



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

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

**RESULTADOS 2005 Y  
PERSPECTIVAS 2006**

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo  
Boulevard Sergio Vieira de Mello Ed. Gran Plaza,  
No. 305 San Salvador, El Salvador  
Teléfonos (503) 2275-4853 2275-4854  
[equilibrium@equilibrium.com.sv](mailto:equilibrium@equilibrium.com.sv)

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

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

### VARIABLES SECTORIALES

<p><b>FORTALEZAS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Segunda plaza bancaria de importancia en la región.</li> <li>▪ Grado de supervisión del ente regulador si se compara con otros sistemas bancarios de la región.</li> <li>▪ Desempeño financiero aceptable.</li> </ul>	<p><b>OPORTUNIDADES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayor dinamismo en el financiamiento al segmento de créditos personales.</li> <li>▪ Generación de negocios complementarios (remesas)</li> <li>▪ Entrada en vigencia del CAFTA</li> </ul>
<p><b>DEBILIDADES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volumen de activos improductivos.</li> <li>▪ Inexistencia de prestamista de última instancia.</li> </ul>	<p><b>AMENAZAS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Entorno influenciado por la desaceleración en la actividad de los sectores claves de la economía.</li> <li>▪ Ambiente competitivo (nuevos participantes)</li> </ul>

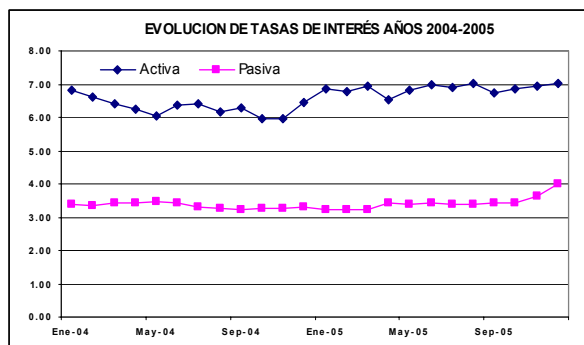
El año 2005 se ha caracterizado por la entrada de grupos financieros internacionales que han marcado un cambio significativo en cuanto a la presencia de la banca extranjera en el sector, conllevando consecuentemente a una mayor consolidación e integración del sistema financiero y los retos y desafíos que ello implica. En ese sentido, destaca el acuerdo entre Inversiones Financieras Bancosal, S.A. y Grupo Banistmo, S.A., la adquisición por parte de The Bank of Nova Scotia de Banco de Comercio, el acuerdo del Conglomerado UBCI con Popular Inc. (aún no cerrado) y la inclusión en el Grupo BAC de GE Consumer Finance como accionista relevante. La adopción de mejores prácticas en la administración de riesgos y el surgimiento de

nuevas oportunidades de negocio son aspectos implícitos en los recientes procesos de compra y fusión y que serán cuantificables en la medida en que el proceso de integración y consolidación logre avances significativos. En cuanto al desempeño del sector bancario, en los últimos años se exhibe una mejor calidad de activos productivos fundamentada en el fortalecimiento de la gestión de riesgos y que consecuentemente ha favorecido una ampliación en los flujos de intermediación y en la utilidad neta. A pesar de lo anterior, la rentabilidad patrimonial sigue siendo moderada al igual que la eficiencia administrativa. El contexto para la banca local ha estado influenciado por la tendencia al alza en las tasas internacionales de referencia, el moderado desempeño de sectores claves de la economía y el elevado nivel competitivo. Para 2006 las variables a considerar son la entrada en vigencia de la nueva norma para la evaluación de los activos de riesgo crediticio, la presión que continuará ejerciendo la reforma fiscal, la tendencia hacia la baja en la liquidez del sistema y ajustes adicionales en las tasas activas.

El sistema bancario lo integran doce entidades de las cuales Banco de Fomento Agropecuario y Banco Hipotecario son propiedad del Estado. Debe mencionarse que los aspectos más relevantes en los últimos años en la banca salvadoreña, se refieren a la conformación de conglomerados financieros según lo estipulado en la Ley de Bancos, la presencia regional de algunos bancos en los mercados financieros de Centroamérica así como fusiones y adquisiciones en la banca local y regional. Como hecho relevante destaca el saneamiento y fortalecimiento financiero de los estatales Banco Hipotecario y Banco de Fomento Agropecuario.

### Entorno Económico

La economía sigue mostrando un bajo dinamismo aunque dio señales de una mayor actividad hacia el cierre del año 2005. La producción agrícola y los servicios han sido la base para el crecimiento mientras que los sectores construcción e industria continúan presentando signos de estancamiento. El clima de inversión se percibe favorable por la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. Por otra parte, la inflación cerró el año en 4.26%, menor a la del año 2004 que se ubicó en 5.3%. El incremento en el precio de los combustibles ha sido el factor que más ha afectado la actividad de las empresas adicionándose el impacto de los fenómenos naturales. La expectativa es que la economía crezca en un 2.6% en el 2006, esperándose que dicho crecimiento se consolide con la entrada del CAFTA y la



tendencia al alza en las remesas familiares, factores que contribuirán a incrementar la inversión y el consumo. En el manejo de las finanzas públicas se espera que el déficit del Gobierno Central alcance el 3.1% del PIB en 2006 incluyendo el gasto de pensiones y reconstrucción. En cuanto a las tasas de interés, tanto las activas como pasivas mostraron un leve incremento acorde al comportamiento de las tasas de referencia internacional, tendencia que se ha acentuado al cierre del primer trimestre de 2006 en virtud de los recientes anuncios de la FED.

### Evolución de Activos

Al 31 de diciembre de 2005 los activos del sector bancario totalizan US\$10,958.6 millones mostrando un incremento anual del 3.9% que representa el efecto neto de la dinámica de expansión en la cartera de préstamos versus la tendencia hacia la baja en inversiones financieras y otros activos. De los últimos 3 años, el presente ha sido el de menor crecimiento a pesar de la evolución que exhibe el crédito bancario. Por otra parte, los Bancos Agrícola y Cuscatlán continúan presentado la más alta participación en activos (29.2% y 23.4% respectivamente) mostrando índices similares en préstamos y depósitos.

El desempeño del sector en los últimos 4 años se ha caracterizado por una mejora continua en la calidad de los activos productivos, tendencia al alza en la cartera de préstamos, evolución favorable en el índice de solvencia, ampliación en los flujos de intermediación así como por una mejor utilidad neta. Por otra parte, se sigue observando la importancia de los bienes recibidos en pago así como el impacto de las reservas constituidas en los resultados consolidados del sector. Hacia el cierre del año, algunos bancos debieron constituir reservas adicionales en relación a instrumentos financieros cedidos en custodia a una entidad estadounidense que se ha acogido a la Ley de Bancarrota, continuándose a la fecha con las gestiones legales y administrativas para la recuperación de dichos instrumentos. Provisiones adicionales para tal contingencia podrían ser necesarias a fin de mitigar el efecto de posibles pérdidas futuras.

La cartera muestra un incremento del 10.8% equivalente a US\$705.1 millones proveniente principalmente del crecimiento conjunto por US\$467 millones en los sectores vivienda y consumo mientras que otros destinos entre los que se incluye transporte y actividades financieras tiende a decrecer. La expansión del crédito guarda consistencia con las señales de recuperación económica en el segundo

PRINCIPALES CIFRAS	ACTIVOS	PRESTAMOS	DEPOSITOS	UTILIDAD	PATRIMONIO
AGRICOLA	3,198,342 29.2%	2,064,630 28.8%	2,013,773 28.9%	39,332 33.1%	312,219 28.0%
CUSCATLAN	2,560,427 23.4%	1,608,830 22.4%	1,548,285 22.2%	32,526 27.4%	251,194 22.5%
SALVADOREÑO	1,821,615 16.6%	1,242,285 17.3%	1,150,854 16.5%	18,518 15.6%	180,619 16.2%
SCOTIABANK	1,582,000 14.4%	1,167,833 16.3%	1,048,466 15.0%	5,352 4.5%	171,473 15.4%
BAC	450,377 4.1%	303,892 4.2%	273,958 3.9%	7,557 6.4%	48,384 4.3%
HIPOTECARIO	272,257 2.5%	157,998 2.2%	201,512 2.9%	2,230 1.9%	27,453 2.5%
UNO	309,135 2.8%	240,661 3.4%	212,731 3.1%	6,223 5.2%	35,803 3.2%
CITIBANK	192,088 1.8%	50,985 0.7%	107,135 1.5%	1,116 0.9%	18,473 1.7%
PROMERICA	224,683 2.1%	143,255 2.0%	196,135 2.8%	1,802 1.5%	20,290 1.8%
BFA	160,961 1.5%	68,046 0.9%	122,135 1.8%	2,044 1.7%	18,170 1.6%
PROCREDIT	130,564 1.2%	104,195 1.5%	64,744 0.9%	1,851 1.6%	17,522 1.6%
AMERICANO	56,137 0.5%	27,566 0.4%	33,116 0.5%	218 0.2%	15,289 1.4%
TOTALES	10,958,586 100%	7,180,176 100%	6,972,844 100%	118,769 100%	1,116,889 100%

semestre del año en un contexto en que las tasas activas reflejan moderados incrementos. El análisis por los últimos cuatro años indica una marcada tendencia al alza en operaciones de consumo que incluye préstamos personales y tarjetas mientras que los créditos para vivienda han crecido a un menor ritmo. En el 2005 se ha dado impulso al segmento de microfinanzas que históricamente ha sido financiado por el sistema de cajas de crédito y bancos de los trabajadores. En ese sentido, el mayor riesgo que representa para algunos bancos incursionar a este nicho se compensa con una tasa relativamente alta que debe absorber un costo administrativo

relativamente elevado. Las estrategias en el sector bancario muestran dos grandes tendencias de mercado: banca universal y banca especializada o de nicho. En esta última se incluyen los segmentos de tarjetas de crédito (Banco Uno y de América Central) y micro finanzas (Procredit). Los mayores bancos se han caracterizado por una estrategia de negocios con un enfoque corporativo, de múltiples productos y servicios para el mercado nacional y en algunos casos regional mientras que los bancos de nicho han optado por una estrategia de negocios basada en productos y servicios específicos. En los últimos años, algunos de los mayores bancos han dado un impulso significativo a los créditos de vivienda, consumo y microfinanzas sin abandonar el enfoque en banca empresarial.

En otro aspecto, la estructura de cartera por destino económico indica que los créditos de vivienda y consumo representan en conjunto el 43.5% (41% en diciembre 2004) notándose que desde el año 2001 ambos sectores son los que más dinamismo han mostrado en la expansión del portafolio de préstamos. Individualmente, los mayores bancos concentran su cartera en el segmento banca de personas, no obstante se aprecia un mayor grado de especialización en consumo de Banco Uno y Banco de América Central (88.2% y 55.8% respectivamente). Ambas entidades muestran los mejores indicadores de rentabilidad, eficiencia y menor volumen de activos improductivos.

### Calidad de Activos

La evolución de los activos crediticios en los últimos 5 años indica una marcada tendencia hacia la baja en los préstamos vencidos, pasando de US\$222.2 millones en diciembre 2001 a US\$138.4 al cierre de 2005 lo que consecuentemente ha favorecido un menor indicador de morosidad y una mejor cobertura de reservas. Variables como el traslado de la cartera del sector café hacia el fideicomiso FICAFE, la liquidación de operaciones incobrables y el fortalecimiento de la gestión crediticia han propiciado tal mejora. Las reservas exhiben una disminución del 14.2% equivalente a US\$29.1 millones en virtud a la reclasificación por parte de algunos bancos de provisiones de créditos FICAFE hacia cuentas contingenciales. En virtud a lo anterior y considerando adicionalmente la tendencia hacia la baja en el nivel de vencidos, la cobertura no desmejora sustancialmente si se compara con diciembre 2004 (133.8% versus 127.2%).

De considerar adicionalmente la cartera refinanciada, la relación se ubica en 53.3%, índice relativamente bajo en atención al riesgo que representan aquellos créditos con incumplimiento de pago y son reestructurados muchas veces en condiciones preferenciales de plazo y tasa de interés.

Se destaca el desplazamiento de los préstamos clasificados de acuerdo a la normativa de la Superintendencia como deficientes, de difícil recuperación e irrecuperables hacia categorías de menor riesgo. En ese sentido pasan de 10.61% en diciembre 2004 al 8.11% actual requiriéndose menores provisiones en atención a una mayor participación de créditos categoría de riesgo "A". Los sectores económicos agropecuario y construcción que representan el 11.6% de la estructura de préstamos, son los que muestran los más altos deterioros crediticios dada la participación de las categorías C, D y E al 31 de diciembre de 2005 (30.4% y 24.7% respectivamente). El análisis histórico por los últimos 4 años determina que ambos destinos económicos son los que han representado el mayor riesgo para la banca, mientras que los créditos con mayor participación en el portafolio de créditos son los que paulatinamente han venido mejorando (vivienda y consumo) haciendo notar que la dispersión del riesgo crediticio que conlleva la estrategia de colocación en banca de personas ha sido fundamental para la mejora descrita. El 20.3% de los créditos agropecuarios se encuentra bajo la condición de refinanciado en consistencia a las crisis históricas y decretos que han favorecido la reestructuración de deudas para el sector. De los préstamos refinanciados por US\$191.8 millones, el 27.4% proviene de créditos para vivienda, siguiendo en ese orden el sector agropecuario con el 27%.

En el término individual, 5 bancos del sector incrementan el nivel de morosidad en los últimos dos años, siendo más notorio el cambio experimentado en los bancos Americano y Promérica según se muestra en la tabla adjunta. Destaca de igual manera la mejor calidad de activos en el Banco de Fomento Agropecuario en virtud al saneamiento de su portafolio por parte del Estado. Mientras que en el índice de cobertura solamente dos entidades se encuentran por debajo del 100%. Se sigue considerando un aspecto positivo para el sector bancario la favorable evolución en la calidad de activos a nivel consolidado, sin embargo se debe tener presente que algunos bancos vienen experimentando en los últimos períodos un mayor deterioro en sus activos productivos dada la tendencia al alza en la morosidad, menor cobertura sobre vencidos y el desplazamiento de créditos hacia categorías de mayor riesgo. Producto de la gestión de comercialización y la constitución

	MOROSIDAD		COBERTURA DE RVAS.	
	DIC. 2004	DIC. 2005	DIC. 2004	DIC. 2005
AGRICOLA	1.96%	1.87%	174.1%	131.8%
CUSCATLAN	1.90%	1.61%	159.0%	111.2%
SALVADOREÑO	2.40%	1.78%	105.5%	115.4%
SCOTIABANK	2.32%	2.36%	91.12%	148.6%
BAC	1.26%	1.26%	135.6%	145.1%
HIPOTECARIO	1.73%	1.91%	107.4%	61.37%
UNO	4.07%	3.54%	121.9%	121.6%
CITIBANK	0.98%	1.33%	113.5%	119.7%
PROMERICA	3.11%	3.75%	84.30%	69.86%
BFA	21.5%	0.07%	62.85%	7023.4%
PROCREDIT	1.24%	1.15%	256.6%	253.7%
AMERICANO	2.10%	5.42%	288.1%	288.1%

de reservas, los bienes recibidos en pago experimentan una disminución anual del 19.3% equivalente a US\$25.4 millones conllevando a un menor índice de inmovilización del patrimonio al pasar de 7.8% a 6.1%. La mejora descrita se fundamenta en un menor saldo conjunto de cartera vencida y activos extraordinarios, adicionando a lo anterior el incremento en los recursos patrimoniales del sistema. Sin embargo, deben considerarse los elevados niveles de compromiso patrimonial para algunos bancos del sector y que aún afectan de manera sustancial los resultados operacionales por las provisiones constituidas y las pérdidas en su comercialización. Si se compara con el año 2004, para el presente período se exhibe un menor dinamismo en la venta de estos activos dado que en esa fecha disminuyeron en cerca de US\$50.5 millones.

### Estructura de Fondeo

El análisis de la estructura de fondeo por los últimos 4 años indica una menor participación de los depósitos de clientes acorde a la tendencia al alza experimentada en obligaciones con entidades del exterior y una mayor dinámica en la emisión de instrumentos financieros en el mercado local. Dicha participación pasa de 73.1% en diciembre 2002 al 65.4% actual. Aprovechar las tasas relativamente bajas que hasta hace un poco más de un año se negociaron con bancos extranjeros es lo que motivó a la banca local a incrementar sustancialmente sus líneas de capital de trabajo y comercio exterior. Sin embargo los continuos ajustes en las tasas internacionales de referencia ha llevado en el último año a cancelar operaciones de corto plazo y emisiones en los mercados internacionales. Por otra parte, los depósitos de clientes

	DIC.02	DIC.03	DIC.04	DIC.05
DEPÓSITOS	73.1%	68.0%	67.0%	65.4%
BMI	2.6%	1.9%	1.4%	1.5%
B. EXTRANJEROS	11.1%	15.8%	16.8%	16.3%
C. INVERSIÓN	3.7%	4.2%	4.5%	5.9%
DEUDA SUBORD.	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%
PATRIMONIO	9.1%	9.6%	9.9%	10.5%

exhiben un incremento anual del 0.6% equivalente a US\$42.4 millones representando el efecto neto de la expansión en depósitos a la vista versus la tendencia hacia la baja en operaciones a plazo. El moderado crecimiento en captaciones podría fundamentarse en el comportamiento de las tasas de interés pasivas y que en términos reales se han mantenido negativas durante el año, no estimulando por consiguiente el ahorro del público.

Por otra parte, los certificados de inversión con garantía patrimonial e hipotecaria se convierten en la opción alterna de fondeo para la banca siendo el presente año el que mayor dinamismo ha mostrado en la colocación de instrumentos financieros en consistencia al comportamiento de los depósitos y líneas del exterior.

En el 2005 se aprecia una variación neta total de US\$165.2 millones de colocaciones y vencimientos versus US\$46.4 millones en 2004. Los recursos provenientes del Banco Multisectorial de Inversiones no exhiben el dinamismo de hace 5 años, sin embargo crecen en US\$18.4 millones en contraposición a la tendencia hacia la baja de los años 2001 al 2004. Los retos individuales para algunos bancos comprenden la reducción del grado de concentración individual de depositantes, ampliar la base de cuentas a la vista a fin de reducir la dependencia sobre las operaciones a plazo y continuar en la búsqueda de fuentes alternas de recursos de menor costo.

### **Solvencia y Liquidez**

Al 31 de diciembre de 2005 el sistema financiero muestra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 13.5% (13.4% en diciembre 2004) otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US\$989.3 millones. La relación de patrimonio a activos mejora de 9.7% en diciembre 2004 a 10.2% al cierre de 2005 denotando la mejora en la capitalización del sistema financiero.

Si bien algunos bancos muestran un coeficiente patrimonial holgado frente al requerimiento mínimo legal, lo anterior no implica un aceptable grado de solvencia dado el elevado nivel de inmovilización respecto de sus activos no productivos. Bajo ese contexto y atendiendo el importante crecimiento para algunas entidades podría ser necesario un fortalecimiento de los recursos patrimoniales. En cuanto a la administración de la liquidez, el sistema financiero muestra un aceptable saldo de activos disponibles previendo una eventual contingencia. El índice (efectivo + Valores negociables / depósitos a la vista) es de 0.57, similar al de 2004. El coeficiente de liquidez neta requerido a los bancos por la Superintendencia del Sistema Financiero se ha mantenido por encima del índice legal. La estructura del portafolio determina que las inversiones al vencimiento representan el 68% siguiendo en ese orden los instrumentos disponibles para la venta (19%) y los valores negociables (13%). Por emisor, los títulos del Banco Central de Reserva representan el 43% principalmente certificados de liquidez (CEDEL) siguiendo en ese orden los de emisores extranjeros entre los que se incluyen soberanos de países latinoamericanos, bonos de agencias federales y portafolios de inversión. Un saldo aproximado de US\$65 millones de instrumentos entregados en custodia no son líquidos al encontrarse en proceso de recuperación judicial ante una entidad que se ha acogido a la Ley de Bancarrotas en los Estados Unidos (REFCO). Para algunas entidades, el grado de inmovilización del patrimonio en relación a estos instrumentos es relativamente alto. Las inversiones financieras exhiben una disminución del 11% equivalente a US\$258.7 millones que parcialmente han sido utilizados para el crecimiento del portafolio de préstamos y pago de pasivos de corto plazo. Por otra parte, las fuentes de fondeo crecen a un menor ritmo en contraposición al desempeño de la cartera de préstamos en un contexto en que los activos líquidos tienden a disminuir.

### **Análisis de Resultados**

Variaciones como un mayor gasto en reservas de saneamiento y el efecto de la reforma tributaria han sensibilizado el desempeño del sector bancario para 2005. El análisis de resultados indica una ampliación en los flujos de intermediación del 12.1% proveniente principalmente de intereses de préstamos e inversiones. En la estructura de ingresos, las comisiones de préstamos experimentan en los últimos cuatro años una mayor participación convirtiéndose en una estable y significativa fuente de negocio para la banca. Acorde al comportamiento de las tasas internacionales, el costo por intereses con entidades del exterior exhibe un incremento anual del 64.6% equivalente a US\$34.4 millones, mientras que las tasas domésticas pasivas se mantienen negativas en términos reales, favoreciendo consecuentemente un menor gasto por intereses. La utilidad financiera presenta un incremento del 11.8%, siendo el período evaluado el de mejor desempeño si se compara con los cuatro años anteriores en que la tendencia hacia la baja en las tasas activas

sensibilizó significativamente la expansión en los flujos operativos del sector.

Los gastos operativos, principalmente los de personal presentan una tendencia al alza, sin embargo el índice de eficiencia administrativa mejora de 59% a 55.9% en consideración al mayor margen financiero antes de provisiones. Por otra parte, el saneamiento refleja una mejor calidad de activos y consecuentemente un mayor gasto en provisiones y castigos que en conjunto con la carga operativa absorben el 76.4% de la utilidad financiera. La utilidad neta muestra un incremento anual del 12.7% fundamentándose en mayores ingresos de operación dado que tanto los gastos operativos, reservas y costos de fondeo han mostrado una tendencia al alza. De comparar con el volumen de utilidades en los años 2003 y 2004 se aprecia un mejor desempeño en este ejercicio.

	RENTABILIDAD		EFICIENCIA (2)	
	DIC. 2004	DIC. 2005	DIC. 2004	DIC. 2005
AGRICOLA	13.82%	12.60%	49.08%	44.37%
CUSCATLAN	12.56%	12.95%	53.85%	51.33%
SALVADOREÑO	10.66%	10.25%	60.14%	57.52%
SCOTIABANK	4.31%	3.12%	79.15%	72.42%
BAC	20.76%	15.62%	50.29%	46.77%
HIPOTECARIO	19.09%	8.12%	85.50%	75.87%
UNO	14.93%	17.38%	43.90%	35.15%
CITIBANK	(1.05%)	6.04%	101.7%	78.59%
PROMERICA	10.10%	8.88%	75.88%	69.02%
BFA	(9.34%)	11.25%	116.6%	126.16%
PROCREDIT	5.91%	10.56%	83.86%	76.20%
AMERICANO	(14.56%)	1.43%	100.6%	137.34%

(2) Eficiencia: gastos operativos / margen financiero antes de provisiones

La mayor utilidad favorece la mejora en la rentabilidad patrimonial al pasar de 10.3% a 10.6%, considerándose relativamente baja de comparar con otros sistemas bancarios de la región. El margen de tasas promedio experimentó hasta diciembre 2004 una tendencia decreciente producto de la mayor proporción en que disminuye el rendimiento de los activos productivos versus los pasivos con costo. Tal situación se revierte en el último año considerando los ajustes en las tasas activas.

Las perspectivas para el sector bancario se estiman positivas en base a la calidad y crecimiento de los activos productivos, ampliación de los flujos operativos y mayor margen financiero, variables que permitirán un mejor índice de retorno patrimonial y de eficiencia administrativa. El análisis individual determina que los 3 mayores bancos generan el 76.1% de las utilidades del sector (71.8% en diciembre 2004) destacando que todos han obtenido resultados positivos, no obstante Banco Americano y el BFA exhiben pérdidas de operación que son compensadas con otros ingresos. Iniciativas claves para reducir los gastos operativos y mejorar la generación de flujos de intermediación se convierten en los principales retos para la mayoría de bancos del sector tomando en cuenta los bajos niveles de eficiencia y el aún estrecho margen financiero.

## CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS DEL SECTOR

1. El sector bancario exhibe un desempeño aceptable fundamentado en el crecimiento sostenido en activos productivos, mejor calidad del portafolio, ampliación de los flujos de intermediación, mayor utilidad neta y evolución favorable en el nivel de solvencia. Iniciativas para controlar los gastos operativos y la consecución de una estructura óptima de costos favorecerá una mejora en la rentabilidad y eficiencia del sector. Mientras que continuar con la gestión de comercialización de activos extraordinarios mitigará el efecto de mayores provisiones, reduciendo el grado de inmovilización patrimonial respecto de los activos improductivos.
2. La entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos se convierte en un aspecto que más dinamismo inyectará a la economía del país trayendo consigo oportunidades de inversión y desarrollo.
3. La liquidez y el elevado nivel competitivo de la plaza bancaria han permitido que las tasas de interés se hayan mantenido relativamente bajas en los últimos años. Sin embargo la tendencia en las internacionales de referencia en conjunto con la reforma fiscal ha conllevado a los bancos a incrementar sus tasas activas. En ese contexto, debe vigilarse el efecto que podría tener en la capacidad de pago y en la demanda crediticia la tendencia al alza en las tasas.
4. Las variables a considerar para el año 2006 son la entrada en vigencia de la nueva norma para la evaluación de los activos de riesgo crediticio, la presión que continuará ejerciendo la reforma fiscal, la tendencia hacia la baja en la liquidez del sistema y las condiciones del entorno económico. Proyectos de ley en relación a la titularización de activos y de fondos de inversión permitirán ofrecer nuevos productos financieros así como opciones para el ahorro y la inversión en el mercado de capitales.
5. Tasas de interés competitivas han incentivado la mayor colocación de recursos en el segundo semestre del año acorde al desempeño de la actividad económica, privilegiándose la expansión de los créditos vivienda y consumo. Se estima que este crecimiento permitirá ampliar los flujos de intermediación en el presente año favoreciendo consecuentemente un mejor nivel de utilidades.
6. A pesar de la tendencia al alza en los precios internacionales del café, los bancos participantes en el fideicomiso han avalado un aproximado del 33% de la cuota pagada en septiembre 2005 (mayor al monto avalado de 2002). Continuar con la gestión para recuperar los saldos adeudados y constituir las reservas necesarias en atención al nivel de riesgo del portafolio son aspectos a considerar en la administración de la cartera FICAFE.

### **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.

**Carlos Pastor Bedoya**

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

**Renzo Barbieri O'Hara**

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

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

	DIC.01		DIC.02		DIC.03		DIC.04		DIC.05	
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	1,293,396	14%	1,181,263	13%	1,427,664	14%	1,284,885	12%	1,329,803	12%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>2,198,218</b>	<b>24%</b>	<b>1,992,465</b>	<b>21%</b>	<b>2,116,695</b>	<b>21%</b>	<b>2,356,140</b>	<b>22%</b>	<b>2,097,443</b>	<b>19%</b>
Documentos comprados con pacto de r.	73,608	1%	53,873	1%	38,819	0%	50,636	0%	40,696	0%
Valores negociables	750,615	8%	405,724	4%	653,856	6%	679,696	6%	738,240	7%
Valores no negociables	1,373,995	15%	1,532,868	16%	1,424,020	14%	1,625,808	15%	1,318,507	12%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>5,270,691</b>	<b>58%</b>	<b>5,792,013</b>	<b>62%</b>	<b>6,156,917</b>	<b>61%</b>	<b>6,527,905</b>	<b>62%</b>	<b>7,180,176</b>	<b>66%</b>
Vigentes	4,811,106	53%	5,343,962	57%	5,718,246	57%	6,163,391	58%	6,849,916	63%
Reestructurados	237,409	3%	249,789	3%	272,409	3%	211,118	2%	191,827	2%
Vencidos	222,176	2%	198,262	2%	166,262	2%	153,396	1%	138,433	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	227,795	2%	225,301	2%	220,762	2%	205,210	2%	176,078	2%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>5,042,896</b>	<b>55%</b>	<b>5,566,712</b>	<b>59%</b>	<b>5,936,155</b>	<b>59%</b>	<b>6,322,695</b>	<b>60%</b>	<b>7,004,098</b>	<b>64%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	194,128	2%	168,723	2%	181,713	2%	131,167	1%	105,805	1%
Inversiones Accionarias	5,623	0%	5,863	0%	5,444	0%	6,897	0%	7,468	0%
Activo fijo neto	333,295	4%	321,775	3%	316,241	3%	319,996	3%	307,762	3%
Otros activos	82,152	1%	111,136	1%	121,390	1%	128,879	1%	105,788	1%
Crédito mercantil	6,261	0%	11,136	0%	4,933	0%	1,060	0%	419	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9,155,969</b>	<b>100%</b>	<b>9,359,073</b>	<b>100%</b>	<b>10,110,235</b>	<b>100%</b>	<b>10,551,719</b>	<b>100%</b>	<b>10,958,586</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	1,067,958	12%	1,127,852	12%	1,193,285	12%	1,318,255	12%	1,412,506	13%
Depósitos de ahorro	1,897,660	21%	2,011,954	21%	2,118,648	21%	2,157,763	20%	2,190,616	20%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>2,965,618</b>	<b>32%</b>	<b>3,139,806</b>	<b>34%</b>	<b>3,311,933</b>	<b>33%</b>	<b>3,476,018</b>	<b>33%</b>	<b>3,603,122</b>	<b>33%</b>
Cuentas a Plazo	3,695,528	40%	3,549,106	38%	3,391,605	34%	3,454,460	33%	3,369,722	31%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>3,695,528</b>	<b>40%</b>	<b>3,549,106</b>	<b>38%</b>	<b>3,391,605</b>	<b>34%</b>	<b>3,454,460</b>	<b>33%</b>	<b>3,369,722</b>	<b>31%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>6,661,146</b>	<b>73%</b>	<b>6,688,912</b>	<b>71%</b>	<b>6,703,538</b>	<b>66%</b>	<b>6,930,478</b>	<b>66%</b>	<b>6,972,844</b>	<b>64%</b>
Banco Multis. de Inversiones	320,016	3%	239,130	3%	186,182	2%	143,776	1%	162,145	1%
Bancos Extranjeros	842,275	9%	1,017,833	11%	1,556,760	15%	1,740,415	16%	1,734,378	16%
Títulos de emisión propia	323,360	4%	340,297	4%	416,531	4%	462,884	4%	628,116	6%
Otros pasivos de Intermediación	69,253	1%	58,145	1%	90,385	1%	76,314	1%	57,966	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	52,053	1%	35,410	0%	37,121	0%	0	0%	50,352	0%
Otros pasivos	108,636	1%	110,325	1%	124,707	1%	121,160	1%	183,381	2%
Deuda subordinada	14,428	0%	35,280	0%	45,542	0%	50,677	0%	50,882	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,391,167</b>	<b>92%</b>	<b>8,525,332</b>	<b>91%</b>	<b>9,160,766</b>	<b>91%</b>	<b>9,525,704</b>	<b>90%</b>	<b>9,840,064</b>	<b>90%</b>
Interés Minoritario	4,826	0%	4,094	0%	3,574	0%	3,316	0%	1,633	0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	475,101	5%	513,705	5%	516,323	5%	544,796	5%	593,825	5%
Reservas y resultados acumulados	284,875	3%	315,942	3%	429,572	4%	477,903	5%	523,064	5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>759,976</b>	<b>8%</b>	<b>829,647</b>	<b>9%</b>	<b>945,895</b>	<b>9%</b>	<b>1,022,699</b>	<b>10%</b>	<b>1,116,889</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9,155,969</b>	<b>100%</b>	<b>9,359,073</b>	<b>100%</b>	<b>10,110,235</b>	<b>100%</b>	<b>10,551,719</b>	<b>100%</b>	<b>10,958,586</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.01		DIC.02		DIC.03		DIC.04		DIC.05	
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>891,934</b>	<b>100%</b>	<b>784,447</b>	<b>100%</b>	<b>784,664</b>	<b>100%</b>	<b>824,494</b>	<b>100%</b>	<b>924,430</b>	<b>100%</b>
Ingresos de préstamos	654,615	73%	543,903	69%	526,069	67%	539,923	65%	592,056	64%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	42,035	5%	41,348	5%	51,091	7%	62,630	8%	75,349	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	101,305	11%	92,425	12%	85,980	11%	83,410	10%	98,024	11%
Reportos y operaciones bursátiles	4,065	0%	1,903	0%	1,668	0%	1,010	0%	646	0%
Intereses sobre depósitos	26,314	3%	17,365	2%	10,740	1%	12,044	1%	27,075	3%
Utilidad en venta de títulos valores	8,351	1%	17,102	2%	23,838	3%	24,380	3%	23,185	3%
Operaciones en M.E.	13,560	2%	14,817	2%	18,702	2%	23,385	3%	20,600	2%
Otros servicios y contingencias	41,690	5%	55,583	7%	66,576	8%	77,712	9%	87,495	9%
<b>Costos de Operación</b>	<b>395,996</b>	<b>44%</b>	<b>264,830</b>	<b>34%</b>	<b>250,665</b>	<b>32%</b>	<b>271,931</b>	<b>33%</b>	<b>306,833</b>	<b>33%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	272,508	31%	158,726	20%	142,362	18%	141,473	17%	137,464	15%
Intereses sobre emisión de obligaciones	22,856	3%	16,191	2%	16,476	2%	30,880	4%	25,153	3%
Intereses sobre préstamos	59,394	7%	47,657	6%	46,976	6%	53,306	6%	87,738	9%
Pérdida en venta de títulos valores	1,991	0%	2,549	0%	4,547	1%	5,627	1%	5,752	1%
Operaciones en M.E.	200	0%	340	0%	1,221	0%	252	0%	55	0%
Otros servicios y contingencias	39,049	4%	39,367	5%	39,083	5%	40,393	5%	50,671	5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>495,938</b>	<b>56%</b>	<b>519,617</b>	<b>66%</b>	<b>533,999</b>	<b>68%</b>	<b>552,563</b>	<b>67%</b>	<b>617,597</b>	<b>67%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>405,450</b>	<b>45%</b>	<b>398,469</b>	<b>51%</b>	<b>417,470</b>	<b>53%</b>	<b>438,457</b>	<b>53%</b>	<b>472,000</b>	<b>51%</b>
Personal	148,514	17%	152,647	19%	156,824	20%	161,581	20%	178,974	19%
Generales	105,501	12%	116,920	15%	126,576	16%	130,668	16%	136,744	15%
Depreciación y amortización	40,030	4%	39,546	5%	37,777	5%	34,006	4%	29,310	3%
Reservas de saneamiento	111,406	12%	89,357	11%	96,293	12%	112,202	14%	126,972	14%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>90,488</b>	<b>10%</b>	<b>121,147</b>	<b>15%</b>	<b>116,529</b>	<b>15%</b>	<b>114,106</b>	<b>14%</b>	<b>145,597</b>	<b>16%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(874)	(0)	(10,824)	(0)	(2,506)	(0)	1,667	0	1,272	0
Dividendos	611	0%	436	0%	316	0%	490	0%	752	0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>90,225</b>	<b>10%</b>	<b>110,759</b>	<b>14%</b>	<b>114,339</b>	<b>15%</b>	<b>116,263</b>	<b>14%</b>	<b>147,621</b>	<b>16%</b>
Impuesto sobre la renta	9,978	1%	10,705	1%	10,206	1%	10,781	1%	28,849	3%
Participación del interés minoritario	424	0%	294	0%	304	0%	94	0%	3	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>79,823</b>	<b>9%</b>	<b>99,760</b>	<b>13%</b>	<b>103,829</b>	<b>13%</b>	<b>105,388</b>	<b>13%</b>	<b>118,769</b>	<b>13%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.01	DIC.02	DIC.03	DIC.04	DIC.05
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	11.04	10.28	9.68	9.31	8.81
Pasivo / activo	0.92	0.91	0.91	0.90	0.90
Patrimonio /Pmos brutos	14.4%	14.3%	15.4%	15.7%	15.6%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	342.1%	418.5%	568.9%	666.7%	806.8%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	22.5%	18.8%	14.3%	12.5%	10.7%
Patrimonio/activos	8.3%	8.9%	9.4%	9.7%	10.2%
Activos fijos / Patrimonio	43.9%	38.8%	33.4%	31.3%	27.6%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.69	0.51	0.63	0.57	0.57
Caja + Val. Negociables/ dep. totales	0.31	0.24	0.31	0.28	0.30
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.22	0.17	0.21	0.19	0.19
Préstamos netos/ dep. totales	75.7%	83.2%	88.6%	91.2%	100.4%
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	10.50%	12.02%	10.98%	10.30%	10.63%
ROA	0.87%	1.07%	1.03%	1.00%	1.08%
Margen fin.neto	55.60%	66.24%	68.05%	67.02%	66.81%
Utilidad neta /ingresos financ.	8.95%	12.72%	13.23%	12.78%	12.85%
Gastos Operativos / Total Activos	3.21%	3.30%	3.18%	3.09%	3.15%
Componente extraordinario en Utilidades	-1.09%	-10.85%	-2.41%	1.58%	-1.07%
Rendimiento de Préstamos	12.42%	9.39%	8.54%	8.27%	8.25%
Costo de Depósitos	4.09%	2.37%	2.12%	2.04%	1.97%
Margen de operaciones	8.33%	7.02%	6.42%	6.23%	6.27%
Eficiencia	59.29%	59.49%	60.15%	59.04%	55.87%
<b>Calidad de Activos</b>					
Pmos vencidos /Préstamos brutos	4.22%	3.42%	2.70%	2.35%	1.93%
Reservas /Préstamos Vencidos	102.53%	113.64%	132.78%	133.78%	127.19%
Préstamos / Activos	57.57%	61.89%	60.90%	61.87%	65.52%
Activos inmovilizados	24.80%	17.08%	13.45%	7.76%	6.10%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	8.72%	7.74%	7.12%	5.58%	4.60%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	49.57%	50.28%	50.33%	56.30%	53.31%

El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros auditados de los bancos al 31 de diciembre de 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005; información financiera publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como información económica del Banco Central de Reserva.