. habiendo recibido a lo largo de cinco años asesoría y entrenamiento.

El 7 de noviembre de 2007 Equilibrium es una afiliada a Moody's Investors Service, Inc., la misma que es la más grande agencia de clasificación del mundo, obteniendo de esta manera el soporte técnico suficiente para llevar a cabo un proceso eficiente en los sectores en los que opera la firma.

### ¿Es la clasificación una herramienta de gestión?

La clasificación de riesgo, surge de la necesidad de contar con un sistema de categorización que permita identificar, de manera clara y precisa, la bondad de los instrumentos de oferta pública que

circulan en el mercado de valores. También evalúa a instituciones con la finalidad de percibir su riesgo. Al respecto, producto de los distintos movimientos económicos y financieros a lo largo de la última década es mayor el interés por parte de las empresas en ser clasificadas sin que necesariamente se apresten a emitir instrumentos de deuda al mercado bursátil, sino lo hacen en razón de verificar a través de un tercero especializado los riesgos operativos, crediticios y financieros que pudieran estar limitando la gestión.

La categoría que se otorga refleja la opinión sobre la capacidad de pago de la institución y de la calidad de la obligación contractual ofrecida por éste, de ser el caso. Dicha opinión es constantemente revisada durante la vigencia de la relación comercial, cuyo resultado es comunicado al mercado en caso de tratarse de una clasificación pública, y en caso de corresponder a un proceso de clasificación privado, la evaluación será sustentada sólo ante el directorio o ejecutivos que la institución asigne.

Dado que la clasificación de riesgo es una opinión "a futuro", la cual es obtenida a través de un exhaustivo análisis llevado a cabo con objetividad, ésta incorpora aspectos tales como, solvencia, liquidez, rentabilidad entre otros, contemplando además la gestión, estrategias y planes de la institución. Su confiabilidad y funcionalidad, proviene del equilibrio de factores cuantitativos y cualitativos, a través de una opinión sustentada en base a experiencia, criterio e imparcialidad.

### Origen de la información utilizada

La información utilizada corresponde a aquella que los bancos remiten al ente regulador del sector financiero, quien la publica en su página web con carácter informativo.

Los reportes emitidos a través de este medio son con carácter informativo y no constituyen una recomendación de compra o inversión sobre el sector, instrumento o empresa de la que se comenta.

### EQUIPO DEL BOLETÍN

#### Gerente

**Carlos Pastor**

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

#### Analistas

José Andrés Moran

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

Fernando Larin Mejia

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

Miguel Lara Andrade

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

### Oficinas de Equilibrium

#### El Salvador

Gerente: Carlos Pastor

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

[www.equilibrium.com.sv](http://www.equilibrium.com.sv)

Tlf: 503.2275.4853

503.227548.54

#### Perú

Director Gerente: Renzo Barbieri

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

[www.equilibrium.com.pe](http://www.equilibrium.com.pe)

Tlf: 511.616.0400

511.2213676

#### Panamá

Gerente: Ernesto Bazan

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

[www.equilibrium.com.pa](http://www.equilibrium.com.pa)

Tlf: 507.214.3790

507.214.7931