



Equilibrium
Clasificadora de Riesgo

ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR

RESULTADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 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

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo
S.A. Calle 51 Bellavista No. 26
Panamá, Panamá
Teléfonos (507) 264-1812
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

ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR

Antecedentes

La entrada de grupos financieros internacionales ha marcado un cambio significativo en cuanto a la presencia de la banca extranjera en el sector, conllevando consecuentemente a mayores retos y desafíos que ello implica para la banca local. En ese contexto, se da 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, y la inclusión en el Grupo BAC de GE Consumer Finance como accionista relevante. Recientemente, el conglomerado UBCI anunció que el acuerdo de inversión con el Grupo Popular de Puerto Rico no se cerró debido a que venció el plazo para formalizar la operación. La incursión de nuevos participantes implica la adopción de mejores prácticas de gobierno corporativo y una mejor gestión y administración de riesgos, aparte que eleva el nivel competitivo de la plaza.

Variables Sectoriales

En los últimos 5 años, el sistema bancario salvadoreño viene observando cambios importantes en lo que a gestión y supervisión se refiere. En el aspecto regulatorio se tomaron decisiones que han permitido a los bancos un mayor plazo para la comercialización de los activos extraordinarios, pasando de 2 a 5 años, debiendo constituir reservas en los primeros cuatro. Destaca de igual manera el establecimiento del Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE), el cual mantiene créditos relacionados con el sector cafetalero por un valor aproximado de US\$215 millones al cierre del primer trimestre de 2006. Vale mencionar que si bien los precios internacionales del café han mostrado tendencia al alza en los últimos dos años, la dificultad financiera por la que atraviesan algunos de los deudores ha llevado a los bancos participantes del fideicomiso a avalar en el ejercicio 2005 un porcentaje mayor respecto de la primera cuota de septiembre 2002. Sin embargo, se estima que la acumulación de la reserva obligatoria del 2.5% anual sobre el saldo de la deuda FICAFE que deben registrar los bancos, compensará la pérdida potencial de la cartera transferida. Las medidas adoptadas permiten administrar de mejor forma la tenencia de activos improductivos y consecuentemente el efecto de los castigos por reservas, mientras que en el caso de FICAFE se mitiga el impacto económico-financiero sobre el sector cafetalero así como se da un mayor plazo para absorber las potenciales pérdidas de la cartera transferida.

Por otra parte, a partir de agosto del presente año entrará en vigencia una nueva norma para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir las reservas de saneamiento. A la fecha, se han efectuado cambios en los sistemas de información y se continuará hasta el 31 de julio con la aplicación paralela de la norma anterior debiendo los bancos informar a la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) los resultados obtenidos de aplicar los nuevos porcentajes de reservas de saneamiento. La Resolución sobre la aplicación de la normativa será efectuada por la Superintendencia a finales de julio del presente año por lo que el efecto de reservas adicionales en los estados financieros será cuantificable acorde a la gradualidad que establezca el Organismo Supervisor. Los cambios respecto de la norma se relacionan principalmente a la inclusión de la garantía en la determinación del riesgo del deudor, la ampliación de subcategorías para los créditos deficientes y de difícil recuperación y el registro del 1% de reservas sobre los créditos clasificados en A.

Otra variable a considerar en el desempeño del sector es la contingencia sobre la recuperación de instrumentos financieros entregados en custodia a Refco Capital Market (Refco Inc. es la holding que se ha acogido a la Ley de Bancarota en los Estados Unidos de América – Chapter 11) y que ha llevado a algunos bancos a reconocer una provisión para eventuales pérdidas del 20%. La exposición conjunta del sector es por más de US\$60 millones continuándose a la fecha con las acciones legales y administrativas para la recuperación de los instrumentos entregados en custodia.

Entorno Económico

Existe expectativa de que la economía crezca 3.5% 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 tanto el gasto de pensiones como el de reconstrucción. En cuanto a las tasas de interés, tanto las activas como pasivas mostraron el año anterior un leve incremento en consistencia al comportamiento de las tasas de referencia internacional, tendencia que se ha acentuado al cierre del primer trimestre en virtud a los recientes anuncios de la FED. La inflación se ha mantenido en 4% al cierre de marzo 2006 siendo relativamente menor al promedio en similar período de 2005. El ritmo de la economía se ha consolidado acorde al comportamiento observado en el último trimestre de 2005. La actividad productiva tuvo un mayor dinamismo durante los primeros tres meses del año influenciada por el mayor número de exportaciones, el incremento en el flujo de remesas y el aumento del crédito al sector privado, según datos del Banco Central de Reserva. Los sectores que presentaron mayor dinamismo fueron electricidad, transporte, servicios comunales y financieros, construcción, comercio y el área de restaurantes y hoteles.

Evolución de Activos

El desempeño del sector en los últimos años se ha caracterizado por una evolución favorable en la calidad de los activos a través de un menor índice de morosidad y mayor cobertura de reservas, la significativa expansión de la cartera de préstamos, el fortalecimiento en la gestión de riesgos, ampliación en los flujos de intermediación y una mejor utilidad neta. De igual manera se refleja una mejora continua en la eficiencia administrativa y rentabilidad patrimonial así como una tendencia al alza en los márgenes financieros del sector. Si bien los niveles de capitalización mejoran levemente, aun se comparan desfavorablemente con otras prácticas de la región, adicionándose el grado de exposición patrimonial respecto de la cartera improductiva. Potenciales pérdidas provenientes de inversiones financieras, la cuantificación de los nuevos cálculos de reservas de acuerdo a la NCB 022, provisiones y avales de FICAFE así como los castigos por activos extraordinarios podrían continuar sensibilizando el desempeño de la banca local. La entrada de nuevos participantes,

	ACTIVOS		PRESTAMOS		DEPOSITOS		UTILIDAD		PATRIMONIO	
AGRICOLA	3,110,077	28.3%	2,139,631	28.9%	2,081,434	28.5%	10,355	29.3%	304,425	27.6%
CUSCATLAN	2,570,368	23.4%	1,659,684	22.4%	1,625,476	22.3%	7,501	21.2%	235,070	21.3%
SALVADOREÑO	1,862,452	16.9%	1,294,250	17.5%	1,241,128	17.0%	7,057	20.0%	179,561	16.3%
SCOTIABANK	1,634,868	14.9%	1,186,529	16.0%	1,138,908	15.6%	7,188	20.4%	179,285	16.3%
BAC	464,890	4.2%	321,835	4.4%	259,674	3.6%	1,628	4.6%	50,012	4.5%
HIPOTECARIO	274,296	2.5%	158,075	2.1%	201,347	2.8%	430	1.2%	27,908	2.5%
UNO	322,262	2.9%	254,446	3.4%	218,726	3.0%	2,879	8.2%	38,723	3.5%
CITIBANK	208,203	1.9%	44,334	0.6%	132,092	1.8%	-797	-2.3%	17,956	1.6%
PROMERICA	219,634	2.0%	147,718	2.0%	189,185	2.6%	617	1.7%	20,907	1.9%
BFA	164,629	1.5%	65,700	0.9%	121,024	1.7%	193	0.5%	18,363	1.7%
PROCREDIT	134,580	1.2%	106,510	1.4%	69,763	1.0%	533	1.5%	16,793	1.5%
AMERICANO	35,040	0.3%	18,052	0.2%	17,137	0.2%	-2,273	-6.4%	13,152	1.2%
TOTALES	11,001,299	100%	7,396,764	100%	7,295,894	100%	35,311	100%	1,102,155	100%

tendencia de la economía y el ambiente competitivo de la plaza son variables externas adicionales que deben considerarse.

Al cierre del primer trimestre los activos del sector bancario totalizan US\$11 mil millones mostrando un incremento interanual del 6.4% 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. La estructura de balance muestra una mayor participación de los fondos disponibles y cartera de

préstamos en contraposición a la evolución de las inversiones financieras. La participación de mercado indica que los bancos Agrícola y Cuscatlán concentran un aproximado del 51% de los activos totales observándose una similar tendencia en préstamos, depósitos y volumen de utilidades. Reflejo de lo anterior es que ambas entidades forman parte de los conglomerados financieros más importantes de Centroamérica y Panamá.

Por otra parte, la cartera de préstamos exhibe un incremento interanual del 12.1% equivalente a US\$798.7 millones proveniente principalmente del crecimiento conjunto 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 un mayor dinamismo en la actividad económica 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. La estructura por destino económico muestra que los créditos de vivienda y consumo representan en conjunto el 43.5% (41% en marzo 2005) notándose que desde el año 2001 ambos sectores son los que exhiben un mayor crecimiento. Se estima que la incursión de la banca hacia otros segmentos (créditos personales) es un factor que hará su contribución al crecimiento de préstamos para consumo con los riesgos que ello implica por lo que es de vital importancia que se efectúe siguiendo políticas prudentes de administración de riesgo; vigilando la capacidad de endeudamiento del deudor.

Calidad de Activos

La evolución de los activos crediticios en los últimos 5 años indica un menor indicador de morosidad y una mejor cobertura de reservas acorde a ciertas variables entre las que se incluye el traslado de cartera de un sector afectado por la crisis de precios internacionales (café) hacia un fideicomiso, el fortalecimiento en la gestión y administración del riesgo crediticio, la liquidación de préstamos incobrables y la recepción de activos extraordinarios. Cuando a principios de 2003 la mayoría de bancos había logrado una leve mejora en la calidad de sus activos productivos, un deudor del sector industrial afectó a la banca en un monto cercano a los US\$45 millones, conllevando a una mayor exposición del patrimonio y al impacto consecuente en resultados por la constitución de reservas. El análisis interanual determina una disminución en los préstamos vencidos del 7.8% equivalente a US\$11.8

	A	B	C	D	E
MZO.06	83.0%	9.2%	5.6%	1.4%	0.8%
MZO.05	79.0%	10.3%	7.8%	2.3%	0.6%
MZO.04	77.4%	9.9%	9.6%	2.5%	0.6%
MZO.03	76.0%	11.3%	9.6%	2.4%	0.7%
MZO.02	71.7%	14.4%	10.2%	2.6%	1.1%
MZO.01	68.9%	16.3%	10.5%	3.0%	1.3%

millones favoreciendo un menor índice de morosidad respecto del observado en similar período de 2005 (2.28% versus 1.88%) ubicándose como el mejor promedio histórico en los últimos años. A diferencia del primer trimestre del período anterior en que la cartera morosa disminuyó en US\$2.7 millones, en el presente exhibe un leve incremento de US\$419 mil.

Las provisiones de riesgo por US\$177.6 millones otorgan una cobertura del 128% sobre los préstamos vencidos, índice menor al de marzo 2005 (139%) en virtud a la reclasificación de provisiones a cuentas contingenciales del fideicomiso FICAFE. De considerar adicionalmente la cartera refinanciada, la relación disminuye a 54.1%. Por otra parte, los préstamos clasificados de acuerdo a la normativa de la Superintendencia como deficientes, de difícil recuperación e irrecuperables reducen su participación en la estructura de cartera acorde al mayor saldo de créditos clasificados en A y B. La entrada en vigencia de la norma para el cálculo de reservas implica un mayor impacto proveniente de los nuevos porcentajes para los créditos normales y subnormales pasando de 0% y 1% a 1% y 5% respectivamente. Sin embargo la inclusión de la garantía para la determinación del riesgo o exposición neta podría ser un atenuante en el registro de provisiones adicionales. Los sectores económicos agropecuario y construcción son los que muestran los más altos deterioros crediticios dada la mayor participación de las categorías C, D y E al cierre del primer trimestre de 2006. El análisis por los últimos 4 años determina que ambos destinos 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).

Individualmente, 5 bancos del sector incrementan el nivel de morosidad en los últimos dos años, mientras que la cobertura desmejora para más de la mitad de los participantes siendo relevante el caso de 4 entidades que exhiben un indicador menor al 100%. El fortalecimiento de provisiones para lograr un mínimo del 100% sobre los préstamos vencidos implica

	MOROSIDAD		COBERTURA DE RVAS.	
	MZO.05	MZO.06	MZO.05	MZO.06
AGRICOLA	1.98%	1.60%	172.6%	146.6%
CUSCATLAN	1.47%	1.58%	198.2%	117.0%
SALVADOREÑO	2.26%	1.63%	114.6%	117.0%
SCOTIABANK	2.08%	2.47%	88.58%	138.2%
BAC	1.76%	1.15%	111.6%	139.4%
HIPOTECARIO	1.98%	1.82%	104.8%	65.43%
UNO	4.19%	3.87%	127.4%	119.1%
CITIBANK	1.19%	3.74%	115.5%	75.39%
PROMERICA	3.33%	3.74%	81.95%	73.67%
BFA	22.5%	0.98%	62.24%	462.1%
PROCREDIT	1.41%	1.15%	244.9%	284.2%
AMERICANO	2.64%	13.8%	221.1%	40.14%

un significativo impacto en resultados para los bancos descritos en virtud a su moderada capacidad en la generación de flujos operativos. 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 periodos 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. Por otra parte, los bienes recibidos en pago experimentan una disminución interanual del 14.9% equivalente a US\$18.1 millones conllevando a un menor índice de inmovilización del patrimonio al pasar de 6.2% a 5.9%. 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 sector. No obstante debe considerarse el elevado nivel de compromiso patrimonial para algunos bancos y que aún afectan significativamente los resultados operacionales por las provisiones constituidas y las pérdidas en su comercialización. De comparar con el primer trimestre de 2005, se exhibe un menor dinamismo en la venta de estos bienes. En relación a los activos totales, disminuyen su participación al pasar de 1.37% a 0.93% en marzo 2006.

Estructura de Fondo

Los depósitos de clientes como principal fuente de recursos para la banca exhiben un incremento interanual del 6.9% equivalente a una variación en términos absolutos del orden de US\$473.3 millones representando el efecto neto de la mayor proporción en que crecen las operaciones a la vista versus los depósitos a plazo. La estructura de las captaciones determina una participación del 51.9% de las cuentas a la vista (51.2% en marzo 2005) favoreciendo un menor costo promedio y mitigando el grado de dependencia y concentración individual de depositantes. Sin embargo, por las características propias del mercado y la estrategia de negocios seguida, algunas entidades exhiben una significativa participación de operaciones a plazo en su portafolio. Por el primer trimestre de 2006 los depósitos crecen en US\$323.1 millones en contraposición al comportamiento en similar periodo de 2005 en que se reflejó una disminución del orden de US\$107.9 millones acorde a la evolución de la tasa de interés básica pasiva y que en los últimos años se ha mostrado negativa en términos reales. No obstante, a marzo 2006 la TIBP real alcanzó un 0.9% por lo que el comportamiento esperado podría ser una tendencia al alza en las captaciones, abonando a lo anterior el hecho que el fondeo a corto plazo con el exterior ha dejado de ser atractivo para la banca. Incrementos graduales en tasas y nuevos productos que incentiven el ahorro del público harán su contribución a tal propósito.

Por otra parte, los pasivos externos de la banca continúan presentando una tendencia hacia la baja acorde al comportamiento de las tasas internacionales de referencia. En el presente trimestre disminuyen en mayor proporción de comparar con similar periodo de 2005 (US\$343.1 millones versus US\$134 millones). Por otra parte, los certificados de inversión con garantía patrimonial e hipotecaria se convierten en la opción alterna de fondeo para la banca reflejando un incremento interanual del 42.8% equivalente a US\$203.8 millones, particularmente recursos de largo plazo que permiten reducir el descalce sistémico de plazos. La deuda subordinada como fuente de recursos no exhibe variaciones en los últimos dos años, siendo relevante mencionar que organismos internacionales (IFC) paulatinamente han logrado participación accionaria en algunos conglomerados financieros.

El análisis histórico 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. Aprovechar las tasas relativamente bajas que hasta hace un poco más de un año se negociaron con bancos extranjeros es lo que motivó al sistema bancario a incrementar sustancialmente sus líneas de capital de trabajo y comercio exterior; situación que como se explicó en el párrafo anterior ha sido revertida a partir de 2005.

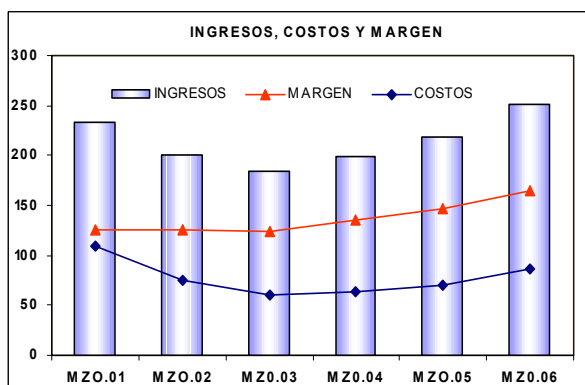
Solvencia y Liquidez

Al 31 de marzo de 2006 el sistema bancario muestra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 13.52%, (13.71% en marzo 2005). El excedente de US\$119.3 millones sobre la base de un requerimiento mínimo del 12% establecido en la Ley de Bancos, otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$994.5 millones. La relación de patrimonio a activos pasa de 9.9% en marzo 2005 a 10% denotando una leve mejora en la capitalización del sistema financiero, no obstante compararse desfavorablemente con otras prácticas de la región que exhiben una mayor fortaleza del capital (Panamá). Vale mencionar que si bien algunos bancos muestran un coeficiente patrimonial holgado frente al requerimiento mínimo legal, de igual manera exhiben un elevado nivel de inmovilización respecto de sus activos no productivos. Bajo ese contexto y en virtud al importante crecimiento para algunas entidades, un aporte de capital fresco podría ser necesario.

En cuanto a la administración de la liquidez, el sistema financiero muestra un aceptable saldo de activos disponibles al 31 de marzo de 2006. El índice (efectivo + Valores negociables / depósitos a la vista) es de 0.44 disminuyendo respecto del observado en marzo 2005 en consideración a la negociación de instrumentos financieros disponibles para la venta. El efectivo proporciona una cobertura sobre los depósitos a la vista del 32.9% (30.9% en marzo 2005) mientras que su participación en la estructura de balance pasa de 10% a 11%. 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 64% siguiendo en ese orden los instrumentos disponibles para la venta (29%) y los valores negociables (7%). Los títulos del Banco Central de Reserva representan el 46% 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. Las inversiones financieras presentan una disminución interanual del 12.5% equivalente a US\$285.9 millones que parcialmente han sido utilizados para el crecimiento del portafolio de préstamos y pago de pasivos de corto plazo. En línea con otros sistemas financieros, la banca salvadoreña exhibe un descalce de plazos de sus operaciones como consecuencia de que más del 70% de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año mientras que un aproximado del 13% de los depósitos captados muestran vencimientos en ese rango de plazo. Tal condición viene siendo administrada a través de una mayor presencia en el mercado vía emisión de instrumentos financieros de largo plazo que permiten reducir la brecha de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Análisis de Resultados

La utilidad neta exhibe un aumento interanual del 22.3% equivalente a una variación en términos absolutos del orden de US\$6.4 millones, reflejando el mejor desempeño de los últimos 4 años acorde al crecimiento en activos productivos que consecuentemente ha llevado a una ampliación en los flujos de intermediación. Similar contribución han tenido operaciones complementarias (comisiones) que se han convertido en una estable y significativa fuente de ingresos para la banca en los últimos períodos. Variables como la tendencia al alza en las tasas internacionales de referencia que ha encarecido los recursos del exterior, el mayor gasto en reservas y el efecto de la reforma fiscal han sensibilizado la gestión financiera del mercado. Al cierre del primer trimestre, los ingresos de operación muestran un incremento interanual del 15.6% proveniente principalmente de la dinámica de expansión en intereses de préstamos, condición que refleja el alza en las tasas para operaciones activas de préstamos de hasta 50 puntos básicos en promedio.



A pesar del mejor rendimiento de inversiones, los ingresos por intereses de instrumentos financieros y la utilidad en venta exhiben una disminución conjunta de US\$5.5 millones de comparar con similar período de 2005. Por otra parte, el análisis de los costos de intermediación determina un incremento de US\$16.2 millones que representa el efecto neto del alza por US\$11.3 millones en intereses con entidades del exterior y costos de depósitos. El primer caso se explica por los constantes ciclos de alzas en las tasas internacionales que ha llevado a la banca local a reducir su exposición en más de US\$215 millones en pasivos con bancos extranjeros mientras que en el caso de los depósitos locales tanto la expansión en los mismos como los leves ajustes en la TIBP conlleva a un mayor costo para ambas fuentes de fondos.

En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos, la utilidad financiera consolidada del sector mejora en US\$17.9 millones respecto de la obtenida en similar período de 2005. Mientras que el margen de tasas promedio que en los últimos cinco años mostró una marcada tendencia hacia la baja, en el presente período tiende a recuperarse en virtud al mejor rendimiento de los activos productivos.

Los gastos operativos, principalmente los de personal presentan una tendencia al alza, sin embargo el índice promedio de eficiencia administrativa mejora de 55.5% a 51.6% en consideración al mayor margen financiero antes de provisiones no obstante compararse desfavorablemente con el presentado por otros sistemas bancarios (Panamá). La relación gastos operativos / activos mejora levemente de 3.16% a 3.1%. En conjunto con las reservas de saneamiento, la carga operativa absorbe el 70.3% de la utilidad financiera (71.6% en marzo 2005). La rentabilidad patrimonial mejora de 11.3% a 12.8% al igual que el ROA al pasar de 1.12% a 1.28% acorde al mejor desempeño de la utilidad neta. Individualmente y exceptuando la pérdida obtenida por Banco Americano (US\$2.3 millones) todas las entidades exhiben resultados favorables al cierre del primer trimestre de 2006. Frente a la moderada capacidad en la generación de flujos de

	RENTABILIDAD		EFICIENCIA (2)	
	MZO.05	MZO.06	MZO.05	MZO.06
AGRICOLA	11.61%	13.61%	53.42%	42.32%
CUSCATLAN	11.07%	12.76%	50.36%	49.81%
SALVADOREÑO	9.46%	15.72%	53.26%	46.80%
SCOTIABANK	7.24%	16.04%	77.32%	60.31%
BAC	18.64%	13.02%	45.85%	50.74%
HIPOTECARIO	10.27%	6.16%	70.63%	77.23%
UNO	8.34%	29.74%	27.96%	35.40%
CITIBANK	23.1%	-17.8%	53.90%	104.6%
PROMERICA	9.10%	11.8%	73.48%	68.10%
BFA	1.34%	4.20%	144.2%	91.50%
PROCREDIT	3.34%	12.70%	83.35%	77.03%
AMERICANO	5.65%	-69.3%	83.78%	-70.5%

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

intermediación y a la tendencia al alza en la carga operativa, más de la mitad de los bancos presentan limitados indicadores de eficiencia administrativa, debiendo enfocarse en la expansión y mejora de sus activos. Las perspectivas para el sector bancario se estiman positivas en virtud 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. Medidas 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. De igual manera, el registro de provisiones adicionales para la contingencia con REFCO podría presionar los resultados de algunos bancos de cara al cierre del año.

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS DEL SECTOR

1. El desempeño del sector en los últimos años se ha caracterizado por una evolución favorable en la calidad de los activos, crecimiento en la cartera de préstamos, el fortalecimiento en la gestión de riesgos, ampliación en los flujos de intermediación y una mejor utilidad neta. De igual manera se refleja una mejora en la eficiencia administrativa y rentabilidad patrimonial así como una tendencia al alza en los márgenes financieros del sector. Si bien el coeficiente de solvencia es mayor al requerimiento mínimo, la capitalización se compara desfavorablemente con otras prácticas de la región, adicionándose el grado de exposición patrimonial respecto de la cartera vencida y de los bienes recibidos en pago. El registro de provisiones para inversiones financieras, reservas y avales de FICAFE así como los castigos por activos extraordinarios podrían continuar sensibilizando el desempeño de la banca para el presente año.
2. 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.
3. Tasas de interés competitivas han incentivado la mayor colocación de recursos acorde al desempeño de la actividad económica, privilegiándose la expansión de los créditos vivienda y consumo. Se estima que este crecimiento y consecuente maduración de cartera permitirá ampliar los flujos de intermediación en el presente año favoreciendo un mejor nivel de utilidades lo cual ya se refleja al cierre del primer trimestre de 2006.
4. 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.
5. La incursión de la banca hacia segmentos con bajo nivel de acceso al crédito es un factor que hará su contribución al crecimiento de préstamos para consumo con los riesgos que ello implica; por lo que es de vital importancia que se efectúe siguiendo políticas prudentes de administración de riesgo.

Contactos:

El Salvador

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

Carlos Pastor Bedoya

c_pastor@equilibrium.com.sv

José Andrés Morán

jandres@equilibrium.com.sv

Perú

Equilibrium Clasificadora de Riesgo, S.A.

Renzo Barbieri O'Hara

rbarbieri@equilibrium.com.pe

Panamá

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo S.A.

Carlos Pastor Bedoya

c_pastor@equilibrium.com.sv

Renzo Barbieri O'Hara

rbarbieri@equilibrium.com.pe

SISTEMA BANCARIO SALVADOREÑO
BALANES GENERALES
EN MILES DE US\$

	DIC.02		DIC.03		DIC.04		MZO.05		DIC.05		MZO.06	
ACTIVOS												
Caja Bancos	1,181,263	13%	1,427,664	14%	1,284,885	12%	1,083,725	10%	1,329,803	12%	1,248,910	11%
Inversiones Financieras	1,992,465	21%	2,116,695	21%	2,356,140	22%	2,295,982	22%	2,097,443	19%	2,010,080	18%
Documentos comprados con pacto de r.	53,873	1%	38,819	0%	50,636	0%	40,309	0%	40,696	0%	16,839	0%
Valores negociables	405,724	4%	653,856	6%	679,696	6%	696,235	7%	738,240	7%	422,061	4%
Valores no negociables	1,532,868	16%	1,424,020	14%	1,625,808	15%	1,559,438	15%	1,318,507	12%	1,571,180	14%
Préstamos Brutos	5,792,013	62%	6,156,917	61%	6,527,905	62%	6,598,042	64%	7,180,176	66%	7,396,764	67%
Vigentes	5,343,962	57%	5,718,246	57%	6,163,391	58%	6,235,053	60%	6,849,916	63%	7,069,835	64%
Reestructurados	249,789	3%	272,409	3%	211,118	2%	212,349	2%	191,827	2%	188,077	2%
Vencidos	198,262	2%	166,262	2%	153,396	1%	150,640	1%	138,433	1%	138,852	1%
Menos:												
Reserva de saneamiento	225,301	2%	220,762	2%	205,210	2%	208,850	2%	176,078	2%	177,564	2%
Préstamos Netos de reservas	5,566,712	59%	5,936,155	59%	6,322,695	60%	6,389,192	62%	7,004,098	64%	7,219,200	66%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	168,723	2%	181,713	2%	131,167	1%	121,257	1%	105,805	1%	103,191	1%
Inversiones Accionarias	5,863	0%	5,444	0%	6,897	0%	7,205	0%	7,468	0%	7,758	0%
Activo fijo neto	321,775	3%	316,241	3%	319,996	3%	313,323	3%	307,762	3%	308,049	3%
Otros activos	111,136	1%	121,390	1%	128,879	1%	129,341	1%	105,788	1%	103,849	1%
Crédito mercantil	11,136	0%	4,933	0%	1,060	0%	1,114	0%	419	0%	262	0%
TOTAL ACTIVOS	9,359,073	100%	10,110,235	100%	10,551,719	100%	10,341,139	100%	10,958,586	100%	11,001,299	100%
PASIVOS												
Depósitos												
Depósitos en cuenta corriente	1,127,852	12%	1,193,285	12%	1,318,255	12%	1,363,998	13%	1,412,506	13%	1,517,755	14%
Depósitos de ahorro	2,011,954	21%	2,118,648	21%	2,157,763	20%	2,135,144	21%	2,190,616	20%	2,274,820	21%
Depósitos a la vista	3,139,806	34%	3,311,933	33%	3,476,018	33%	3,499,142	34%	3,603,122	33%	3,792,575	34%
Cuentas a Plazo	3,549,106	38%	3,391,605	34%	3,454,460	33%	3,323,410	32%	3,369,722	31%	3,503,319	32%
Depósitos a plazo	3,549,106	38%	3,391,605	34%	3,454,460	33%	3,323,410	32%	3,369,722	31%	3,503,319	32%
Total de depósitos	6,688,912	71%	6,703,538	66%	6,930,478	66%	6,822,552	66%	6,972,844	64%	7,295,894	66%
Banco Multis. de Inversiones	239,130	3%	186,182	2%	143,776	1%	132,646	1%	162,145	1%	192,164	2%
Bancos Extranjeros	1,017,833	11%	1,556,760	15%	1,740,415	16%	1,606,389	16%	1,734,378	16%	1,391,260	13%
Títulos de emisión propia	340,297	4%	416,531	4%	462,884	4%	475,907	5%	628,116	6%	679,663	6%
Otros pasivos de Intermediación	58,145	1%	90,385	1%	76,314	1%	73,818	1%	57,966	1%	86,859	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	35,410	0%	37,121	0%	0	0%	10,083	0%	50,352	0%	9,908	0%
Otros pasivos	110,325	1%	124,707	1%	121,160	1%	145,073	1%	183,381	2%	190,377	2%
Deuda subordinada	35,280	0%	45,542	0%	50,677	0%	51,017	0%	50,882	0%	51,334	0%
TOTAL PASIVO	8,525,332	91%	9,160,766	91%	9,525,704	90%	9,317,485	90%	9,840,064	90%	9,897,459	90%
Interés Minoritario	4,094	0%	3,574	0%	3,316	0%	1,686	0%	1,633	0%	1,685	0%
PATRIMONIO NETO												
Capital Social	513,705	5%	516,323	5%	544,796	5%	545,178	5%	593,825	5%	593,825	5%
Reservas y resultados acumulados	315,942	3%	429,572	4%	477,903	5%	476,790	5%	523,064	5%	508,330	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	829,647	9%	945,895	9%	1,022,699	10%	1,021,968	10%	1,116,889	10%	1,102,155	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,359,073	100%	10,110,235	100%	10,551,719	100%	10,341,139	100%	10,958,586	100%	11,001,299	100%

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

	DIC.02		DIC.03		DIC.04		MZO.05		DIC.05		MZO.06	
Ingresos de Operación	784,447	100%	784,664	100%	824,494	100%	217,650	100%	924,430	100%	251,707	100%
Ingresos de préstamos	543,903	69%	526,069	67%	539,923	65%	138,534	64%	592,056	64%	166,053	66%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	41,348	5%	51,091	7%	62,630	8%	16,177	7%	75,349	8%	19,597	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	92,425	12%	85,980	11%	83,410	10%	24,090	11%	98,024	11%	23,673	9%
Reportos y operaciones bursátiles	1,903	0%	1,668	0%	1,010	0%	130	0%	646	0%	220	0%
Intereses sobre depósitos	17,365	2%	10,740	1%	12,044	1%	5,080	2%	27,075	3%	10,992	4%
Utilidad en venta de títulos valores	17,102	2%	23,838	3%	24,380	3%	8,427	4%	23,185	3%	3,389	1%
Operaciones en M.E.	14,817	2%	18,702	2%	23,385	3%	4,916	2%	20,600	2%	4,571	2%
Otros servicios y contingencias	55,583	7%	66,576	8%	77,712	9%	20,296	9%	87,495	9%	23,212	9%
Costos de Operación	264,830	34%	250,665	32%	271,931	33%	70,491	32%	306,833	33%	86,641	34%
Intereses y otros costos de depósitos	158,726	20%	142,362	18%	141,473	17%	33,801	16%	137,464	15%	38,767	15%
Intereses sobre emisión de obligaciones	16,191	2%	16,476	2%	30,880	4%	5,400	2%	25,153	3%	8,082	3%
Intereses sobre préstamos	47,657	6%	46,976	6%	53,306	6%	19,699	9%	87,738	9%	26,008	10%
Pérdida en venta de títulos valores	2,549	0%	4,547	1%	5,627	1%	1,093	1%	5,752	1%	2,180	1%
Operaciones en M.E.	340	0%	1,221	0%	252	0%	12	0%	55	0%	18	0%
Otros servicios y contingencias	39,367	5%	39,083	5%	40,393	5%	10,486	5%	50,671	5%	11,586	5%
UTILIDAD FINANCIERA	519,617	66%	533,999	68%	552,563	67%	147,159	68%	617,597	67%	165,066	66%
GASTOS OPERATIVOS	398,469	51%	417,470	53%	438,457	53%	105,396	48%	472,000	51%	116,820	46%
Personal	152,647	19%	156,824	20%	161,581	20%	45,641	21%	178,974	19%	44,762	18%
Generales	116,920	15%	126,576	16%	130,668	16%	28,066	13%	136,744	15%	33,645	13%
Depreciación y amortización	39,546	5%	37,777	5%	34,006	4%	7,941	4%	29,310	3%	6,764	3%
Reservas de saneamiento	89,357	11%	96,293	12%	112,202	14%	23,748	11%	126,972	14%	31,649	13%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	121,147	15%	116,529	15%	114,106	14%	41,763	19%	145,597	16%	48,246	19%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(10,824)	(0)	(2,506)	(0)	1,667	0	-4,779	(0)	1,272	0	-2,888	(0)
Dividendos	436	0%	316	0%	490	0%	2	0%	752	0%	2	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	110,759	14%	114,339	15%	116,263	14%	36,986	17%	147,621	16%	45,360	18%
Impuesto sobre la renta	10,705	1%	10,206	1%	10,781	1%	8,044	4%	29,527	3%	9,997	4%
Participación del interés minoritario	294	0%	304	0%	94	0%	65	0%	3	0%	52	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	99,760	13%	103,829	13%	105,388	13%	28,877	13%	118,091	13%	35,311	14%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.02	DIC.03	DIC.04	MZO.05	DIC.05	MZO.06
Capital						
Pasivo/patrimonio	10.28	9.68	9.31	9.12	8.81	8.98
Pasivo / activo	0.91	0.91	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio /Pmos brutos	14.3%	15.4%	15.7%	15.5%	15.6%	14.9%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	418.5%	568.9%	666.7%	678.4%	806.8%	793.8%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	18.8%	14.3%	12.5%	12.2%	10.7%	10.9%
Patrimonio/activos	8.9%	9.4%	9.7%	9.9%	10.2%	10.0%
Activos fijos / Patrimonio	38.8%	33.4%	31.3%	30.7%	27.6%	27.9%
Liquidez						
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.51	0.63	0.57	0.51	0.57	0.44
Caja + Val. Negociables/ dep. totales	0.24	0.31	0.28	0.26	0.30	0.23
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.17	0.21	0.19	0.17	0.19	0.15
Préstamos netos/ dep. totales	83.2%	88.6%	91.2%	93.6%	100.4%	98.9%
Rentabilidad						
ROE	12.02%	10.98%	10.30%	11.30%	10.57%	12.82%
ROA	1.07%	1.03%	1.00%	1.12%	1.08%	1.28%
Margen fin.neto	66.24%	68.05%	67.02%	67.61%	66.81%	65.58%
Utilidad neta /Ingresos financ.	12.72%	13.23%	12.78%	13.27%	12.77%	14.03%
Gastos Operativos / Total Activos	3.30%	3.18%	3.09%	3.16%	3.15%	3.10%
Componente extraordinario en Utilidades	-10.85%	-2.41%	1.58%	-16.55%	1.08%	-8.18%
Rendimiento de Préstamos	9.39%	8.54%	8.27%	8.40%	8.25%	8.98%
Costo de Depósitos	2.37%	2.12%	2.04%	1.98%	1.97%	2.13%
Margen de operaciones	7.02%	6.42%	6.23%	6.42%	6.27%	6.85%
Eficiencia	59.49%	60.15%	59.04%	55.48%	55.87%	51.60%
Calidad de Activos						
Pmos vencidos /Préstamos brutos	3.42%	2.70%	2.35%	2.28%	1.93%	1.88%
Reservas /Préstamos Vencidos	113.64%	132.78%	133.78%	138.64%	127.19%	127.88%
Préstamos / Activos	61.89%	60.90%	61.87%	63.80%	65.52%	67.24%
Activos inmovilizados	17.08%	13.45%	7.76%	6.17%	6.10%	5.85%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	7.74%	7.12%	5.58%	5.50%	4.60%	4.42%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	50.28%	50.33%	56.30%	57.54%	53.31%	54.31%

El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros auditados de los bancos al 31 de diciembre de 2002, 2003, 2004, 2005; no auditados al 31 de marzo de 2006 y 2005, información financiera publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como información económica del Banco Central de Reserva.