

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 5 • SEPTIEMBRE 2016

BANCOS

6.0% fue el crecimiento interanual de los préstamos brutos.

SEGUROS

Las primas netas de las aseguradoras totalizaron USD 446.3 millones.

MERCADO DE VALORES

Montos negociados en mercado de valores crecieron 19.9%.

SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 9,214.5 millones.



EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

CONTENIDO

I.	Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.	<i>Pg.13</i>
II.	Aseguradoras.	<i>Pg.29</i>
III.	Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios.	<i>Pg.40</i>
IV.	Sistema de Pensiones.	<i>Pg.50</i>
V.	Mapa de Riesgo.	<i>Pg.57</i>
VI.	Anexos.	<i>Pg.60</i>

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Gráfico 1. Concentración de activos por entidad	Pg.14
Gráfico 2. Participación en operaciones de compra en BVES	Pg.15
Gráfico 3. Préstamos brutos	Pg.16
Gráfico 4. Préstamos brutos por destino	Pg.16
Gráfico 5. Monto otorgado acumulado	Pg.17
Gráfico 6. Provisiones a préstamos vencidos	Pg.21
Gráfico 7. Provisiones a bienes recibidos en pago y adjudicados	Pg.21
Gráfico 8. Préstamos castigados	Pg.21
Gráfico 9. Fuentes de fondeo	Pg.22
Gráfico 10. Participación de las fuentes de fondeo	Pg.22
Gráfico 11. Depósitos a préstamos brutos	Pg.22
Gráfico 12. Fuente de fondeo alternativa	Pg.22
Gráfico 13. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez	Pg.23
Gráfico 14 Coeficiente patrimonial por entidad	Pg.23
Gráfico 15. Índices de productividad de activos	Pg.24
Gráfico 16. Índices de costo	Pg.24
Gráfico 17. Margen financiero	Pg.24
Gráfico 18. Retorno patrimonial y sobre activos	Pg.24
Gráfico 19. Puntos de acceso	Pg.26
Gráfico 20. Composición de corresponsales financieros	Pg.26
Gráfico 21. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	Pg.26
Gráfico 22. Monto de transacciones por trimestre	Pg.27
Gráfico 23. Número de transacciones por trimestre	Pg.27
Gráfico 24. Monto y número de transacciones	Pg.28
Gráfico 25. Número de operaciones	Pg.28

Aseguradoras

Gráfico 26. Estructura de inversiones	Pg.30
Gráfico 27. Rentabilidad implícita de las inversiones	Pg.30
Gráfico 28. Participación de las operaciones de compra en BVES	Pg.30
Gráfico 29. Primas netas	Pg.31
Gráfico 30. Primas netas por ramos	Pg.32
Gráfico 31. Primas directas, reaseguro y coaseguro	Pg.32
Gráfico 32. Cesión de primas	Pg.32
Gráfico 33. Siniestralidad por ramos	Pg.33
Gráfico 34. Estructura de las reservas técnicas	Pg.33
Gráfico 35. Reservas por ramos	Pg.33
Gráfico 36. Suficiencia de patrimonio neto	Pg.34
Gráfico 37. Estructura de primas de compañías de personas	Pg.35
Gráfico 38. Cesión de primas de compañías de personas	Pg.35
Gráfico 39. Siniestralidad compañía de personas	Pg.35
Gráfico 40. Reservas compañías de personas	Pg.35
Gráfico 41. Estructura de primas compañías de daños	Pg.36

Gráfico 42. Cesión de primas compañías de daños	Pg.36
Gráfico 43. Siniestralidad compañías de daños	Pg.37
Gráfico 44. Reservas compañías de daños	Pg.37
Gráfico 45. Estructura de primas compañías mixtas	Pg.38
Gráfico 46. Cesión de primas compañías mixtas	Pg.38
Gráfico 47. Siniestralidad compañías mixtas	Pg.38
Gráfico 48. Reservas compañías mixtas	Pg.38

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Gráfico 49. Montos negociados en BVES	Pg.41
Gráfico 50. Participantes del mercado de valores	Pg.41
Gráfico 51. Tipos de instrumentos en mercado financiero	Pg.42
Gráfico 52. Montos de LETES	Pg.42
Gráfico 53. Rendimientos de LETES	Pg.42
Gráfico 54. Titularizaciones	Pg.42
Gráfico 55. Rendimiento en mercado primario y TIBA	Pg.43
Gráfico 56. Rendimiento en mercado primario	Pg.43
Gráfico 57. Títulos negociados en mercado secundario	Pg.43
Gráfico 58. Compradores y vendedores en mercado secundario	Pg.44
Gráfico 59. Rendimiento en mercado secundario y TIBP	Pg.44
Gráfico 60. Vendedores y compradores de reportos	Pg.44
Gráfico 61. Monto y rendimiento de reportos	Pg.45
Gráfico 62. Rendimiento del mercado de reportos	Pg.45
Gráfico 63. Operaciones internacionales	Pg.45
Gráfico 64. Operaciones internacionales de ventas	Pg.46
Gráfico 65. Operaciones internacionales de compras	Pg.46
Gráfico 66. Mercado accionario e IBES	Pg.46
Gráfico 67. Montos custodiados	Pg.46
Gráfico 68. Liquidación promedio	Pg.47
Gráfico 69. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa	Pg.47
Gráfico 70. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa	Pg.47
Gráfico 71. Comisiones cobradas por las casas de corredores y BVES.	Pg.47
Gráfico 72. Montos acumulados	Pg.48
Gráfico 73. Transacciones acumuladas	Pg.48
Gráfico 74. Compradores del mercado abierto	Pg.48
Gráfico 75. Instituciones públicas compradoras	Pg.49
Gráfico 76. Empresas ofertantes en mercado abierto	Pg.49
Gráfico 77. Montos negociados según puesto comprador y vendedor	Pg.49
Gráfico 78. Evolución de los montos mensuales	Pg.49

Pensiones

Gráfico 79. Afiliados por AFP y porcentaje de cotizantes	Pg.51
Gráfico 80. Afiliados por tipo de trabajador y edad	Pg.51
Gráfico 81. Cotizantes SAP por género	Pg.51
Gráfico 82. Rango de IBC a septiembre 2016.	Pg.52
Gráfico 83. Pensionados por tipo	Pg.52
Gráfico 84. Pensionados por tipo y rango de edad	Pg.52
Gráfico 85. Pensiones pagadas por tipo	Pg.52
Gráfico 86. Número de pensionados por rango de pensión pagada por vejez	Pg.53
Gráfico 87. Pensiones pagadas durante 2016	Pg.53
Gráfico 88. Patrimonio de los Fondos, recaudación acumulada y recaudación CIAP	Pg.53
Gráfico 89. Recaudación mensual SAP 2015-2016	Pg.53
Gráfico 90. Evolución de la cartera valorizada	Pg.54
Gráfico 91. Fideicomiso de obligaciones previsionales	Pg.54
Gráfico 92. Rentabilidad nominal y real.	Pg.54
Gráfico 93. Cartera de inversiones en BVES	Pg.55
Gráfico 94. Cotizantes SPP	Pg.55
Gráfico 95. Pensionados por tipo SPP	Pg.55
Gráfico 96. Recaudación y pensiones pagadas SPP	Pg.55
Gráfico 97. Rango de pensiones pagadas por vejez SPP	Pg.56

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Tabla 1. Activos por entidad	Pg.14
Tabla 2. Activos disponibles	Pg.14
Tabla 3. Inversiones financieras	Pg.14
Tabla 4. Préstamos netos	Pg.15
Tabla 5. Participación de los préstamos por destino y segmento oferente	Pg.17
Tabla 6. Orientación de los préstamos por segmento oferente	Pg.17
Tabla 7. Préstamos por sector de empresa	Pg.18
Tabla 8. Préstamos productivos	Pg.19
Tabla 9. Préstamos de consumo	Pg.19
Tabla 10. Préstamos por precio y tipo de inmueble	Pg.20
Tabla 11. Capacidad de crecimiento y endeudamiento	Pg.25
Tabla 12. Índice de rendimiento, costo y margen	Pg.25
Figura 1. Corresponsales financieros por departamento	Pg.27
Figura 2. Operaciones por entidad	Pg.28

Aseguradoras

Tabla 13. Activos por entidad	<i>Pg.30</i>
Tabla 14. Primas netas	<i>Pg.31</i>
Tabla 15. Resumen del estado de resultados	<i>Pg.34</i>
Tabla 16. Resumen del estado de resultados compañías de personas	<i>Pg.36</i>
Tabla 17. Resumen del estado de resultados compañías de daños	<i>Pg.37</i>
Tabla 18. Resumen del estado de resultados compañías mixtas	<i>Pg.39</i>

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Anexo 01. Balance general	Pg.61
Anexo 02. Evolución de préstamos empresariales por sector	Pg.62
Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector	Pg.64
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas	Pg.65
Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo	Pg.66
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda	Pg.67
Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito	Pg.68
Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante	Pg.69
Anexo 09. Estado de resultados	Pg.70
Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes	Pg.71
Anexo 11. Corresponsales financieros	Pg.74

Aseguradoras

Anexo 12. Balance general	Pg.75
Anexo 13. Estado de resultados	Pg.76
Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes	Pg.76

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes	Pg.78
Anexo 16. Productos transados por tipo de operación	Pg.79
Anexo 17. Compras por instituciones públicas en mercado abierto	Pg.80

Sistema de Pensiones

Anexo 18. Cifras e indicadores relevantes.	Pg.81
Anexo 19. Afiliados SAP por tipo de trabajador, género y edad.	Pg.82
Anexo 20. Ingreso base de cotización septiembre 2015 - 2016.	Pg.82
Anexo 21. Pensionados SAP por tipo y género.	Pg.83
Anexo 22. Causantes y beneficiarios, invalidez SAP.	Pg.84
Anexo 23. Pensionados SAP por edad.	Pg.85

Matriz de Riesgo

Anexo 24. Matriz de riesgo	Pg.86
----------------------------	-------

AFP: Administradora de Fondos de Pensiones
ANDA: Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados
BANDESAL: Banco de Desarrollo de El Salvador
BVES: Bolsa de Valores de El Salvador
CEDEVAL: Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.
CIAP: Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones
CIP: Certificado de Inversión Previsional
FIDEMUNI: Fideicomiso de Reestructuración de Deuda
de las Municipalidades
FOP: Fideicomiso de Obligaciones Previsionales
IBC: Ingreso Base de Cotización
IBES: Índice Bursátil de El Salvador
INPEP: Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados
Públicos
LETES: Letras de Tesoro Público
NCTP: Notas de Crédito del Tesoro Público
PEA: Población Económicamente Activa
SAC: Sociedades de Ahorro y Crédito
SAP: Sistema de Ahorro para Pensiones
SPP: Sistema de Pensiones Público
TIBA: Tasa de Interés Básica Activa
TIBP: Tasa de Interés Básica Pasiva
UPISS: Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño
del Seguro Social

Superintendente del Sistema Financiero

Ing. José Ricardo Perdomo Aguilar

Superintendente Adjunto de Bancos, Aseguradoras y Otras Entidades Financieras

Lic. William Ernesto Durán

Superintendente Adjunto de Valores

Lic. Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón

Superintendente Adjunto de Pensiones

Lic. Sigfredo Gómez

Superintendente Adjunto de Entidades Financieras de Carácter Estatal

Lic. Ana del Carmen Zometa de Menéndez

Dirección de Estudios y Metodología

Yasmin Villanueva

Departamento de Estudios

Francisco Mercado Carrillo, Kelly Castro,
Lygia Arauz, Pedro B. González,
Evelyn Meléndez, Lillian Merino,
Ana Griselda Pérez y Jefferson Valencia.

Dirección de Comunicaciones y Transparencia

Diseño y Diagramación

Sitio Web: www.ssf.gob.sv

Tiraje: 500 ejemplares

7ª Avenida Norte N° 240, San Salvador, El Salvador

@SSF_ElSalvador

comunicaciones@ssf.gob.sv

contacto@ssf.gob.sv

Teléfonos:(503)2268-5700

(503)2133-2900

Año 2016

La revista Panorama Financiero, presenta información concerniente al desempeño de las principales variables del sistema financiero salvadoreño a septiembre 2016.

A esa fecha, los activos de bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito se incrementaron en 4.7%, alcanzando un total de USD 17,353.5 millones, impulsado por el incremento en los préstamos a empresas, sobre todo de los sectores comercio, industria manufacturera y servicios. Es importante señalar que la calidad de la cartera ha continuado mejorando ya que el índice de vencimiento pasó de 1.8% en septiembre 2015 a 1.3%. Por su parte, los indicadores de liquidez y solvencia se mantuvieron por encima de los niveles mínimos legales requeridos.

En cuanto a la facilidad de acceso a servicios y productos financieros, a septiembre 2016 se tenían 3,053 puntos de acceso, 25.5% más que a septiembre 2015, como resultado del incremento en el número de cajeros automáticos (ATMs) y corresponsales financieros. Estos últimos son de gran utilidad para que la población pueda realizar pagos, depósitos, transferencias, cobros de remesas, entre otros.

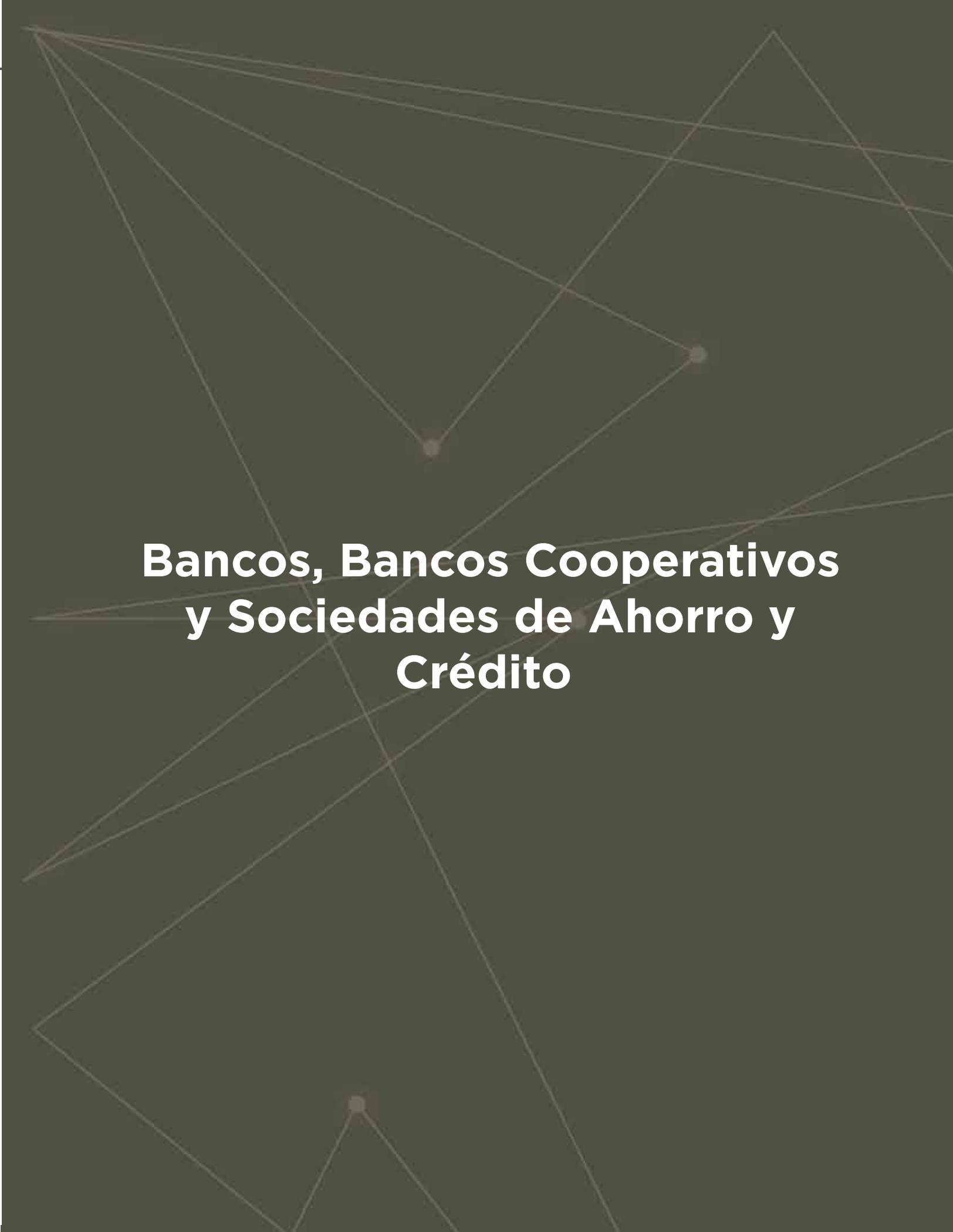
El mercado de seguros continúa demostrando fortaleza, ya que con 24 compañías aseguradoras se totalizaron USD 446.3 millones en primas, reflejando un crecimiento de 3.4%; además, cuenta con adecuados niveles de reaseguro, reservas y solvencia.

Como parte del fortalecimiento y desarrollo del mercado de valores, se han aprobado normativas técnicas que facilitarán la debida implementación de la figura de fondos de inversión; asimismo, la integración con el mercado de valores de Panamá se encuentra en la recta final, con expectativas positivas de adhesión de otros países, como Nicaragua. Respecto a las negociaciones en la bolsa de valores, se observa un crecimiento interanual de 19.9%, impulsado por el dinamismo del mercado de reportos.

El Sistema de Ahorro para Pensiones reportó 702,894 cotizantes con un Ingreso Base de Cotización promedio de USD 628.36, los pensionados fueron 72,511; el monto de pensiones pagadas hasta septiembre fue de USD 259.8 millones. El patrimonio de los Fondo de Pensiones ascendió a USD 9,214.5 millones con una rentabilidad nominal de 3.8%, producto del aumento en la rentabilidad de eurobonos y LETES. En el Sistema de Pensiones Público el total de pensionados fue de 97,972 con un monto de pensiones pagadas hasta septiembre de USD 280.4 millones.

Además, se presentan los Mapas de Riesgo de los integrantes del sistema financiero, elaborados a través de los análisis cualitativos, cuantitativos y sobre la calidad de la gestión de riesgos realizada por las entidades.

Finalmente se presenta información anexa de cada uno de los mercados que integran el sistema financiero.

The background features a dark gray field with a network of thin, light gray lines. These lines intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Small, semi-transparent gray dots are placed at several of the intersection points, creating a sense of depth and structure.

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

1. Activos

Al 30 de septiembre de 2016 los activos de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 17,353.5 millones con un aumento interanual de 4.7%; por entidad, los principales incrementos correspondieron a los activos de los bancos Citibank, N.A. con USD 251.7 millones, Agrícola con USD 173.7 millones, Azul con USD 124.3 millones y BAC con USD 120.2 millones (Tabla 1).

Los bancos que concentraron la mayor participación de activos fueron Banco Agrícola con 24.7%, Davivienda con 13.5%, Scotiabank con 11.9% y BAC con 11.2%, en conjunto estos tenían 61.3% de los activos de las entidades de depósito (Gráfico 1).

Por tipo de cuenta, los mayores aumentos en los activos fueron para los préstamos netos y fondos disponibles con incrementos de USD 711.0 millones y USD 75.5 millones, respectivamente (Anexo 1).

Tabla 1 Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	sep-15	sep-16	Variación	
Agrícola	4,114.8	4,288.4	173.7	4.2%
Davivienda	2,279.1	2,337.2	58.2	2.6%
Scotiabank	2,049.4	2,057.7	8.3	0.4%
BAC	1,827.9	1,948.2	120.2	6.6%
Cuscatlan	1,603.2	1,366.6	(236.5)	-14.8%
Promerica	1,012.5	1,040.6	28.1	2.8%
Hipotecario	835.6	885.2	49.6	5.9%
G&T	521.7	600.7	79.0	15.1%
FEDECREDITO	330.6	348.0	17.5	5.3%
BFA	313.9	327.2	13.3	4.3%
Procredit	297.0	310.7	13.7	4.6%
Industrial	289.8	305.9	16.0	5.5%
Citibank, N.A.	32.6	284.2	251.7	773.2%
COMEDICA	210.7	227.4	16.7	7.9%
Azul	81.0	205.3	124.3	153.4%
BANCOVI	149.8	171.1	21.3	14.2%
Multiinversiones	110.0	129.3	19.3	17.6%
Primer Banco	93.3	103.4	10.0	10.8%
Integral	90.8	100.8	10.0	11.0%
Azteca	115.4	89.9	(25.5)	-22.1%
CREDECOMER	79.5	70.5	(9.0)	-11.3%
Izalquiero	47.2	54.9	7.7	16.3%
BTS	45.4	48.1	2.7	6.0%
Multivalores	27.9	35.6	7.7	27.5%
Constelación	13.0	16.6	3.6	27.7%
Total	16,571.9	17,353.5	781.6	4.7%

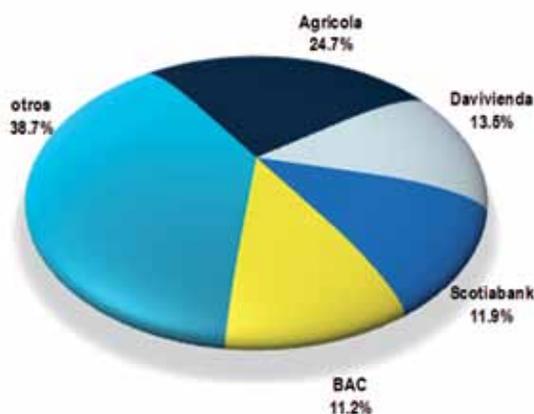
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 2 Activos disponibles

Millones de USD	Saldo		Variación	
	2015	2016	USD	%
Caja	317.2	326.5	9.3	2.9%
Depósitos en el B.C.R.	2,586.6	2,641.7	55.1	2.1%
Depósitos en instituciones financieras nacionales	279.8	251.0	(28.8)	-10.3%
Depósitos en instituciones financieras extranjeras	283.7	323.7	40.0	14.1%
Total disponibilidades	3,467.3	3,542.9	75.5	2.2%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 1 Concentración de activos por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 3 Inversiones financieras

Millones de USD	sep-15		sep-16		Variación	
Bancos	31.3	2.8%	21.8	2.0%	(9.5)	-30.4%
BCR	93.8	8.4%	38.0	3.5%	(55.8)	-59.5%
Empresas	15.8	1.4%	9.7	0.9%	(6.1)	-38.6%
Estado	778.6	69.5%	855.2	79.6%	76.6	9.8%
Extranjeras	105.4	9.4%	79.9	7.4%	(25.5)	-24.2%
Intereses	27.5	2.5%	27.0	2.5%	(0.5)	-1.8%
Otras entidades	68.2	6.1%	43.1	4.0%	(25.1)	-36.8%
Total general	1,120.6	100.0%	1,074.7	100.0%	(45.9)	-4.1%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El principal aumento en los fondos disponibles se debió al incremento de los depósitos en BCR por USD 55.1 millones, alcanzando USD 2,641.7 millones, este saldo está relacionado con los requerimientos legales de liquidez que se deben mantener en depósitos en BCR; en segundo lugar el incremento en los depósitos en instituciones financieras extranjeras que aumentaron USD 40.0 millones, en tanto que los depósitos en instituciones nacionales disminuyeron USD 28.8 millones (Tabla 2).

2. Inversiones financieras

Las inversiones ascendieron a USD 1,074.7 millones con una reducción interanual de USD 45.9 millones,

Tabla 4 Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	2015	2016	USD	%
Préstamos hasta un año plazo	2,173.9	2,193.6	19.7	0.9%
Empresas privadas y particulares	2,151.6	2,180.6	29.0	1.3%
Entidades del Estado	5.4	2.6	(2.8)	-52.4%
Entidades bancarias	16.9	10.4	(6.5)	-38.4%
Préstamos a más de un año plazo	9,058.7	9,755.0	696.2	7.7%
Empresas privadas y particulares	8,632.2	9,284.1	651.9	7.6%
Entidades del Estado	157.5	159.2	1.7	1.1%
Entidades bancarias	269.0	311.7	42.7	15.9%
Préstamos vencidos	277.3	251.9	(25.4)	-9.2%
Provisión por incobrabilidad de préstamos	316.7	295.3	(21.4)	-6.8%
Total préstamos	11,193.2	11,905.2	712.0	6.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

influenciado principalmente por la disminución en títulos emitidos por BCR en USD 55.8 millones, valores extranjeros en USD 25.5 millones y títulos de otras entidades por USD 25.1 millones (Tabla 3).

No obstante, la reducción en las inversiones financieras, los títulos emitidos por el Estado incrementaron su participación en USD 76.6 millones, llegando a totalizar USD 855.2 millones que representa un incremento de 9.8% (Tabla 3), de este saldo, las mayores concentraciones fueron en Letras del Tesoro (LETES) y Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) con una participación del 85.6% y 13.1% para los bonos y eurobonos El Salvador.

De enero a septiembre 2016 los bancos, bancos cooperativos y SAC realizaron operaciones de compra en el mercado de valores por USD 2,485.4 millones equivalente a 74.8% de los montos transados, principalmente por la participación de 84.4% en operaciones de compra de reportos por USD 2,224.7 millones; en el mercado secundario concentró el 88.8% de USD 206.0 millones transa-

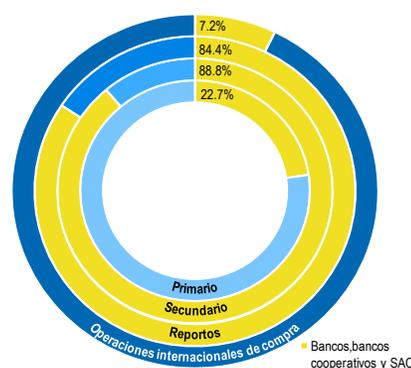
dos; en el mercado primario y operaciones internacionales de compra, la participación fue de 22.7% y 7.2%, respectivamente (Gráfico 2).

Las operaciones de venta de los bancos ascendieron a USD 802.2 millones alcanzando una participación de 24.2% del total transado, principalmente se realizaron ventas de reportos que ascendieron a USD 553.1 millones.

3. Préstamos

Los préstamos netos ascendieron a USD 11,905.2 millones experimentando un crecimiento de USD 711.0 millones. Por plazos, la mayor concentra-

Gráfico 2 Participación en operaciones de compra en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

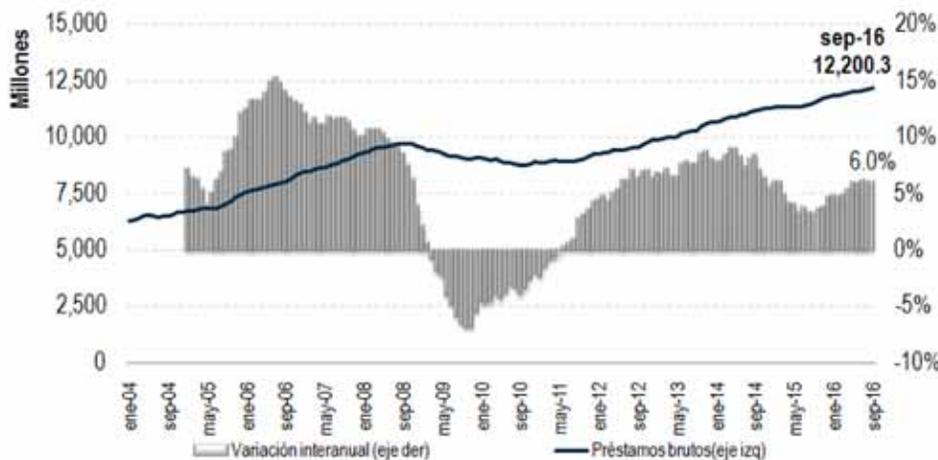
ción (81.9%) fue en préstamos de más de un año plazo que pasaron de USD 9,058.7 millones en septiembre 2015 a USD 9,755.0 millones en septiembre 2016; el aumento fue impulsado básicamente, por los préstamos a empresas privadas y particulares que aumentaron USD 651.9 millones (Tabla 4).

Los préstamos vencidos y las provisiones por incobrabilidad interanualmente disminuyeron USD 25.4 millones y USD 21.4 millones (Tabla 4).

Por su parte, los préstamos brutos ascendieron a USD 12,200.3 millones con un crecimiento interanual de 6.0%, mismo que se mantuvo en promedio durante el tercer trimestre de 2016 (Gráfico 3).

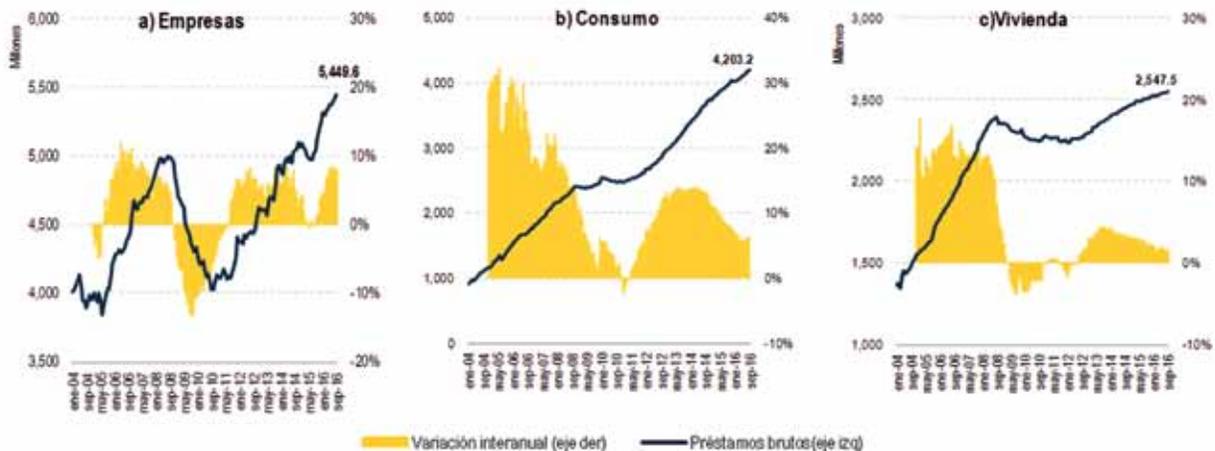
El incremento en la cartera de préstamos fue impulsado por un mayor dinamismo en el destino empresas que interanualmente creció USD 406.7 millones, alcanzando USD 5,449.6 millones (Gráfico 4-a). Para este destino, el crecimiento interanual pasó de 0.1% en septiembre de 2015 a 8.1% en septiembre del 2016 y los sectores que más contribuyeron fueron servicios y comercio con USD 98.3 millones y USD 83.2 millones respectivamente (Anexo 2).

Gráfico 3 Préstamos brutos



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Gráfico 4 Préstamos brutos por destino



Los préstamos destinados a hogares crecieron USD 282.4 millones; tanto vivienda como consumo experimentaron una tendencia a la baja en la tasa de crecimiento interanual; vivienda pasó de 2.4% a 1.6% y consumo de 8.0% a 6.1%.

A la fecha de estudio los préstamos de consumo registraron un saldo de USD 4,203.2 millones y vivienda USD 2,547.5 millones (Gráfico 4-b y 4-c).

Al analizar el comportamiento de los montos otorgados durante el 2016, se evidenció el mayor dinamismo del destino empresa frente a consumo y vivienda; interanualmente empresas y consumo crecieron en 10.5% y 3.9%, con montos otorgados de USD 3,382.9 millones y USD 1,803.8 millones respectivamente. Vivienda registró una disminución de 0.9% con montos otorgados de USD 263.3 millones (Gráfico 5).

Según el segmento ofertante, del total de la cartera los bancos comerciales concentran la mayor participación en todos los destinos, 90.6% en vivienda, 76.6% en empresa y 91.0% en consumo (Tabla 5).

Por destinos, empresas concentró el 44.7% del total, consumo y vivienda tenían participaciones de 34.5% y 20.9% respectivamente, por tipo de entidad, las mayores concentraciones fueron para ban-

Tabla 5 Participación de los préstamos por destino y segmento oferente

	sep-16		
	Vivienda	Empresa	Consumo
Bancos estatales	4.3%	13.5%	1.1%
Bancos comerciales	90.6%	76.6%	91.0%
Bancos cooperativos	4.8%	7.9%	7.0%
Sociedades de Ahorro y credito	0.3%	2.0%	0.9%
Total destino	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La calidad de los préstamos a empresas mostró mejoras respecto a septiembre 2015, ya que el índice de vencimiento pasó de 1.8% a 1.3%, derivado tanto del incremento de la cartera y de la reducción en los préstamos vencidos que disminuyeron de USD 90.1 millones en septiembre 2015 a USD 72.9 millones a septiembre 2016 (Anexo 3).

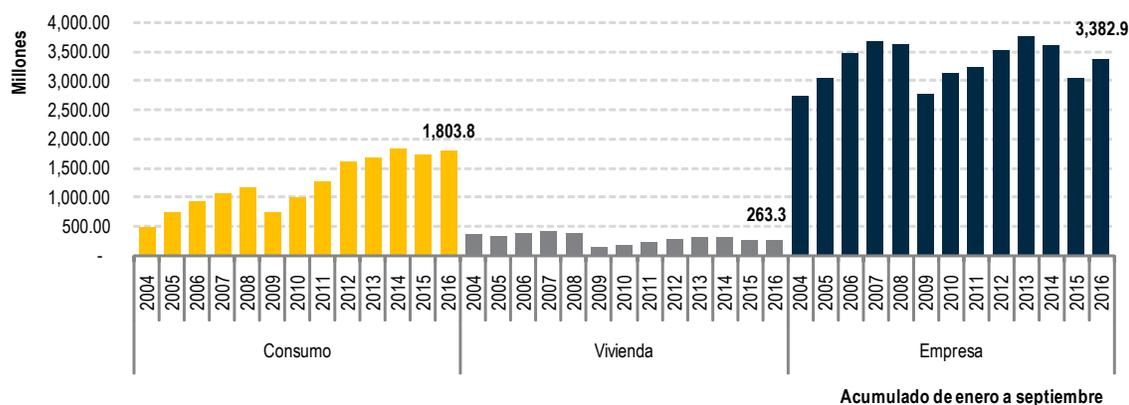
Por sectores económicos, el índice de vencimien-

Tabla 6 Orientación de los préstamos por segmento oferente

	sep-16		
	Vivienda	Empresa	Consumo
Bancos estatales	12.2%	82.4%	5.4%
Bancos comerciales	22.4%	40.5%	37.1%
Bancos cooperativos	14.5%	50.9%	34.6%
Sociedades de ahorro y credito	5.3%	71.0%	23.7%
Total destino	20.9%	44.7%	34.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 5 Monto otorgado acumulado



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

cos estatales y SAC que tenían el 82.4% y el 71.0% de su cartera de créditos en empresas (Tabla 6).

4. Préstamos a empresas

Los préstamos a empresas registraron un saldo de USD 5,449.6 millones con un incremento de USD 406.7 millones respecto a septiembre 2015.

Por sectores económicos, comercio concentró el 30.2%, industria manufacturera el 19.7% y servicios el 17.7%; por número de créditos, la mayor participación con 66,105 créditos fue para comercio, seguido por agropecuario con 41,940 (Tabla 7).

to más bajo lo registraron electricidad, gas, agua y servicios sanitarios y las entidades financieras privadas, ambos con 0.1%; dichos sectores no mostraron cambios significativos respecto a septiembre 2015 manteniendo el mismo valor. Los índices de vencimiento más altos fueron en los sectores de Minerías y canteras, agropecuario y comercio con valores de 3.3%, 2.7% y 2.0% respectivamente (Anexo 3).

En cuanto al costo del financiamiento, a septiembre 2016 la tasa efectiva ponderada se mantuvo en 8.6%; los sectores con menores tasas fueron electricidad, gas, agua y servicios sanitarios e industria

manufacturera con 6.7% y 6.8% respectivamente; mientras que transporte, almacenaje y comunicaciones y el sector agropecuario registraron las tasas más elevadas con 11.1% y 10.0% respectivamente (Tabla 7).

Tabla 7 Préstamos por sector de empresa

	Saldo adeudado (millones USD - %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Agropecuario.	390.9	7.2%	41,940	28.6%	11,891.3	10.0%	2.7%
Minerías y canteras.	6.5	0.1%	70	0.0%	134,281.3	8.0%	3.3%
Industria manufacturera.	1,072.3	19.7%	9,978	6.8%	143,213.6	6.8%	0.9%
Construcción	389.4	7.1%	3,702	2.5%	143,660.2	7.8%	1.2%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	208.9	3.8%	101	0.1%	2,556,135.3	6.7%	0.1%
Comercio.	1,644.0	30.2%	66,015	45.1%	35,221.4	9.5%	2.0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	240.0	4.4%	5,602	3.8%	56,421.6	11.1%	0.8%
Servicios.	966.1	17.7%	14,998	10.2%	85,866.7	8.9%	1.2%
Instituciones financieras privadas.	388.5	7.1%	1,534	1.0%	405,463.3	7.9%	0.1%
Gobierno central y otras instituciones oficiales.	0.0	0.0%	0	0.0%	0.0	0.0%	N/A
Actividades no clasificadas.	142.9	2.6%	2,543	1.7%	86,726.3	9.1%	0.9%
Empresas	5,449.6	100.0%	146,483	100.0%	51,191.5	8.6%	1.3%

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

nes aumentaron en USD 36.1 millones alcanzando USD 365.1 millones, el sector servicios fue el de mayor participación con 28.6%; por su parte, las reestructuraciones y refinanciamientos incrementaron en USD 28.0 millones y USD 10.0 millones, con saldos a septiembre 2016 de USD 94.7 millones y USD 133.6 millones, respectivamente; se destaca las mayores reestructuraciones realizadas en industria manufacturera que incrementó su participación de 8.5% en septiembre 2015 a 42.0% en septiembre 2016 (Anexo 4-g).

La participación por tipo de préstamos no reflejó cambios significativos respecto al mismo periodo del año anterior, los préstamos decrecientes con un saldo de USD 4,204.2 millones concentraron el 77.1%, los créditos rotativos el 22.3% y otros 0.6% (Anexo 4-a).

Interanualmente el índice de vencimiento de los préstamos decrecientes pasó de 2.0% a 1.5%, la reducción en parte fue producto de que la cartera vencida disminuyó de USD 78.0 millones a USD 63.0 millones (Anexo 4-b).

En cuanto al costo de financiamiento los préstamos decrecientes registraron una tasa efectiva ponderada de 9.1%, los rotativos de 6.8% y otros 18.5% (Anexo 4-b).

Los préstamos con modificaciones pasaron de USD 529.8 millones en septiembre 2015 a USD 603.9 millones en septiembre 2016, el sector servicios concentró la mayor participación con 22.7%. Por tipo de modificación, las consolidacio-

Al descomponer los préstamos decrecientes según el número de créditos y plazos 76.1% fue otorgado a plazos hasta 5 años, 16.6% entre 5 y 10 años y 7.2% más de 10 años (Anexo 4-c).

Al evaluar según el tamaño de empresa, la gran y mediana empresa registraron un saldo de USD 2,411.3 millones y USD 1,413.2 millones, en conjunto tenían el 70.1% de la cartera. Interanualmente la mediana empresa aumentó USD 142.7 millones y la gran empresa USD 100.6 millones (Anexo 4-d).

El costo de financiamiento por tamaño de empresa no mostró cambios significativos, la gran empresa tuvo el menor costo de financiamiento con una tasa efectiva ponderada de 6.4% mientras autoempleo presentó el costo más elevado de financiamiento con 17.3%; lo anterior, es consecuente con los niveles de riesgos de cada segmento (Anexo 4-e).

La calidad de la cartera presentó mejoras respecto a los registrado en septiembre 2015 en la mayoría de segmentos, siendo mediana empresa con un índice de vencimiento de 1.4% la que mostró la mayor reducción con 57 puntos base, la excepción en la disminución fue en la micro empresa que incrementó 13 puntos base registrando a la fecha de estudio 3.6%, el menor índice de vencimiento fue para la gran empresa con 0.6% y el más alto autoempleo con 6.3% (Anexo 4-e).

Tabla 8 Préstamos productivos

	Numero de créditos				Monto en millones de USD			
	2015	2016	total		2015	2016	total	
Agropecuario	30,204	27,311	57,515	69.9%	149.8	130.5	280.3	10.5%
Industria manufacturera	6,818	5,328	12,146	14.8%	811.1	735.5	1546.6	57.7%
Servicios	3,625	3,037	6,662	8.1%	173.0	155.5	328.5	12.3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,793	1,421	3,214	3.9%	74.1	71.4	145.5	5.4%
Construcción	1,550	881	2,431	3.0%	138.1	128.8	266.9	10.0%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	76	55	131	0.2%	53.3	46.3	99.6	3.7%
Comercio	75	56	131	0.2%	7.2	6.2	13.4	0.5%
Total	44,141	38,089	82,230	100.0%	1,406.6	1,274.2	2,680.8	100.0%

Fuente: Sistema de Préstamos Productivos de la SSF

Respecto a las “Medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez”, vigentes desde el 25 de febrero de 2015 se otorgaron 82,230 préstamos hasta el 20 de septiembre de 2016, del total 38,089 correspondieron al año el 2016. Por su parte, el monto acumulado fue de USD 2,680.7 millones de los cuales USD 1,274.2 millones fueron otorgados en 2016; el sector de industria manufacturera presentó el mayor monto de aprovechamiento con USD 1,546.6 millones equivalentes al 57.7% del total otorgado; por su parte el sector agropecuario concentró el mayor número de otorgamientos con 57,515 créditos que representan 69.9% del total (Tabla 8).

5. Préstamos de consumo

La cartera de consumo registró un saldo de USD 4,203.2 millones con un aumento de USD 243.4 millones equivalente a un crecimiento de 6.1% (Gráfico 4-b).

La cartera de consumo estaba conformada principalmente por préstamos decrecientes y tarjeta de crédito con saldos de USD 3,202.4 millones y USD 925.4 millones y variaciones interanuales de 6.6% y 4.9%, respectivamente (Tabla 9).

Tabla 9 Préstamos de consumo

	Saldo adeudado (millones USD - %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	3,202.4	76.2%	819,915	49.0%	4,895.6	16.6%	2.1%
Rotativos	43.2	1.0%	6,435	0.4%	9,893.0	14.5%	1.1%
Sobregiros	32.2	0.8%	133,275	8.0%	404.5	32.4%	4.8%
Tarjeta de crédito	925.4	22.0%	711,985	42.6%	3,069.5	29.4%	2.8%
Consumo	4,203.2	100.0%	1,671,610	100.0%	3,779.0	19.5%	2.2%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Por número de créditos la estructura de participación es similar a la de saldos, los créditos decrecientes y tarjeta de crédito registraron 819,915 y 711,985 préstamos otorgados, concentrando el 49.0% y 42.6%, respectivamente (Tabla 9).

En cuanto a la calidad de la cartera de consumo se experimentó una reducción de 21 puntos base en el índice de vencimiento pasando de 2.4% en septiembre 2015 a 2.2% en septiembre 2016; por tipo de préstamo, para los decrecientes y tarjeta de crédito con índices de vencimiento 2.1% y 2.8% la reducción fue de 26 y 8 puntos base, respectivamente; por su parte, los créditos rotativos y sobregiro incrementaron, pasando 1.0% y 4.0% en septiembre 2015 a 1.1% y 4.8% en septiembre 2016 respectivamente (Tabla 9).

Los costos de financiamiento para la cartera de préstamos de consumo disminuyeron respecto a septiembre 2015 al pasar de 20.5% a 19.5% en septiembre de 2016; por tipo de préstamo, tanto los decrecientes como tarjetas de crédito disminuyeron en 138 y 25 puntos base con tasas ponderadas a septiembre 2016 de 16.6% y 29.4% respectivamente; por el contrario los rotativos y sobregiros registraron aumentos en sus tasas pasando de 12.4% a 14.5% y de 20.9% a 32.4% (Tabla 9).

Al analizar los préstamos decrecientes según el número de crédito y los plazos, se observa una tendencia en las preferencias por los plazos entre 5 y 10 años ya que interanualmente la participación aumentó de 59.8% a 66.5%, en cambio los menores a 5 años pasaron de 35.8% a 27.4% (Anexo 5-a).

Los préstamos decrecientes principalmente fueron otorgados en montos entre los USD 1,000 y USD 5,000 con una participación de 42.3% seguido del rango entre USD 5,000 y USD 50,000 con 39.8% (Anexo 5-c).

Se continúa excluyendo del análisis a Banco Azteca El Salvador, S.A. debido a que la entidad asigna un número de referencia por cada desembolso realizado, afectando los resultados globales, ya que sus plazos son menores a tres años.

Tarjeta de crédito también se concentró en plazos de otorgamiento mayores a 5 años, ya que 46.0% del saldo fue otorgado a plazos entre 5 y 10 años y 23.9% a más de 10 años (Anexo 05-b).

En cuanto al límite del crédito, el mayor número de tarjetas de crédito fue otorgado en el rango de USD 1,000 y USD 5,000 con una participación de 49.6% inferior en 50 puntos base a lo registrado en septiembre 2015; la reducción en este rango fue producto del incremento en el límite de USD 5,000 hasta USD 50,000 que pasó de 15.2% en septiembre 2015 a 15.7% en septiembre 2016 (Anexo 05-d).

6. Préstamos a vivienda

Los préstamos del sector vivienda registraron un saldo de USD 2,547.5 millones con un crecimiento de 1.6% respecto a septiembre 2015; vivienda continúa siendo el sector de menor dinamismo con una tendencia decreciente en el número de créditos otorgados, registrando a la fecha de estudio 68,940 créditos, cantidad menor si se compara con los 71,593 créditos de septiembre 2015 (Anexo 6-a); la caída en el número de referencias es producto de un menor otorgamiento mensual, ya que el promedio de los últimos doce meses pasó de 665 en septiembre 2015 a 603 en septiembre 2016 (Anexo 6-b).

El saldo de la cartera de vivienda está conformado principalmente por créditos para viviendas con un valor superior a USD 68,571.4 con 52.8% del total de la cartera, seguido de viviendas entre los USD 17,142.9 y USD 68,571.4 con 32.2% (Tabla 10).

En cuanto al número de créditos otorgados por precio y tipo de inmueble las viviendas valoradas entre USD 17,142.9 y USD 68,571.4 registraron 30,617 créditos equivalente a 44.4% del total, seguido del rango de más USD 68,571.4 con 21.1%.

En cuanto a la tasa efectiva promedio ponderada, los préstamos para reparación de vivienda tienen la tasa más alta con 13.6%, las más baja fue para la adquisición de viviendas de más de USD 68,571.4 con 8.6% (Tabla 10).

Tabla 10 Préstamos por precio y tipo de inmueble

	Saldo adeudado (millones USD - %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a USD 17,142.9	120.7	4.7%	10,055	14.6%	16,882.0	9.4%	6.8%
De USD 17,142.9 hasta USD 68,571.4	820.8	32.2%	30,617	44.4%	34,435.4	9.4%	3.6%
mayores de USD 68,571.4	1,343.9	52.8%	14,554	21.1%	111,152.7	8.6%	2.2%
Refinanciamiento	125.5	4.9%	4,176	6.1%	36,347.4	9.2%	13.2%
Reparación	62.5	2.5%	7,916	11.5%	10,905.1	13.6%	2.1%
Locales y terrenos	74.1	2.9%	1,622	2.4%	-	9.1%	0.0%
Vivienda	2,547.5	100%	68,940	100.0%	46,091.1	9.1%	3.4%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La calidad de la cartera mejoró, reflejando un índice de vencimiento total de 3.4% menor al de septiembre 2015 en 25 puntos base. Por precio y tipo de inmueble, el menor índice correspondió a los créditos para reparación con 2.1% seguido de viviendas mayores a USD 68,571.4 con 2.2%, mientras los refinanciamientos presentaron el índice más alto con 13.2% (Tabla 10).

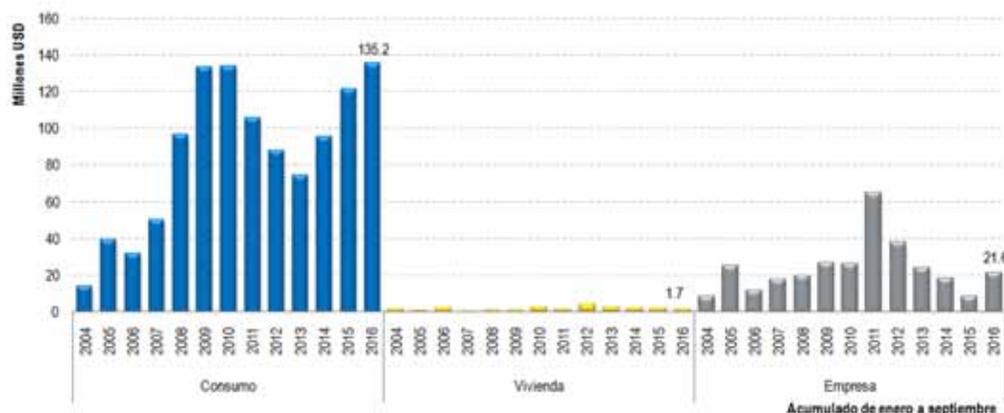
Por plazos de otorgamiento, los préstamos entre los 20 y 30 años representaron el 46.9% de la cartera, seguido por el rango de 10 a 20 años con 25.8%; éste último experimentó una tendencia decreciente desde septiembre 2005 en que la participación fue de 52.3% (Anexo 6-e).

Dentro de los préstamos de vivienda, el 10.2% fue clasificado con modificaciones, integrado por refinanciamientos con 4.9%, consolidaciones 2.7% y reestructuraciones 2.6% (Anexo 6-f).

7. Activos inmovilizados, provisiones y préstamos castigados

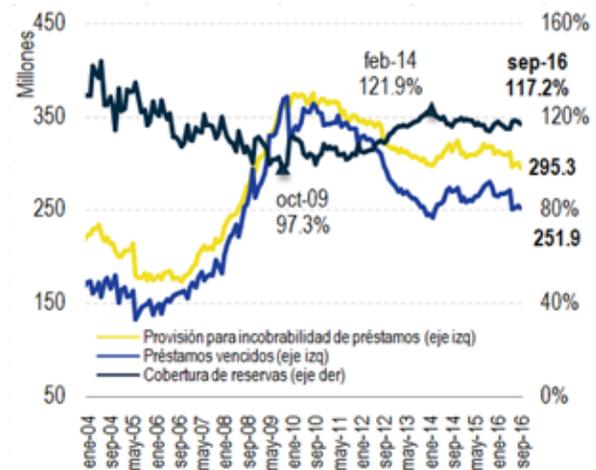
A septiembre 2016 se observó una mejora en la calidad de la cartera respecto a septiembre 2015, debido a que interanualmente los préstamos vencidos disminuyeron 9.2% alcanzando USD 251.9 millones; como consecuencia, las provisiones pasaron de USD 316.7 millones a USD 295.3 millones; generando a septiembre 2016 una cobertura de reservas de 117.2% mayor 300 puntos base respecto al año anterior (Gráfico 6).

Gráfico 8. Préstamos castigados



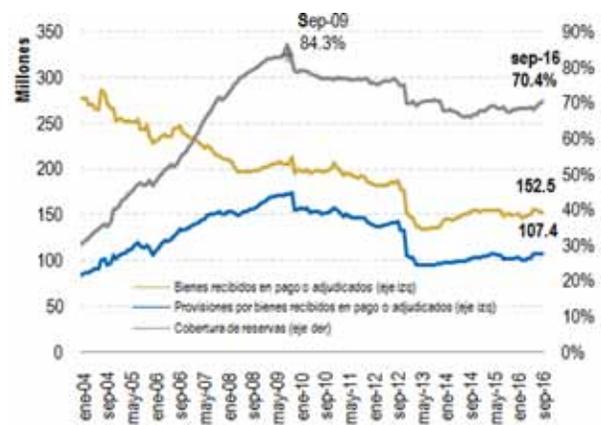
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 6 Provisiones a préstamos vencidos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 7 Provisiones a BRPA



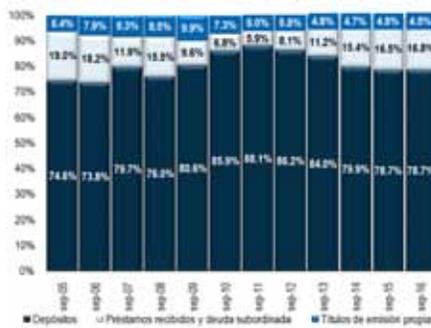
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 9 Fuentes de fondeo



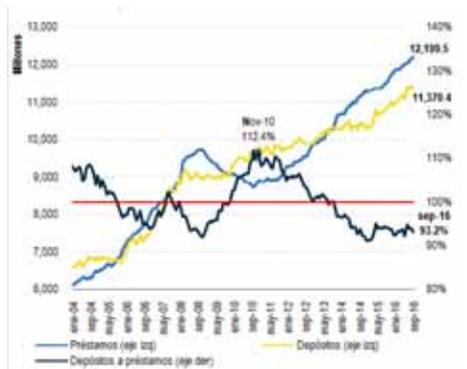
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 10 Participación de las fuentes de fondeo



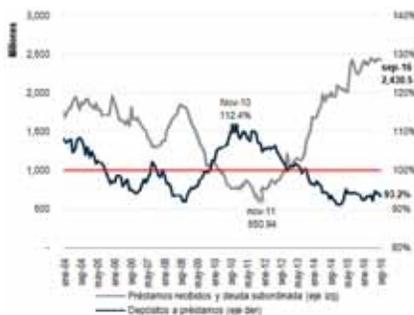
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 11 Depósitos a préstamos brutos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 12 Fuente de fondeo alternativa



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por su parte, los bienes recibidos en pago o adjudicados (BRPA) alcanzaron un saldo de USD 152.5 millones, presentando un incremento interanual de 1.0%; las provisiones a BRPA fueron USD 107.4 millones con un crecimiento interanual de 5.4%; la cobertura de provisiones fue 70.4%, mayor en 291 puntos base a la registrada en septiembre 2015 (Gráfico 7).

A septiembre 2016, los préstamos castigados de consumo reflejan una tendencia al alza, presentando un saldo acumulado de enero a septiembre 2016 de USD 135.2 millones, con un crecimiento interanual de 11.6%; por el contrario, el destino vivienda experimentó una reducción de 17.5% pasando de USD 2.0 millones en septiembre 2015 a USD 1.7 millones a septiembre 2016. (Gráfico 8)

Los préstamos saneados del destino empresa pasaron de USD 8.7 millones en septiembre 2015 a USD 21.6 millones a septiembre 2016 (Gráfico 8), este incremento generó la reducción del saldo de los préstamos vencidos del sector que interanualmente pasaron de USD 90.1 millones a USD 72.9 millones (Anexo 3).

8. Fuentes de fondeo

A septiembre 2016, los depósitos concentran el 78.7% del total de las fuentes de fondeo con un saldo de USD 11,370.4 millones, con un crecimiento interanual de 5.0%. (Gráfico 9)

El incremento en los depósitos fue impulsado por los correspondientes a plazo y ahorro que crecieron USD 326.3 millones y USD 170.0 millones, alcanzando un saldo de USD 4,931.6 millones y USD 3,007.1 millones respectivamente (Anexo 7). El aumento de los depósitos a plazo fue influenciado por la mayor rentabilidad de éstos, ya que el rendimiento pasó de 4.0% en septiembre 2015 a 4.3% en septiembre 2016 (Tabla 12).

Por tipo de depositante, el mayor aumento fue de las personas y empresas, con incrementos respecto a septiembre 2015 de USD 305.3 millones y USD 270.1 millones respectivamente; por su parte, otros depósitos y gobierno presentaron reducciones de USD 26.5 millones y USD 10.1 millones respectivamente (Anexo 08).

Si bien fueron los depósitos la principal fuente de fondeo, se observó que los préstamos recibidos y deuda subordinada incrementaron su participación de 16.5% en septiembre 2015 a 16.8% a septiembre 2016; sin embargo, ésta es menor al 19.0% septiembre 2005 (Gráfico 10).

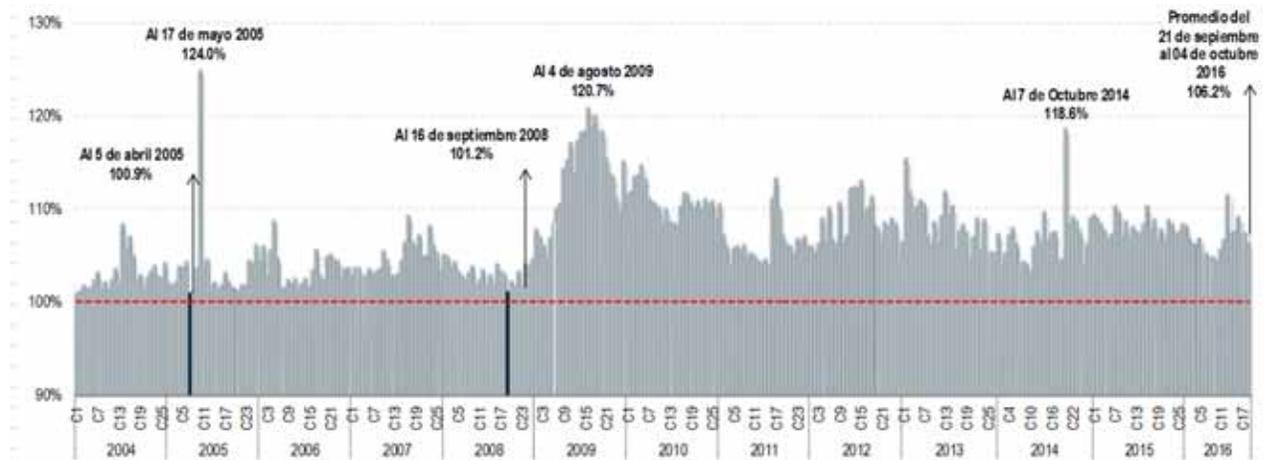
A septiembre 2016, los préstamos recibidos y deuda subordinada registraron un saldo de USD 2,430.5 millones con un crecimiento interanual de 7.2%; en

cambio, los títulos de emisión propia disminuyeron 2.9% con un saldo de USD 643.2 millones (Gráfico 9).

9. Liquidez y solvencia

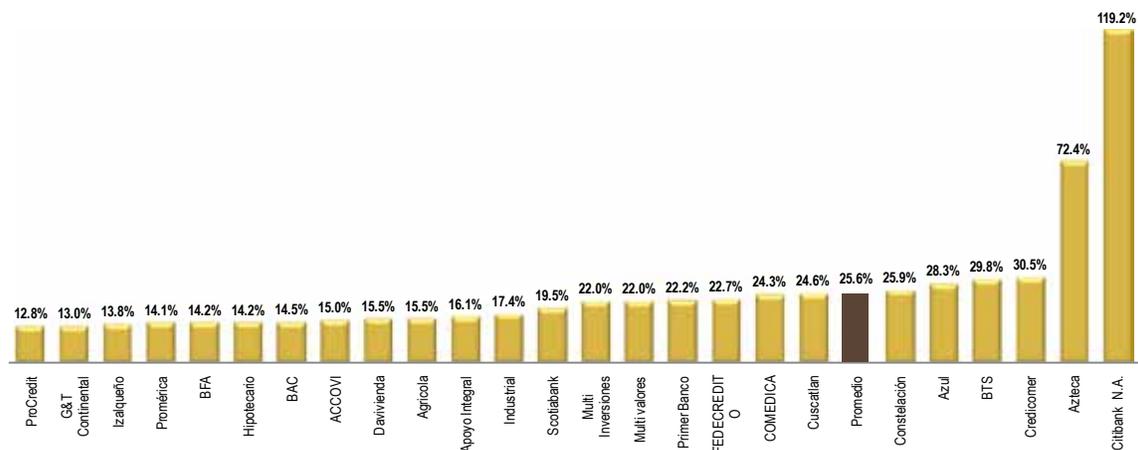
La relación de depósitos a préstamos brutos mantuvo su tendencia estable observada desde el 2015; a la fecha de análisis la relación fue de 93.2% inferior en 89 puntos base a septiembre 2015 (Gráfico 11).

Gráfico 13 Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez



Fuente: Sistema Reserva de liquidez de la SSF

Gráfico 14. Coeficiente patrimonial por entidad



Fuente: Información remitida por las entidades

Para cubrir la brecha entre captaciones y colocaciones las entidades recurren a fuentes de fondeo alternativas, siendo la más destacada los préstamos recibidos del exterior, que se incrementan conforme la relación de depósitos a préstamos disminuye (Gráfico 12).

En cuanto al requerimiento catorcenal de reserva de liquidez por USD 2,531.9 millones del 21 de septiembre al 04 de octubre de 2016 se registró un cumplimiento promedio de 106.2%, presentando en todas las catorcenas excedentes porcentuales respecto al mínimo de 100% (Gráfico 13).

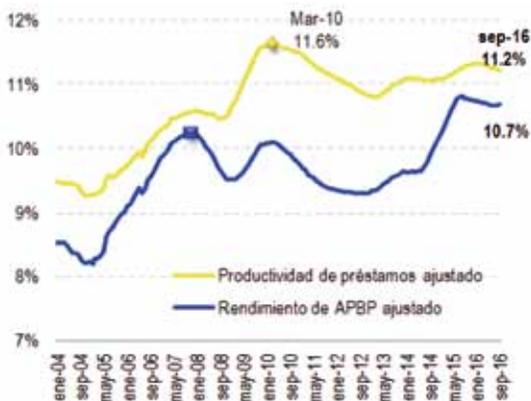
El fondo patrimonial de bancos, bancos cooperativos y SAC ascendió a USD 2,166.7 millones sirviendo como soporte de los activos ponderados por riesgo de USD 12,459.4 millones y de los pasivos, compromisos futuros y contingencias por USD 15,438.6

millones; al periodo de estudio presentó un coeficiente patrimonial de 17.4% y endeudamiento legal de 14.0%; ambos por encima de los requerimientos legales de 12.0% y 7.0% establecidos en el artículo 41 de la Ley de Bancos y el artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito (Anexo 10).

En promedio las entidades mantuvieron un coeficiente patrimonial de 25.6%. Las entidades con coeficiente patrimonial más elevado fueron Citi N.A. con 119.2% y Banco Azteca con 72.4% mientras que las entidades con coeficientes más cercanos al límite legal fueron Procredit con 12.8% y G&T Continental con 13.0% (Gráfico 14).

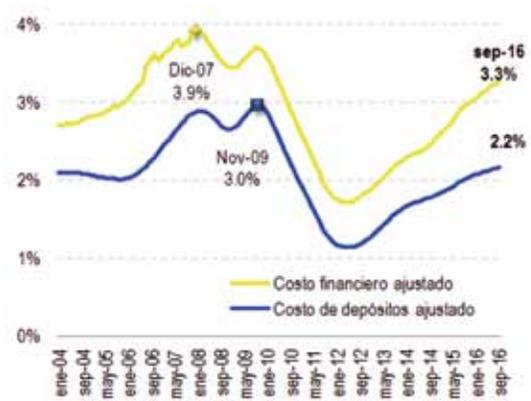
La capacidad de crecimiento de las entidades derivada del excedente en fondo patrimonial permitiría un crecimiento en sus activos ponderados de

Gráfico 15 Índices de productividad de activos



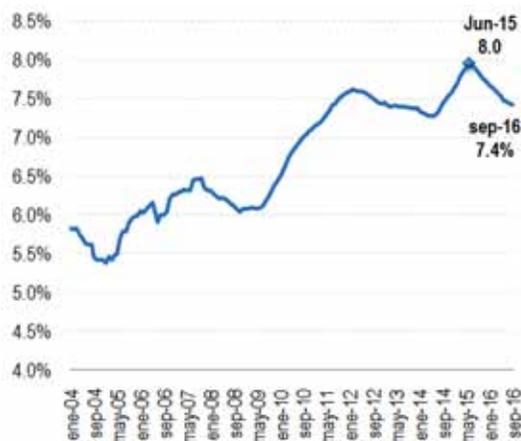
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 16 Índices de costo



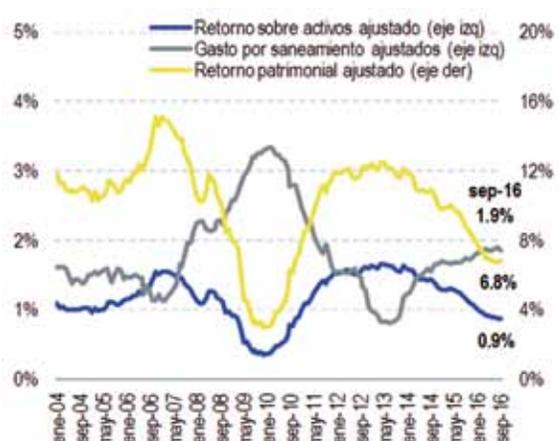
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 18 Margen financiero



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 17 Retorno patrimonial y sobre activos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

USD 5,377.1 millones mientras que la capacidad de endeudamiento derivada del excedente de las obligaciones permitiría un endeudamiento de hasta USD 15,514.8 millones (Tabla 11).

Tabla 11 Capacidad de crecimiento y endeudamiento

Millones de USD	sep-15	sep-16
Capacidad de crecimiento	4,702.3	5,377.1
Capacidad de endeudamiento	14,850.1	15,514.8

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

10. Resultados

La utilidad financiera ascendió a USD 768.5 millones con un crecimiento de 2.1% (Anexo 9). No obstante el crecimiento en la utilidad financiera, el margen financiero se redujo en 42 puntos base, pasando de 7.8% a 7.4%, como resultado del aumento de 32

puntos base en el costo financiero que incrementó a 3.3%; por su parte, el rendimiento de los activos productivos brutos promedio pasó de 10.8% en septiembre 2015 a 10.7% en septiembre 2016 (Gráficos 15, 16 y 17), (Tabla 12).

El aumento en el costo financiero fue principalmente por el incremento en el costo de los depósitos a plazo que interanualmente pasaron de 4.0% a 4.3%.

La utilidad neta fue menor en USD 24.9 millones respecto a la de septiembre 2015, derivado del aumento en los gastos de operación y saneamientos netos en USD 30.7 millones y USD 12.9 millones, respectivamente (Anexo 9).

Como resultado, interanualmente el retorno patrimonial pasó de 8.8% a 6.8% y el retorno sobre activos de 1.1% a 0.9%; se destaca que ambos indicadores muestran una tendencia decreciente desde el segundo semestre del año 2013, coincidiendo con la tendencia creciente que muestra el gasto de saneamientos a partir del mismo periodo (Gráfico 18).

Tabla 12 Índice de rendimiento, costo y margen

	sep-15	sep-16	Variación	
Rendimiento APBP ajustado	10.8%	10.7%	10	puntos base
Préstamos	11.3%	11.2%	6	puntos base
Inversiones financieras	3.7%	4.1%	38	puntos base
Costo financiero ajustado	2.9%	3.3%	32	puntos base
Depósitos	2.0%	2.2%	15	puntos base
<i>Cuenta corriente</i>	0.6%	0.7%	7	puntos base
<i>Cuenta de ahorro</i>	0.6%	0.7%	5	puntos base
<i>A plazo</i>	4.0%	4.3%	29	puntos base
Préstamos recibidos	1.6%	1.6%	2	puntos base
Títulos de emisión propia	4.3%	4.3%	4	puntos base
Margen financiero ajustado	7.8%	7.4%	42	puntos base

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

11. Puntos de acceso

Según información reportada a la Superintendencia del Sistema Financiero por los Bancos Comerciales, Estatales y una Sociedad de Ahorro y Crédito, a septiembre 2016 existían 3,053 puntos de acceso, registrándose un incremento de 25.5% respecto a los 2,433 del mismo periodo del año anterior, como resultado del incremento en el número de cajeros automáticos (ATMs) y corresponsales financieros.

A la fecha del análisis, se contaba con 1,662 cajeros automáticos que representaban el 54.4%, 799 corresponsales financieros, 426 las agencias bancarias y 166 unidades constituidas por mini agencias, cajas express y corporativas (Gráfico 19).

Corresponsales financieros

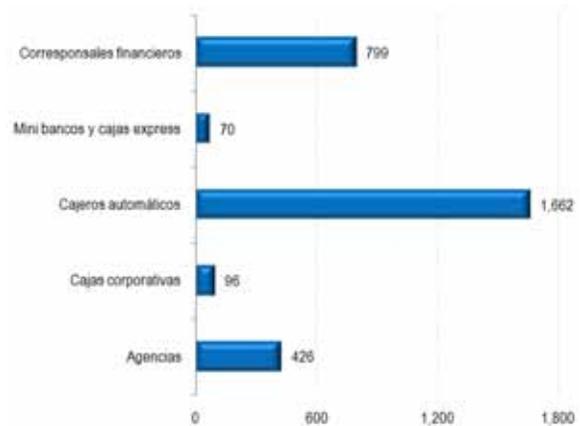
El número de corresponsales financieros fue de 799, divididos en 178 propios y 627 pertenecientes a las sociedades administradoras de corresponsales Punto Express y Aki, red multiservicios; ambas sociedades han sido autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero. (Gráfico 20).

Considerando la cobertura geográfica, la división administrativa de El Salvador consiste en 14 departamentos los cuales a su vez se sub dividen en 262 municipios; todos los departamentos y 133 municipios (50.8%) cuentan con al menos un corresponsal financiero. Los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 261; La Libertad con 97; San Miguel con 74 y Santa Ana con 56 (Gráfico 21) (Figura 1).

Por zonas geográficas, el 58.4% de los corresponsales se concentraban en la zona central, 24.5% en la zona oriental y 17.0% en la zona occidental (Anexo 11-a).

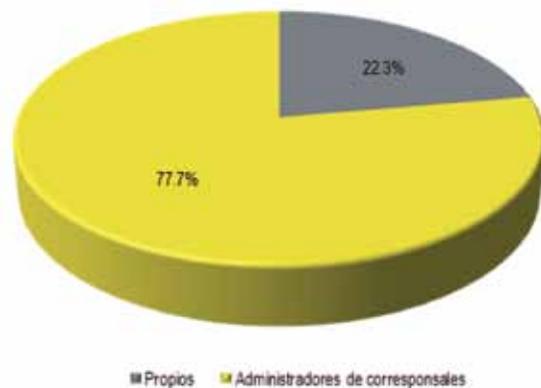
En términos de monto y número de transacciones en el tercer trimestre de 2016 fueron USD 52.3 millones y 574,389 transacciones, mostrando crecimientos de 44.0% y 47.3% respecto al mismo periodo de 2015 (Gráfico 22 y 23); en el año alcanzó USD 138.2 millones y 1.5 millones de transacciones, reflejando aumentos interanuales de 51.9%

Gráfico 19 Puntos de acceso



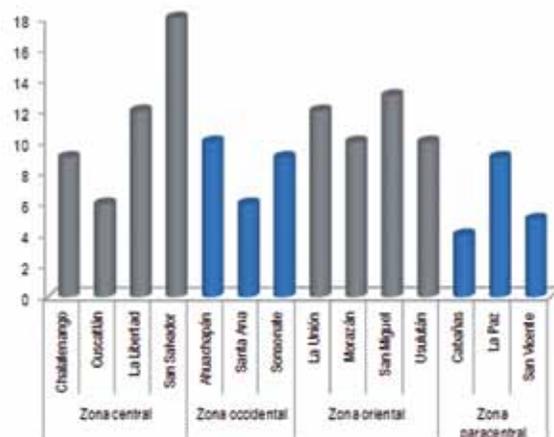
Fuente: Información remitida por las entidades

Gráfico 20 Composición de corresponsales financieros



Fuente: Información remitida por las entidades

Gráfico 21 Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero



Fuente: Información remitida por las entidades

Figura 1 Corresponsales financieros por departamento



Fuente: Información remitida por las entidades

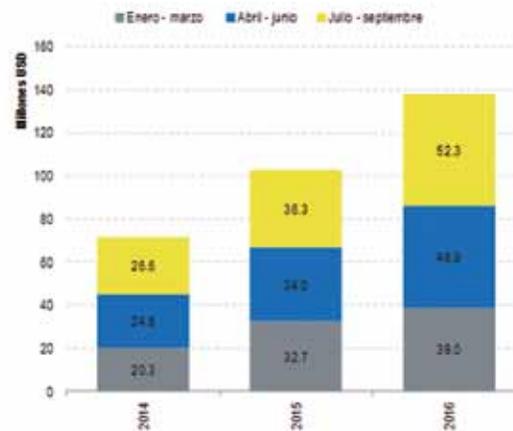
y 60.6% respectivamente (Gráfico 24). El comportamiento es resultado del efecto positivo que genera la incorporación de corresponsales financieros propios de las entidades y el crecimiento del número de establecimientos adheridos a los administradores de corresponsales, logrando mejorar la facilidad en el acceso de servicios financieros a la población.

En cuanto al uso de servicios financieros, la población puede realizar pagos, depósitos, transferencias, cobros de remesas, entre otros. Del total de operaciones, las más representativas fueron el pago de tarjetas de crédito con 38.8%, pago de colectores con 31.7%, abono a cuenta con 11.1% y el pago de remesas con 9.2% (Gráfico 25).

Considerando la participación en el monto de operaciones, los pagos de tarjetas de crédito representaron 48.7% del total, seguido de abonos a cuenta con 21.7%, pago de remesas con 13.9%, pago de préstamos con 5.7% y pago de colectores con 5.1% (Anexo 11-b).

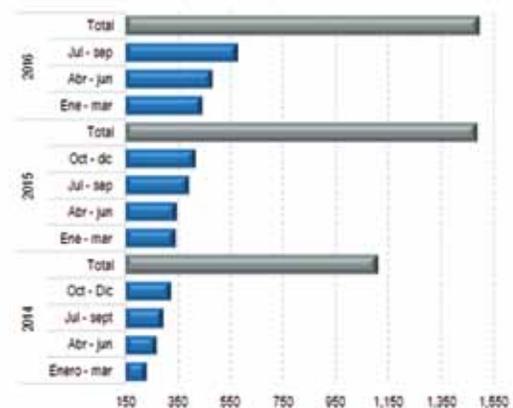
Por otra parte, en relación al tipo de transacciones realizadas por las entidades por medio de corresponsales financieros (Figura 2) se observa que Banco Agrícola concentró el pago de remesas con 97.6%, abono a cuenta con 99.7% y en el pago de colectoría de servicios públicos y privados con un 86.6%; Banco Cuscatlán participó con un 71.6% en el pago de tarjetas de crédito y Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito lideró el pago de créditos con un 75.3%.

Gráfico 22 Monto de transacciones por trimestre



Fuente: Información remitida por las entidades

Gráfico 23 Número de transacciones por trimestre



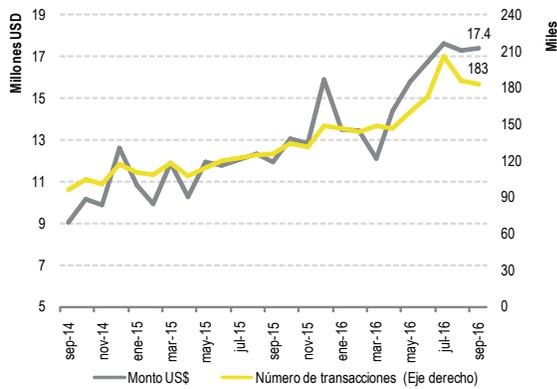
Fuente: Información remitida por las entidades

Figura 2 Operaciones por entidad

Operaciones	Banco Agrícola	Banco Cuscatlán	Banco Davivienda	SAC Multivalores	Banco Promérica	Banco Scotiabank
Abono a cuenta	✓		✓			
Colectura de servicios públicos y privados	✓				✓	
Depósito en cuenta					✓	
Pago de créditos	✓		✓	✓		✓
Pago de remesas	✓				✓	
Pago de tarjeta de crédito	✓	✓	✓			✓
Retiro de efectivo	✓				✓	
Transferencias cuenta	✓					

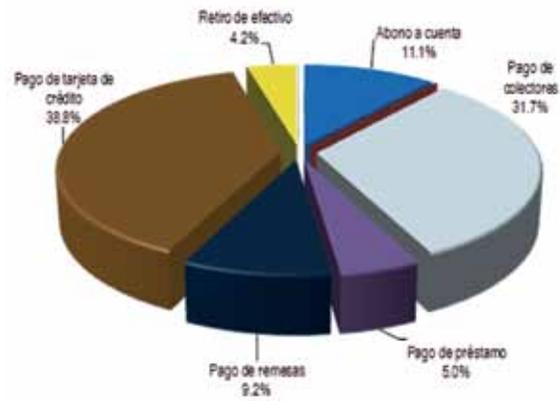
Fuente: Información remitida por las entidades

Gráfico 24 Monto y número de transacciones



Fuente: Información remitida por las entidades

Gráfico 25 Número de operaciones



Fuente: Información remitida por las entidades

The background features a dark gray field with a network of thin, light gray lines. These lines intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Several of these intersection points are marked with small, semi-transparent light gray dots. The overall aesthetic is clean, modern, and technical.

Aseguradoras

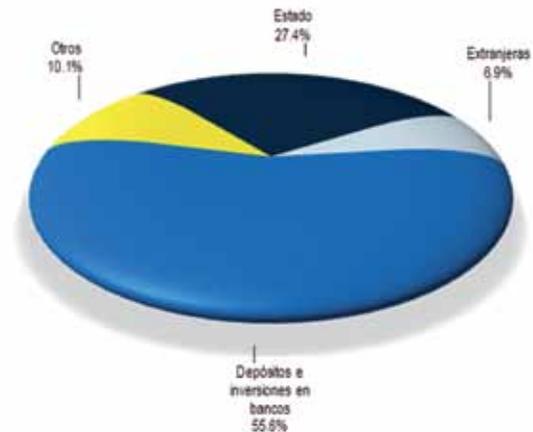
1. Activos

A septiembre 2016 existían 24 compañías que se encontraban operando en el mercado de seguros con un total de activos de USD 805.1 millones, levemente superiores a los de septiembre 2015 de USD 805.0 millones. (Tabla 13 y Anexo 12).

1.1. Inversiones Financieras

El principal activo lo constituyen las inversiones con una participación de 52.6% y un saldo de USD 423.4 millones inferiores a los de septiembre 2015 de USD 441.6 millones, producto de menores inversiones en todos los instrumentos financieros a excepción de los valores emitidos por el Estado a través de la Dirección General de Tesorería, que se incrementaron en 24.4%, y tienen una participación del 23.6%. Al incluir los títulos emitidos por Banco Central de Reserva, Bandesal, y los garantizados por empresas estatales e instituciones oficiales autónomas, los instrumentos respaldados por el Estado totalizaron el 27.4% de las inversiones.

Gráfico 26 Estructura de las inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 27 Rentabilidad implícita de las inversiones

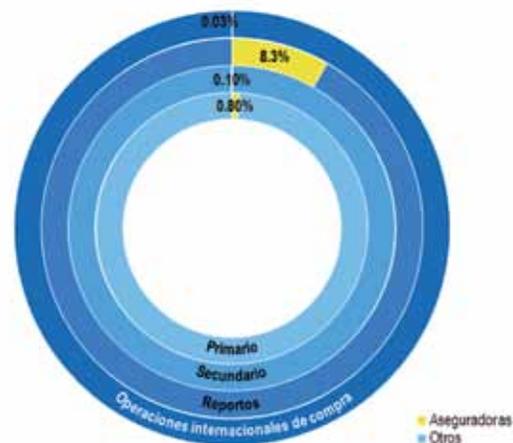


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 13 Activos por entidad

millones de USD				
Entidad	sep-15	sep-16	Variación	
ASESUISA Personas	91.8	96.8	5.0	5.5%
SISA Personas	110.1	94.8	-15.3	-13.9%
SISA	106.8	74.0	-32.8	-30.7%
Agrícola Comercial	67.1	66.3	-0.7	-1.1%
Socia Seguros	60.0	66.1	6.1	10.2%
MAPFRE La Centroamericana	57.4	62.3	5.0	8.7%
Suiza Salvadoreña	57.7	58.1	0.3	0.6%
Pan American Life	41.7	48.1	6.4	15.4%
Seguros del Pacifico	34.7	45.2	10.5	30.2%
La Central de Seguros y Fianzas	36.5	32.9	-3.6	-9.8%
Davivienda	30.6	30.9	0.3	1.0%
AG	27.1	26.7	-0.4	-1.5%
ASSA Personas	5.7	21.2	15.5	272.9%
AG Vida	19.5	16.0	-3.5	-18.0%
Seguros Futuro	12.4	15.0	2.5	20.4%
Vivir Personas	8.0	12.0	4.0	50.0%
Qualitas	8.4	8.9	0.6	6.8%
Popular	6.7	6.7	0.0	-0.6%
ASSA	6.8	6.4	-0.5	-6.9%
Azul personas	3.9	4.8	0.8	21.0%
Azul	5.0	4.7	-0.3	-6.3%
Fedecredito	2.9	3.3	0.4	12.8%
Fedecredito Personas	3.1	2.8	-0.2	-8.1%
Davivienda Personas	1.2	1.1	0.0	-3.4%
Total	805.0	805.1	0.1	0.0%

Gráfico 28 Participación de las operaciones de compra en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

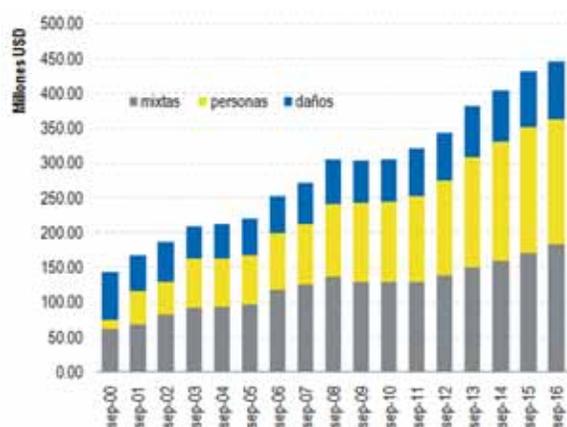
El 55.6% del total de inversiones estaban colocados en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales, el 6.9% en instrumentos emitidos o garantizados por entidades extranjeras, el 10.1% restante en otras inversiones como certificados de participación en fondos de inversión y acciones de sociedades salvadoreñas, entre otras (Gráfico 26). En general todas las inversiones están colocadas principalmente en instrumentos de fácil realización, según lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros.

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 5.8% superior al 5.5% mostrado en septiembre 2015 (Gráfico 27).

Por otra parte, del total negociado en la bolsa de valores de USD 3,321.5 millones, las compañías de seguros participaron en las operaciones de compra con USD 310.1 millones, equivalente al 9.3%; éstos fueron distribuidos en USD 277.2 millones negociados en el mercado de reportos, principalmente por compra de LETES, USD 27.0 millones en el mercado primario, USD 4.9 millones en el mercado secundario y USD 1.0 millón en operaciones internacionales de compras (Gráfico 28).

En las operaciones de venta únicamente el 0.5% de USD 3,321.5 millones fue realizado por las compañías de seguros, principalmente en el mercado internacional por USD 12.4 millones, siendo las de mayor negociación las NOTASV emitidas por el Ministerio de Hacienda; en el mercado de reportos por USD 3.5 millones, y en secundario por USD 2.2 millones.

Gráfico 29 Primas netas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

2. Primas netas

Las primas netas de las compañías de seguros al tercer trimestre del 2016 fueron de USD 446.3 millones superiores a las de septiembre 2015 de USD 431.7 millones en 3.4%. El 53.5% estaba concentrado en cinco compañías y dos de ellas tenían la mayor participación con 13.4% cada una (Tabla 14).

En cuanto a tipo de compañías, las mixtas son las que tienen mayor participación con 41.1%, y alcanzaron un saldo de USD 183.4 millones, seguidas por las de personas con 40.3% y un saldo de USD 179.7 millones; por su parte, las de daños con el 18.6% y un saldo de USD 83.2 millones (Gráfico 29). La mayor concentración en las aseguradoras mixtas y de vida obedece a que éstas negocian los seguros de personas entre los que destaca el ramo de vida con primas de USD 113.5 millones y una participación del 25.4% del total de primas de toda la industria.

Tabla 14 Primas netas

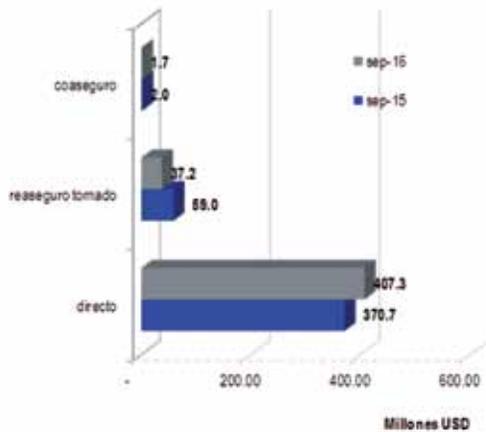
millones de USD		
Entidad	sep-16	Participación
SISA Personas	59.8	13.4%
Agrícola Comercial	59.7	13.4%
MAPFRE La Centroamericana	44.3	9.9%
ASESUISA Personas	41.7	9.3%
Scotia Seguros	33.2	7.4%
Suiza Salvadoreña	29.9	6.7%
SISA	27.0	6.0%
Pan American Life	26.7	6.0%
ASSA Personas	20.5	4.6%
Seguros del Pacifico	17.4	3.9%
Davivienda	16.9	3.8%
AIG	12.2	2.7%
Vivir Personas	10.2	2.3%
AIG Vida	10.1	2.3%
Seguros Futuro	5.9	1.3%
FEDECREDITO Personas	5.9	1.3%
La Central de Seguros y Fianzas	4.7	1.1%
Qualitas	4.7	1.0%
Azul personas	4.7	1.0%
ASSA	4.4	1.0%
Azul	4.0	0.9%
Popular	1.3	0.3%
Fedecredito	1.1	0.2%
Davivienda Personas	0.0	0.0%
Total	446.3	100.0%

Gráfico 30 Primas netas por ramos



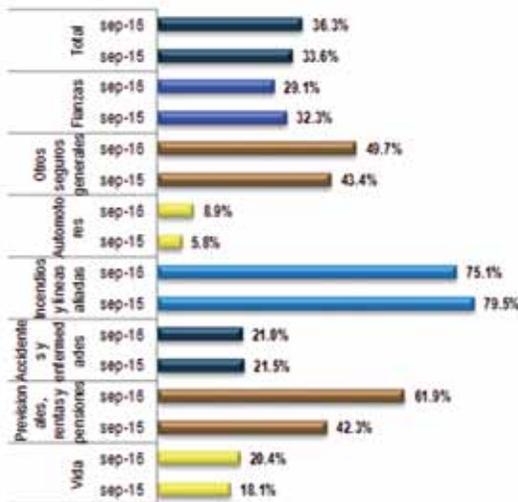
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 31 Primas directas, reaseguro y coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 32 Cesión de Primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Dentro del ramo de vida, la mayor participación es del sub ramo de seguro colectivo con 16.7% del total de primas del sistema. El ramo de accidentes y enfermedades representó el 18.3%, otros seguros generales con 15.4%, incendios y líneas aliadas con 14.7%, automotores con 13.2%, previsionales rentas y pensiones con 11.0% (Gráfico 30).

Por otra parte, las primas netas la constituyen principalmente las primas directas con una participación del 91.3%, el reaseguro tomado con 8.3% y el coaseguro el 0.4% (Gráfico 31).

3. Cesión de primas y siniestralidad

El porcentaje de cesión de primas fue de 36.3% superior al de septiembre 2015 de 33.6% (Gráfico 32), consecuencia principalmente de un mayor índice de cesión en el ramo de previsionales, rentas y pensiones las cuales pasaron de 42.3% a 61.9%, dicho incremento se debe en parte al mayor monto de primas cedidas como a la reducción de las primas netas percibidas en este ramo (Anexo 12).

El ramo de incendios y líneas aliadas fue el de mayor índice de cesión de primas con 75.1%, el menor fue del ramo de automotores con 8.9%.

El índice de siniestralidad mostró una reducción pasando de 59.6% a 56.8%, principalmente por la disminución en los ramos de incendios y líneas aliadas y previsionales, rentas y pensiones que pasaron de 60.4% a 38.5%, y de 83.1% a 71.1%, respectivamente (Gráfico 33).

El ramo que posee el mayor índice de siniestralidad es el de accidentes y enfermedades con 77.1%, seguido de automotores con 75.0%.

4. Reservas

El principal pasivo de las aseguradoras fueron las reservas con un saldo de USD 285.1 millones superiores a las de septiembre 2015 de USD 276.6 millones, éstas se constituyen para atender el pago de obligaciones actuales o eventuales con los asegurados.

Del total de reservas, el 66.7% pertenecía a las reservas técnicas las cuales totalizaron USD 190.2 millones; de éstas el 52.8% lo constituyeron las reservas de riesgo en curso, 24.0% las reservas matemáticas y el 23.2% las reservas de previsión o para riesgos catastróficos (para hacerle frente a casos extraordinarios como terremoto, huracán, inundaciones e incendio) (Gráfico 34).

Las reservas por siniestros tuvieron una participación de 33.3% con un saldo de USD 94.9 millones, de los cuales el 82.5% es para siniestros reportados y 17.5% para siniestros no reportados. El ramo de previsionales, rentas y pensiones fue el de mayores reservas por siniestros con USD 44.9 millones.

En cuanto al total de reservas constituido por ramos, las de mayor participación con 41.0% fueron las de vida con USD 116.8 millones seguidas por las previsionales con 15.8% y USD 45.1 millones (Gráfico 35).

Las coberturas que las inversiones le dieron a las reservas y obligaciones fue de 140.5%, menor al 152.9% de septiembre 2015.

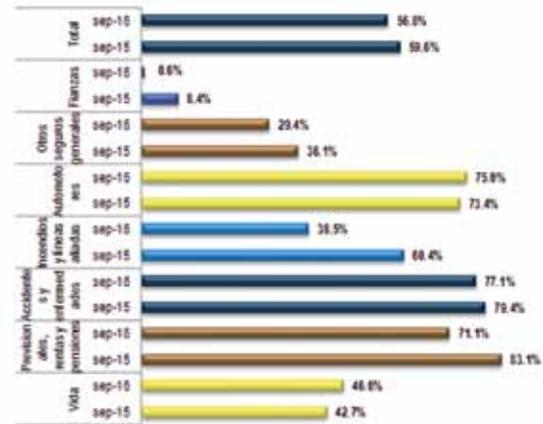
5. Solvencias

Las sociedades de seguros según lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros deben disponer en todo momento de un patrimonio neto mínimo, con el fin de tener los recursos disponibles para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo esperado estadísticamente.

Por lo cual a septiembre 2016, mantenían un adecuado nivel de solvencia con un patrimonio neto de USD 286.6 millones, con un excedente de USD 114.9 millones equivalente a 66.9% del requerimiento.

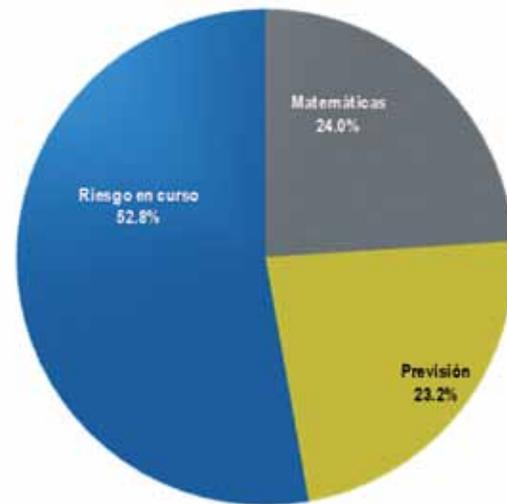
Los mayores coeficientes correspondieron a La Central de Seguros y Fianzas, S.A., con 373.3%, y a Scotia Seguros, S.A., con 333.5% (Gráfico 36).

Gráfico 33 Siniestralidad por ramos



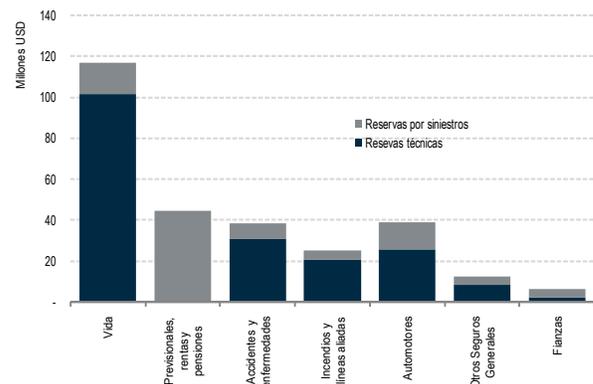
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 34 Estructura de reservas técnicas



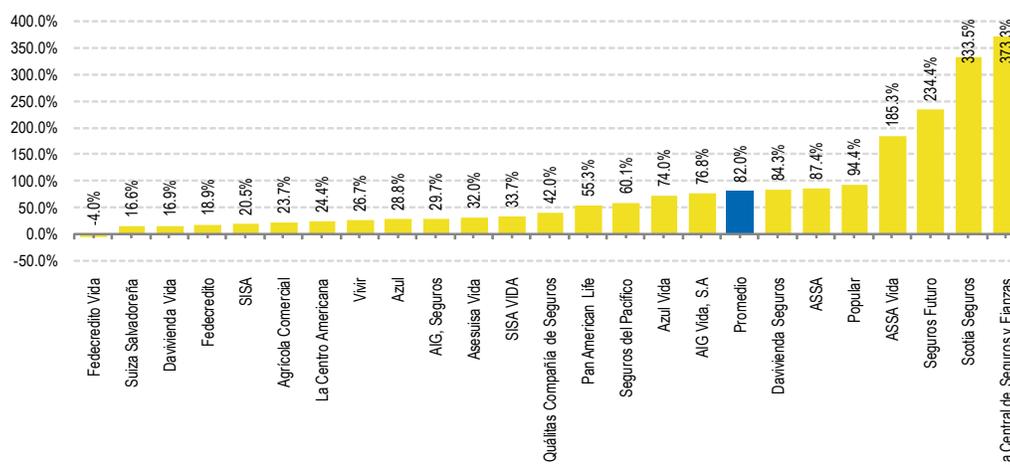
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 35 Reservas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 36 Suficiencia de patrimonio neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

6. Resultados

Las compañías de seguros obtuvieron a septiembre 2016 utilidades de USD 31.4 millones, menores a los USD 35.9 millones alcanzados en septiembre 2015, producto de mayores niveles de cesión de primas, siniestros pagados y gastos de administración y de adquisición y conservación, así como por la reducción de otros ingresos netos en 53.2%, este último influenciado principalmente por la reducción de ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores en 32.8% equivalente a USD 3.4 millones, debido a que en el 2015 se obtuvo una fuerte recuperación de reaseguro pendiente por litigio (Tabla 15 y Anexo 13).

En cuanto a la rentabilidad patrimonial y de activo, ambas fueron menores a las observadas a septiembre 2015, la primera pasó de 12.7% a 11.0% y la segunda de 6.0% a 5.1% (Anexo 14).

Tabla 15 Resumen del estado de resultados

<i>(Datos en millones de US\$)</i>			
	sep-15	sep-16	Variación %
Resultado técnico bruto	57.7	58.0	0.6%
Gastos de administración	47.9	50.2	4.9%
Resultado técnico neto	9.8	7.8	-20.8%
Ingresos financieros netos	15.4	18.6	20.6%
Utilidad de operación	25.2	26.4	4.6%
Otros ingresos netos	10.6	5.0	-53.2%
Utilidad neta	35.9	31.4	-12.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

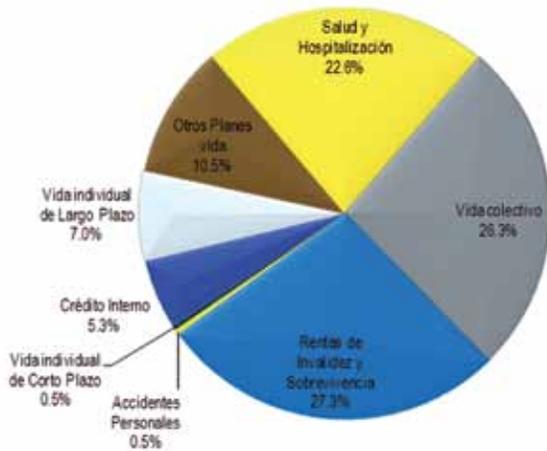
7. Análisis por tipo de aseguradora

7.1 Compañía de personas

A septiembre 2016 existían nueve compañías que operaban los ramos de vida, accidentes, enfermedades, previsionales y el sub ramo de crédito interno, este último es el seguro de vida que cubre los créditos otorgados por el sistema financiero. Estas compañías concentraban el 37.0% del total de activos del sistema asegurador, con activos por USD 297.5 millones; de éstos el 80.6% pertenecía a tres compañías que también captan el 71.3% del total de las primas netas de los seguros de personas.

Las primas netas totalizaron USD 179.7 millones y representan el 40.3% del total de primas del sistema asegurador. Interanualmente reportaron una reducción de USD 0.6 millones, producto de menor primaje en el ramo de previsionales, rentas y pensiones en USD 8.7 millones equivalente al 15.0% (Anexo 12).

Gráfico 37 Estructura de primas de compañías de personas



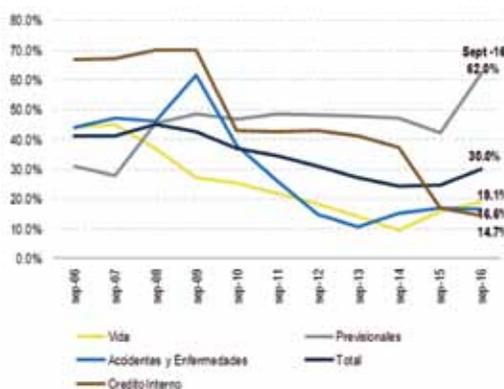
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El mayor nivel de primas proviene del ramo de rentas de invalidez y supervivencia con 27.3% del total (USD 49.1 millones), seguido por vida colectivo con una participación de 26.3% (USD 47.3 millones) (Gráfico 37).

El índice de cesión de primas incrementó pasando de 24.6% a 30.0%, lo que indica que las aseguradoras están asumiendo menor riesgo, dicho aumento fue producto principalmente de mayor cesión de primas en el ramo de previsionales, rentas y pensiones que pasó de 42.3% a 62.0%, adicionalmente el de vida incrementó, pasando de 15.8% a 19.1% (Gráfico 38).

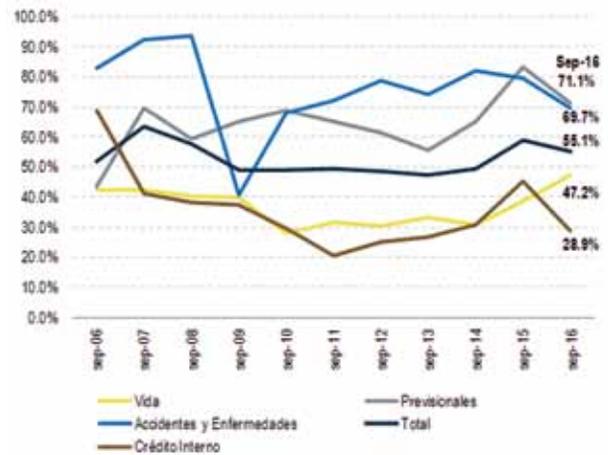
El índice de siniestralidad fue 55.1% menor al de septiembre 2015 de 58.9%, consecuencia de la reducción de siniestralidad en los ramos de

Gráfico 38 Cesión de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 39 Siniestralidad compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

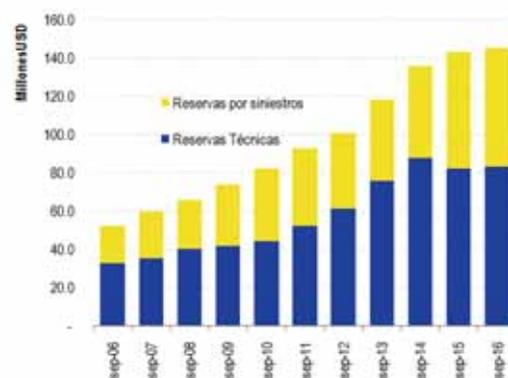
previsionales, rentas y pensiones de 83.1% a 71.1%, accidentes y enfermedades de 79.3% a 69.7%, y otros seguros generales de 45.2% a 28.9% (Gráfico 39).

Pese a la reducción en el índice de siniestralidad, los ramos de previsionales, rentas y pensiones y accidentes y enfermedades continuaron presentando la mayor siniestralidad en estas compañías.

Las reservas totales fueron de USD 145.0 millones, superiores a las de septiembre 2015 de USD 143.0 millones, del total de estas USD 83.4 millones corresponden a las técnicas, y USD 61.5 millones a las reservas por siniestros (Gráfico 40).

Las reservas técnicas en su mayor parte corresponden al ramo de vida con 80.0%, seguidas de accidentes y enfermedades con 19.8%.

Gráfico 40 Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de las reservas y obligaciones con asegurados se encuentra cubierto por las inversiones en 138.4%, menor en relación a septiembre 2015 de 140.7%.

La utilidad de estas compañías fue de USD 12.3 millones, 25.7% inferior a la de septiembre 2015 de USD 16.5 millones, producto de la reducción de los otros ingresos netos de USD 5.3 millones a USD 1.5 millones, debido a que en 2016 la recuperación de reaseguro pendiente por litigio fue menor que en 2015.

El resultado técnico bruto que es la diferencia entre las primas recaudadas y el importe de los gastos habidos por siniestros fue de USD 22.5 millones inferior en USD 1.0 millón al de septiembre 2015 (Tabla 16).

La rentabilidad patrimonial pasó de 20.3% a 15.1% y la rentabilidad del activo de 7.7% a 5.4% (Anexo 14).

Por otra parte, el patrimonio neto de las aseguradoras fue de USD 100.5 millones, reflejando un excedente respecto al patrimonio neto mínimo de USD 32.2 millones.

7.2 Compañías de daños

Las compañías de daños son las que cubren los ramos de incendios y líneas aliadas, automotores, y otros seguros generales. A septiembre 2016 operaban siete de estas compañías y tuvieron una participación en activos en el sistema asegurador de 22.6%, con un saldo de USD 182.1 millones, menores a los de septiembre 2015 de USD 214.8 millones, producto principalmente de la reducción en inversiones en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales que pasaron de USD 58.3 millones a USD 33.6 millones.

En cuanto a las primas netas, la participación de las compañías de daños dentro del sistema asegurador fue de 18.6%, alcanzando un monto de USD 83.2 millones.

Interanualmente las primas crecieron en 4.1%, producto de incrementos en el ramo de automotores que pasó de USD 31.4 millones a USD 37.2 millones, siendo éstas las de mayor participación con 44.7%, seguido de incendios con 25.5% (Gráfico 41).

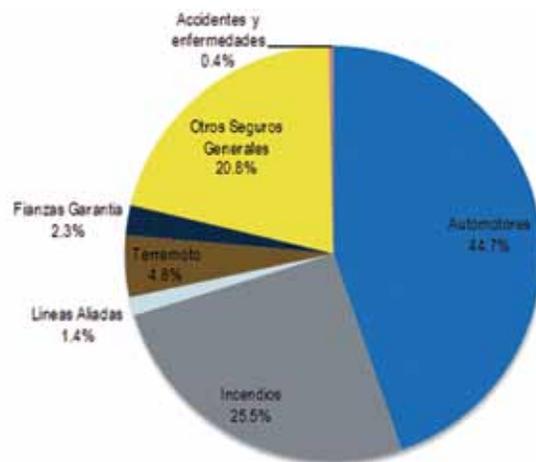
Tabla 16 Resumen del estado de resultados compañías de personas

(millones de USD)

	sep-15	sep-16	Variación %
Resultado técnico bruto	23.5	22.5	-4.3%
Gastos de administración	19.9	20.1	1.2%
Resultado técnico neto	3.6	2.3	-35.2%
Ingresos financieros netos	7.6	8.4	10.8%
Utilidad de operación	11.2	10.8	-3.9%
Otros ingresos netos	5.3	1.5	-71.7%
Utilidad neta	16.5	12.3	-25.7%

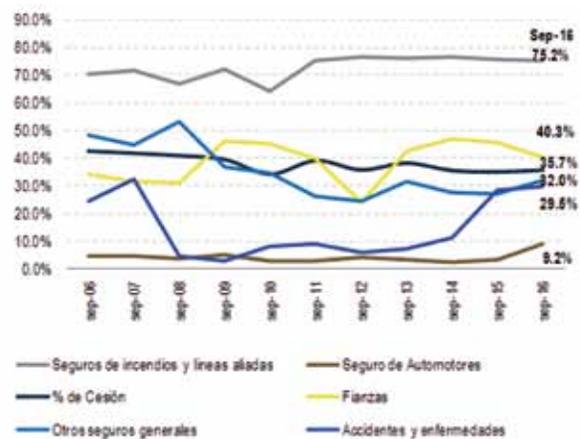
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 41 Estructura de primas compañías de daños.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 42 Cesión de primas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Es importante destacar que de siete compañías, el 83.0% de las primas se encuentra concentrado en tres.

El índice de cesión de primas pasó de 35.0% a 35.7%, producto de mayor cesión en los ramos de automotores y otros seguros generales, el primero pasó de 3.4% a 9.2% y el segundo de 27.2% a 32.0%; por su parte; el mayor índice de cesión de primas correspondió al ramo de seguros de incendios y líneas aliadas con 75.2% menor al reportado en septiembre 2015 de 75.4% (Gráfico 42).

El índice de siniestralidad fue de 54.9% menor al 57.8% de septiembre 2015, influenciado principalmente por el ramo de incendios y líneas aliadas que pasó de 60.2% a 22.0%. El mayor índice de siniestralidad es del ramo de automotores con 78.2%, seguido de accidentes y enfermedades con 59.1%; la menor siniestralidad fue para el ramo de fianzas con 9.9% (Gráfico 43).

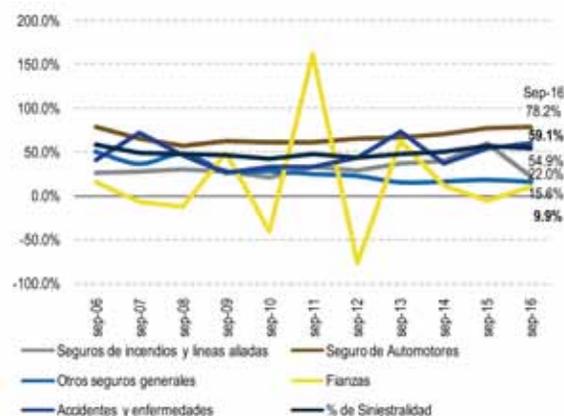
Las reservas fueron de USD 43.2 millones superiores a las de USD 41.0 millones reportadas en septiembre 2015. El 67.4% de las mismas correspondió a las técnicas y el 32.6% a las de siniestros, (Gráfico 44). En cuanto a la constitución de reservas por ramos, el 60.4% correspondió a las del ramo de automotores, tanto técnicas con 37.9% como las por siniestros con 22.5%.

La cobertura que le dan las inversiones a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 117.7%, mucho menor al de septiembre 2015 de 194.5%, sin embargo, continúan mostrando niveles suficientes de cobertura.

El resultado técnico bruto reportado por las compañías de seguros de daños fue superior al de septiembre 2015, pasando de USD 6.9 millones a USD 8.3 millones; sin embargo, los gastos administrativos fueron superiores a dicho resultado, provocando que estas compañías reportaran una pérdida de USD 1 millón. (Tabla 17)

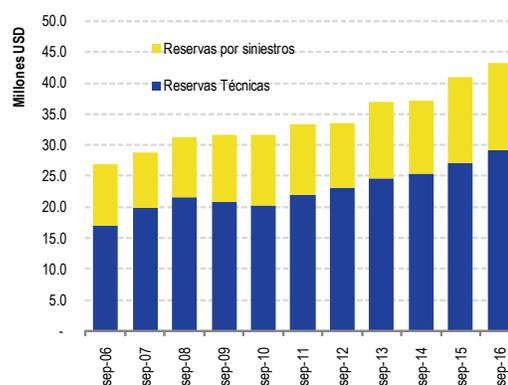
La rentabilidad patrimonial y sobre activos pasó de 0.3% a -1.1% y de 0.2% a -0.7%, respectivamente (Anexo 14).

Gráfico 43 Siniestralidad compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 44 Reservas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

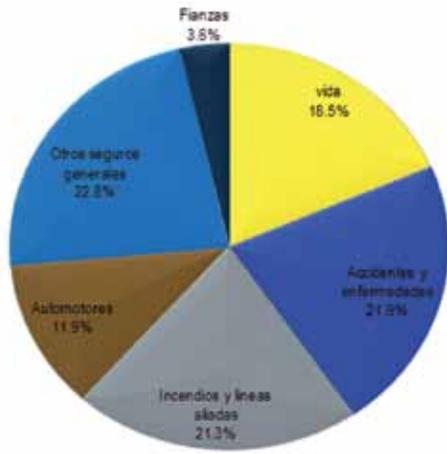
Tabla 17 Resumen del estado de resultados compañías de daños

(Datos en millones de US\$)

	sep-15	sep-16	Variación %
Resultado técnico bruto	6.9	8.3	20.6%
Gastos de administración	12.2	13.3	8.4%
Resultado técnico neto	(5.4)	(5.0)	-7.1%
Ingresos financieros netos	1.2	2.5	109.7%
Utilidad de operación	(4.2)	(2.5)	-40.6%
Otros ingresos netos	4.4	1.5	-67.1%
Utilidad neta	0.3	(1.0)	-499.3%

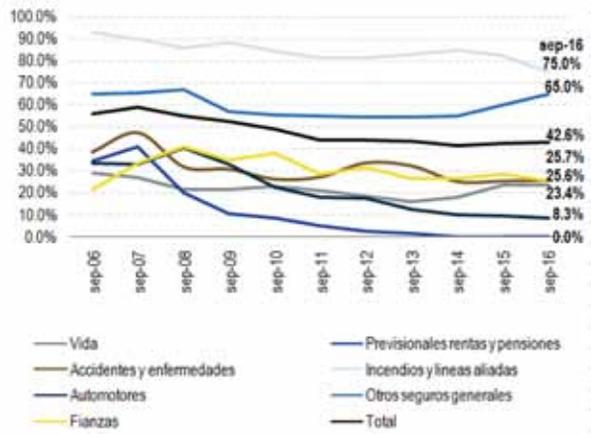
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 45 Estructura de primas compañías mixtas



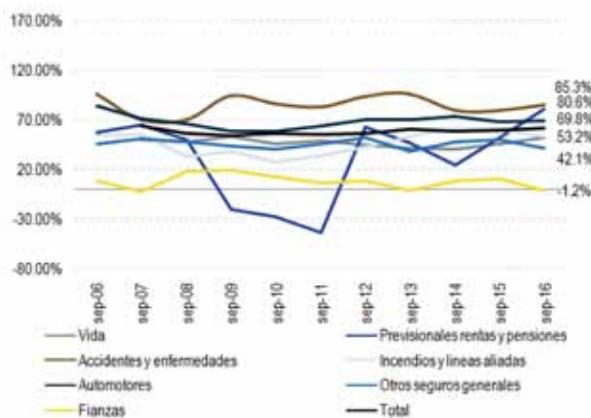
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 46 Cesión de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 47 Siniestralidad compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, el patrimonio neto fue de 16.6% menor al reportado en septiembre 2015, pasando de USD 52.6 millones a USD 43.8 millones en septiembre 2016, el excedente respecto al patrimonio neto mínimo fue de USD 8.7 millones.

7.3 Compañías mixtas

A septiembre 2016 existían ocho compañías mixtas, con una participación en activos de 40.4% en el sistema asegurador, que representan USD 325.4 millones, 6.6% superiores a los de septiembre 2015 de USD 305.4 millones.

Por su parte, las primas netas fueron las de mayor participación en el sistema asegurador con 41.1%, totalizando USD 183.4 millones y están concentradas en tres compañías con el 74.8%, mismas que aglutinan el 59.9% del total de los activos de este tipo de compañías.

Interanualmente las primas presentaron un incremento de 6.9% equivalente a USD 11.8 millones, influenciado principalmente por el ramo de otros seguros generales, el cual incrementó en USD 8.8 millones alcanzado USD 41.8 millones, principalmente por el aumento en el sub ramo crédito interno que pasó de USD 18.2 a USD 24.7

Gráfico 48 Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 18 Resumen del estado de resultados compañías mixtas.

(millones de USD)

	sep-15	sep-16	Variación %
Resultado técnico bruto	27.3	27.3	-0.3%
Gastos de administración	15.8	16.8	6.9%
Resultado técnico neto	11.6	10.4	-10.0%
Ingresos financieros netos	6.6	7.7	15.8%
Utilidad de operación	18.2	18.1	-0.6%
Otros ingresos netos	0.9	2.0	125.2%
Utilidad neta	19.1	20.1	5.3%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Los ramos con mayor participación en las primas netas son los ramos de otros seguros generales con 22.8%, accidentes y enfermedades con 21.9%, incendios y líneas aliadas con 21.3% (Gráfico 45).

El índice de cesión de primas fue de 42.6%, similar al de septiembre 2015 de 42.4%, el mayor índice de cesión correspondió al ramo de incendios y líneas aliadas con 75.0%, seguido de otros seguros generales con 65.0% (Gráfico 46).

El índice de siniestralidad a septiembre 2016 fue de 59.8% menor al de septiembre 2015 de 61.6%, producto en parte de menor siniestralidad en el ramo de otros seguros generales que pasó de 49.8% a 42.1%.

El ramo de accidentes y enfermedades fue el que presentó el mayor índice de siniestralidad con 85.3%, seguido de previsionales, rentas y pensiones con 80.6%; sin embargo, este último solo representa el 0.03% del total de primas de este tipo de compañías, automotores por su parte presentó un índice de 69.8% (Gráfico 47).

Las reservas ascendieron a USD 96.9 millones superiores en 4.7% a las de septiembre 2015 de USD 92.6 millones, el 80.1% correspondió a técnicas y el 19.9% a siniestros. (Gráfico 48)

El 39.8% del total de las reservas son para el ramo de vida, con un índice de siniestralidad de 45.1%, y representan el 18.5% del total de primas de este tipo de compañías de seguros.

La cobertura que le dieron las inversiones a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 153.4%, superior al de septiembre 2015 de 152.8%.

Las compañías mixtas fueron las que tuvieron la mayor utilidad con USD 20.1 millones, USD 1.0 millón superior a la de septiembre 2015 de USD 19.1 millones. El resultado técnico bruto fue igual al reportado en septiembre 2015 de USD 27.3 millones (Tabla 18).

El aumento en las utilidades de estas compañías fue consecuencia principalmente del aumento de otros ingresos financieros netos en USD 1.0 millón, así como por la reducción de otros gastos extraordinarios en USD 1.0 millón.

La rentabilidad patrimonial y de activos se mantuvo sin mayor variación en relación a septiembre 2015, la primera pasó de 18.3% a 18.2% y la segunda se mantuvo en 8.4% (Anexo 14)

Por otra parte, el patrimonio neto de las compañías de seguros mixtas fue mayor en USD 7.7 millones al de septiembre 2015, a la fecha de este estudio había alcanzado un saldo de USD 142.3 millones, con un excedente respecto al patrimonio neto mínimo de USD 73.9 millones.



Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

1. Mercado de Valores

Con el objetivo de facilitar la aplicación de la Ley de Fondos de Inversión, a septiembre 2016 el Comité de Normas aprobó y modificó las siguientes normas:

- 1) Cálculo del valor de la cuota de participación y asignación de cuotas de participación;
- 2) Agentes especializados en valuación de valores;
- 3) Comercialización de cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos;
- 4) Modificación de normativa de inversiones de los Fondos de Inversión.

Las normas entrarán en vigencia a partir de octubre 2016, de esta manera, se completan las nueve normativas necesarias para la debida implementación de la figura de fondos de inversión. Las mismas han sido elaboradas considerando las mejores prácticas internacionales recogidas en principios de regulación internacionalmente aceptados.

Asimismo, como parte del impulso al desarrollo del mercado de valores, se continuó trabajando en la integración de los mercados de valores con Panamá y Nicaragua. Referente a la integración con Panamá, el proceso se encuentra en la última fase; se están realizando los últimos ajustes y adecuaciones concernientes al ámbito legal y operativo por parte de los equipos técnicos de ambas plazas bursátiles, tales como: capacitaciones en uso de sistemas electrónicos para operadores remotos, pruebas de interconexión entre los sistemas electrónicos de negociación de las bolsas de valores de los respectivos países, entre otros aspectos. La integración con el mercado de valores de Nicaragua, ha mostrado avances al haberse definido aspectos claves que se

refieren a liquidez de valores, oferta pública y la figura bajo la cual se desarrollará la integración.

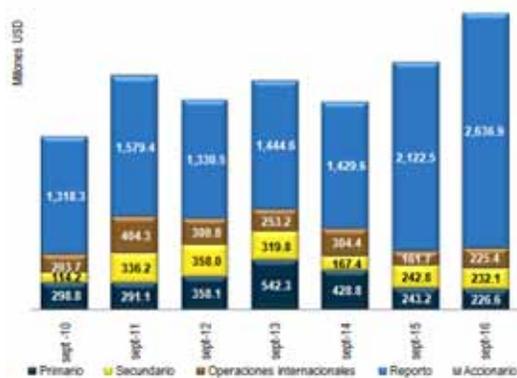
A septiembre 2016, el mercado de valores estaba conformado por veintiún integrantes autorizados y registrados para operar: once casas corredoras de bolsa, una bolsa de valores, una central de depósito de valores, cinco clasificadoras de riesgo, dos titularizadoras y una gestora de fondos de inversión. Además, el sistema bursátil cuenta con el primer Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y la primera comercializadora de cuotas de participación de fondos abiertos.

En relación a los emisores locales, a la fecha de análisis se tienen registrados 63 emisores: 59 entidades del sector privado y 4 entidades del sector público. Además, se tienen 106 emisiones locales, de éstas 56 eran emisiones de acciones con un saldo en circulación de USD 2,866.0 millones y 50 emisiones de valores de deuda con un saldo en circulación de USD 1,842.2 millones, totalizando un monto de USD 4,708.2 millones.

Las emisiones extranjeras, asentadas en el Registro Público Bursátil totalizaron 175, conformadas por 47 emisiones de acciones, 95 valores de deuda y 33 unidades de participación.

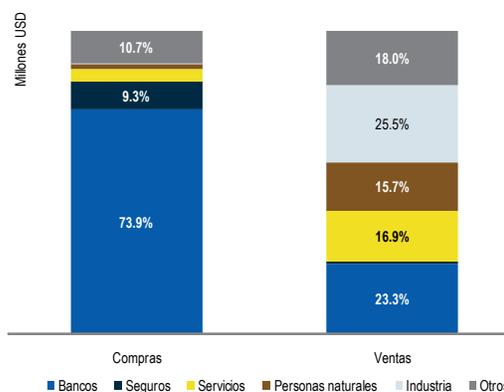
En el mercado de valores se negoció un monto total de USD 3,321.5 millones, presentando un crecimiento de 19.9% respecto al mismo periodo de 2015, esto debido al mayor dinamismo que presentó el mercado de reportos que interanualmente pasó de USD 2,122.5 millones a USD 2,636.9 millones (Gráfico 49).

Gráfico 49 Montos negociados en BVES



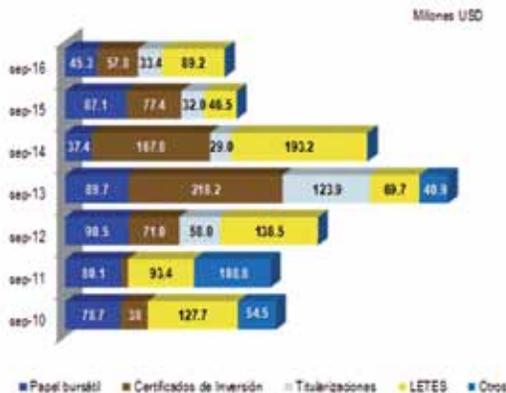
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 50 Participantes del mercado de valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 51 Tipos de instrumento en mercado financiero



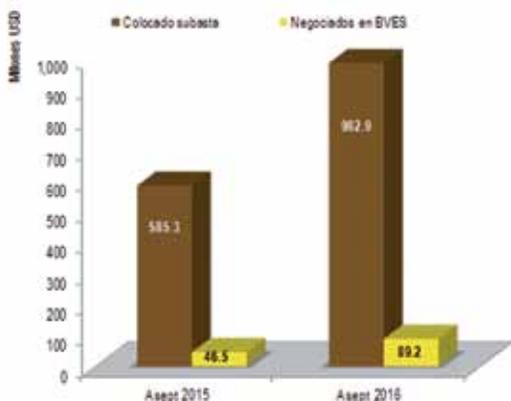
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los sectores económicos que registraron mayor participación en las ventas realizadas en el mercado fueron: industria con 25.5% y bancos con 23.3%; mientras que en las compras la mayor participación fue de los bancos con 73.9% (Gráfico 50).

1.1. Mercado Primario

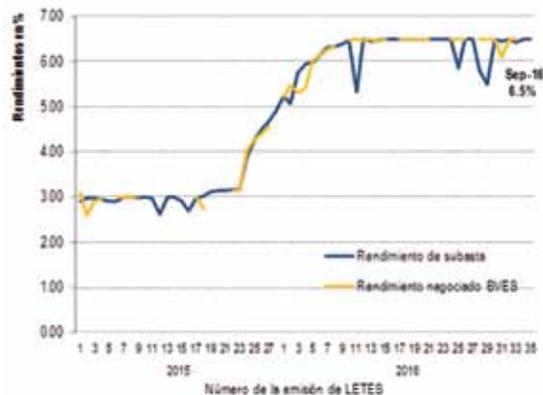
El **mercado primario** presentó una contracción de 6.8%, pasando de USD 243.2 millones en septiembre 2015 a USD 226.6 millones en septiembre 2016. La misma fue debida principalmente a la disminución de emisiones de instrumentos de corto y mediano plazo por parte de entidades del sector privado tales como el papel bursátil, que pasó de USD 87.1 millones en septiembre 2015 a USD 45.3 millones en septiembre 2016 y los certificados de inversión que pasaron de USD 77.4 millones en septiembre 2015 a USD 57.8 millones en septiembre 2016, mostrando así una reducción interanual de 48.0% y 25.3% respectivamente (Gráfico 51).

Gráfico 52 Montos de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 53 Rendimientos de LETES



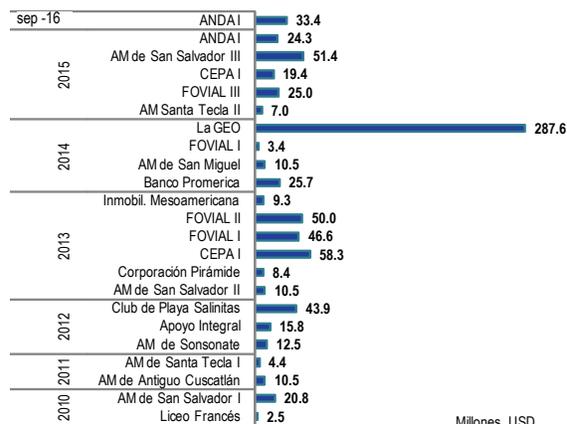
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Es importante destacar que el sector público mostró una mayor participación dentro del mercado primario. El Ministerio de Hacienda fue el principal emisor a través de emisión de Letras del Tesoro Público (LETES) con el 39.4% del total negociado en dicho mercado (USD 89.2 millones) mayor en 91.9% respecto a septiembre 2015.

El aumento registrado en la negociación de LETES en el mercado primario está relacionado directamente con una mayor colocación de estos títulos, ya que en subasta pública a septiembre 2016 se colocó un monto de USD 982.9 millones, mayor en 67.9% a lo subastado en septiembre 2015 que fue de USD 585.3 millones (Gráfico 52).

Los rendimientos de LETES a septiembre de 2016 se han mantenido oscilando entre el 5.5% y 6.5%, éstos han aumentado en comparación a septiembre 2015 que los rendimientos oscilaron entre 2.6% y 3% (Gráfico 53).

Gráfico 54 Titularizaciones



Millones USD

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las titularizaciones no mostraron el dinamismo de los primeros años, en el periodo de análisis se negoció un monto de USD 33.4 millones, tramo pendiente de la titularización de la Asociación Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) autorizada en el 2015; lo negociado fue 4.4% mayor respecto a septiembre 2015 (Gráfico 54).

Los principales sectores que compraron emisiones en mercado primario fueron fondos de pensiones (28.7%) y bancos (22.1%).

A septiembre 2016, los rendimientos promedio ponderados en este mercado se ubicaron entre 5.5% y 8.0%, por debajo de la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) para empresas (Gráfico 55), mostrando un aumento respecto a los rendimientos obtenidos en septiembre 2015 que oscilaron entre 4.6% y 5.5%.

Los rendimientos más altos los presentan los títulos valores del sector privado en comparación con los títulos valores del sector público. En el sector privado las emisiones que presentaron mayores rendimientos son valores de titularización de ANDA, papeles bursátiles de Credi Q y Pentágono, con un rendimiento promedio superior al 6.0%; mientras que en el sector público han sido las negociaciones de LETES y bonos del Ministerio de Hacienda con rendimientos promedios mayores al 6.0% (Gráfico 56).

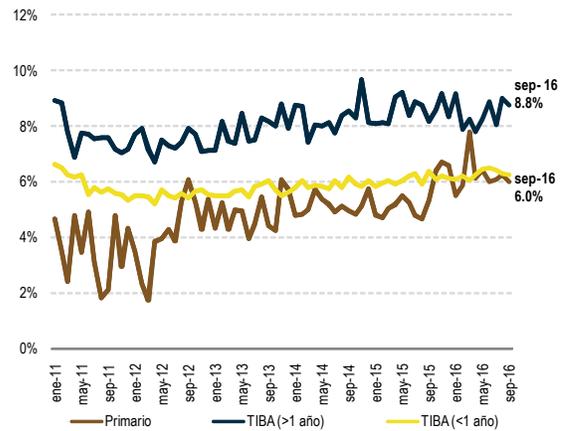
1.2. Mercado Secundario

El **mercado secundario** presentó una reducción interanual de 4.4% a septiembre 2016, registrando un monto transado de USD 232.1 millones.

Los valores más transados a septiembre 2016 fueron los soberanos nacionales, mostrando así un crecimiento de 176.9% respecto a septiembre 2015 con un monto de USD 204.8 millones, principalmente fueron LETES, Notas del Crédito del Tesoro Público (NCTP) y Notas de la República de El Salvador.

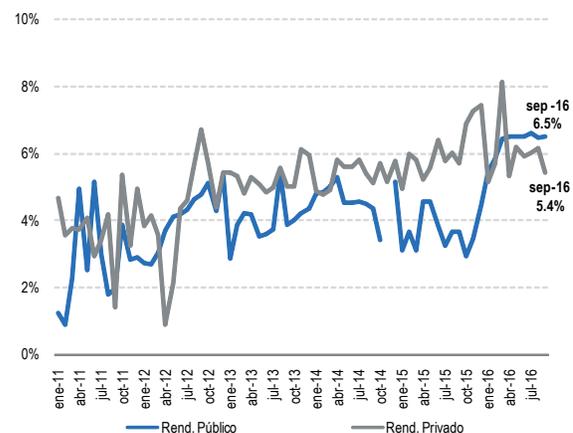
Las negociaciones de valores provenientes del sector privado nacional mostraron una reducción de 91.3% principalmente los que corresponden a valores de titularización y certificados de inversión de entidades corporativas y financieras privadas que pasaron de USD 121.87 millones en septiembre 2015 a USD 10.55 millones en septiembre 2016 (Gráfico 57).

Gráfico 55 Rendimiento en mercado primario y TIBA



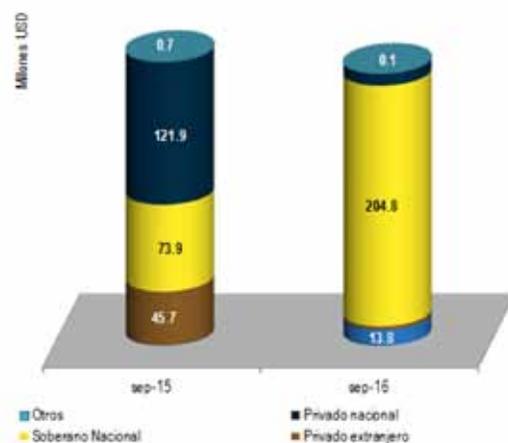
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

Gráfico 56 Rendimiento en mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 57 Títulos negociados en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El principal sector que vendió y compró títulos en este mercado fue bancos; en ventas tuvo una participación de 83.4%, mientras que en compras fue de 88.3% (Gráfico 58).

Los rendimientos promedio ponderados en mercado secundario se ubicaron entre 3.5% y 6.0%; los rendimientos más altos en el sector privado fueron de papel bursátil de Credi Q, Notas de AES El Salvador, bonos del Instituto Costarricense de Electricidad y titularización de Corporación Pirámide con rendimientos superiores a 6.8%; mientras que en el caso del sector público fueron por negociaciones de valores soberanos extranjeros en Eurobonos de Venezuela con rendimientos superiores a 28.0%, y Eurobonos y Notas 2019, 2035 y 2032 de El Salvador con rendimientos superiores a 7.0% (Gráfico 59).

1.3. Mercado de Reportos

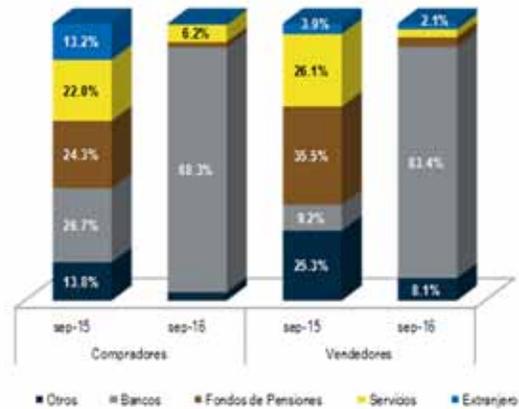
A septiembre 2016 el monto negociado en el **mercado de reportos** fue de USD 2,636.9 millones, con un crecimiento interanual de 24.2%, en relación al mismo periodo del año 2015 donde registró un monto de USD 2,122.5 millones.

Los valores más transados fueron los del sector público con un monto de USD 2,453.8 millones y una participación de 93.1% del total negociado en el mercado de reportos; de éstos, las Notas de El Salvador 2027 y 2041 y LETES fueron los más negociados; por su parte, en valores del sector privado el monto transado fue de USD 183.0 millones, siendo los valores más colocados las titularizaciones de Promérica y FOVIAL I y certificados de inversión de La Hipotecaria.

Los sectores que más recurrieron al mercado de reportos en busca de liquidez temporal fueron industria con 31.4%, bancos con 20.0% y personas naturales con 19.3%; el sector industria mantiene el comportamiento registrado a septiembre 2015 donde presentó la mayor participación con 34.7%.

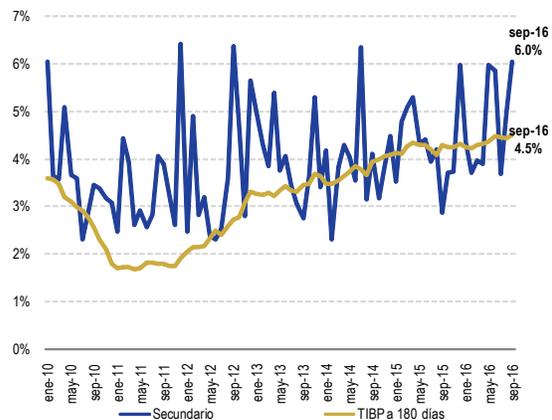
En las compras de reportos, los bancos mantuvieron la mayor participación con 83.4%, porcentaje similar al de septiembre 2015 que fue de 83.8% (Gráfico 60).

Gráfico 58 Compradores y vendedores en mercado secundario



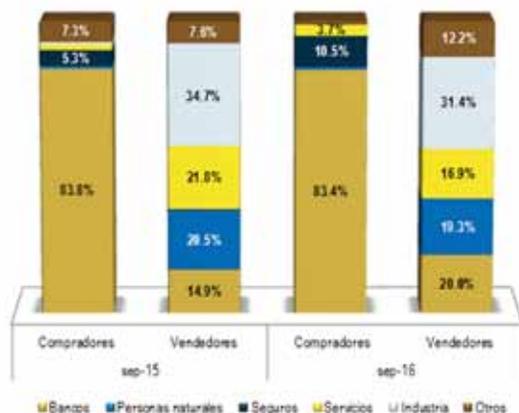
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 59 Rendimiento en mercado secundario y TIBP



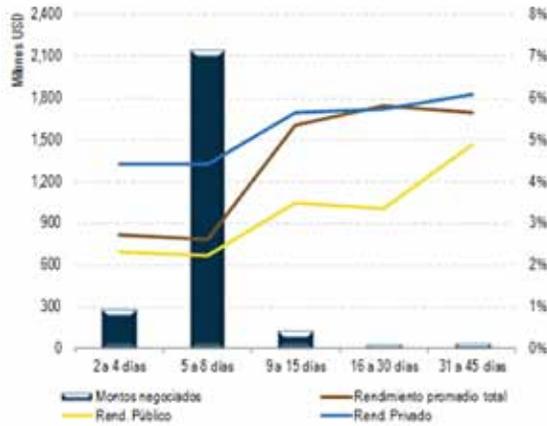
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 60 Vendedores y compradores de reportos



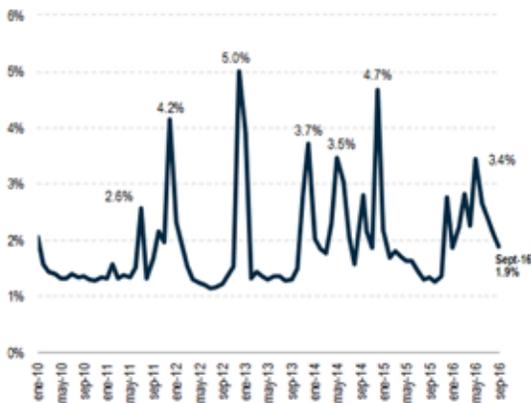
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 61 Monto y rendimiento de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 62 Rendimiento del mercado de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 63 Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a los plazos, en su mayoría las operaciones fueron a plazos de vencimiento de entre 5 a 8 días, con un monto negociado de USD 2,141.0 millones y una participación de 81.2%. Para este plazo, el rendimiento promedio fue el más bajo con 2.6%; mientras que el más alto correspondió al plazo de 16 a 30 días con 5.8% (Gráfico 61).

A septiembre 2016 el rendimiento ponderado mensual de las operaciones de reporto osciló entre 1.9% y 3.4%, manteniéndose así el comportamiento cíclico registrado en años previos (Gráfico 62).

1.4. Operaciones Internacionales

Las **operaciones internacionales** experimentaron un crecimiento interanual de 39.4%, pasando de USD 161.7 millones en septiembre 2015 a USD 225.4 millones en septiembre 2016. Esto se debió al aumento de las operaciones internacionales de ventas que registraron un crecimiento de 147.5% alcanzando USD 180.7 millones a la fecha de análisis (Gráfico 63).

Los valores más negociados en las operaciones de venta con una participación conjunta del 96.0% del monto total negociado fueron los Eurobonos El Salvador con USD 70.9 millones y Notas de la República de El Salvador con USD 102.7 millones (Gráfico 64).

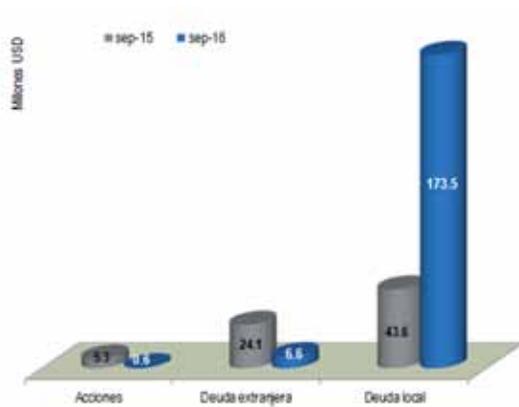
Lo anterior, contrasta con el comportamiento de las operaciones internacionales de compras que pasaron de USD 88.7 millones en septiembre 2015 a USD 44.7 millones en septiembre 2016 y en el que los títulos menos adquiridos fueron principalmente los Eurobonos y Notas de la República de El Salvador (Gráfico 65).

Los agentes que más participan en la negociación de valores en el mercado internacional tanto por el lado de las compras como por las ventas son los fondos de pensiones con una participación de 71.1% y 64.9%, respectivamente.

1.5. Accionario

El **mercado accionario** tuvo una participación de 0.02% del total negociado. En los últimos años ha mostrado un crecimiento gradual en la negociación, esto se evidencia con el crecimiento interanual a septiembre 2016 de 33.2%, pasando de USD 0.5 millones a USD 0.6 millones.

Gráfico 64 Operaciones internacionales de ventas



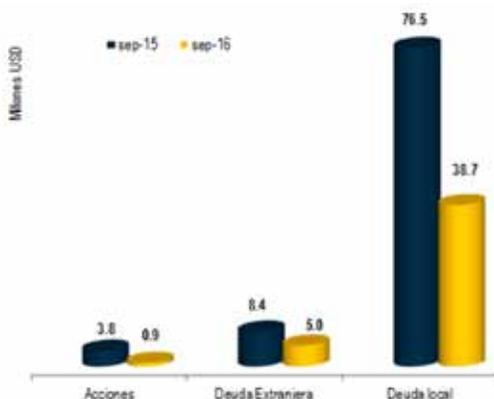
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las acciones que más se negociaron provienen del extranjero, tal es el caso de Prival Bond Fund con un monto negociado de USD 0.5 millones y una participación de 86.5% del monto total, el precio promedio de las acciones de este título fue de USD 0.91.

En lo que concierne a las acciones de origen local, éstas presentaron un nivel de participación bajo entre las cuales se pueden mencionar: acciones de Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador (CAESS), Banco Davivienda Salvadoreño S.A. y Distribuidora de Electricidad Del Sur que tuvieron una participación de 3.6%, 3.2% y 3.0%, respectivamente.

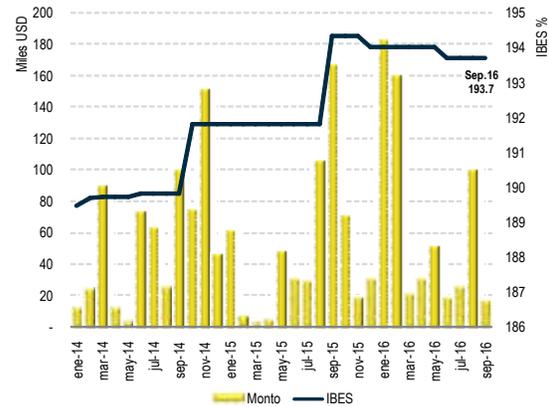
En septiembre 2016, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES), se ubicó en 193.7 puntos, presentando una reducción de 0.7 puntos respecto al de septiembre 2015 que fue de 194.4 puntos (Gráfico 66).

Gráfico 65 Operaciones internacionales de compras



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 66 Mercado accionario e IBES



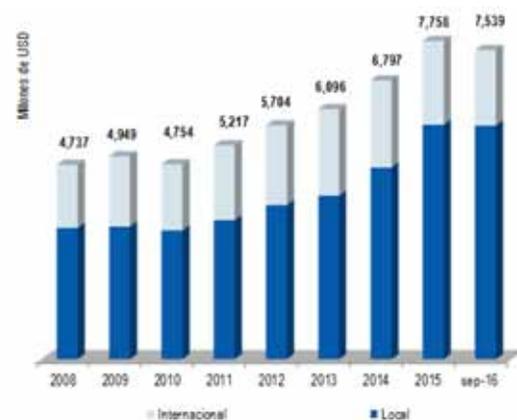
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

1.6. Custodia y Liquidación de Valores

En cuanto a los montos custodiados por la Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL), a septiembre 2016 ascendieron a USD 7,539.2 millones, de éstos 75.6% son valores custodiados de origen local y 24.4% de origen internacional (Gráfico 67).

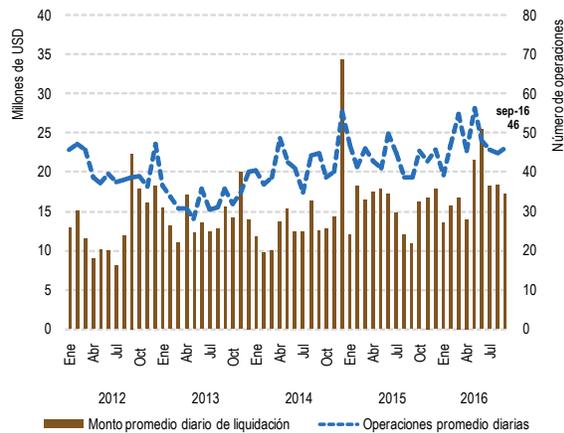
Por el lado de la **liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles**, a septiembre 2016 el valor liquidado fue USD 3,321.5 millones, con un promedio mensual de USD 369.1 millones; estas cifras son mayores a las registradas en septiembre 2015 en que se registró un monto total de liquidación de USD 2,770.7 millones y un promedio mensual de USD 307.9 millones.

Gráfico 67 Montos custodiados



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 68 Liquidación promedio



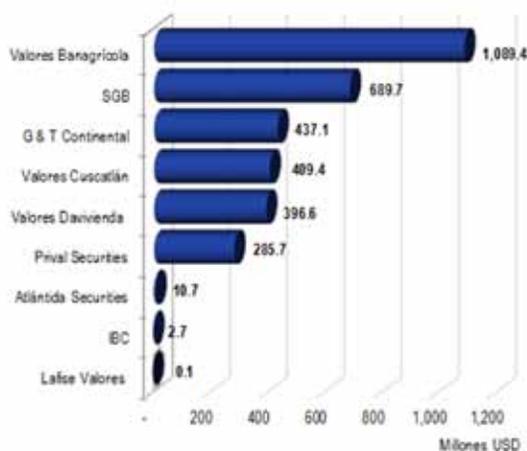
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Durante el periodo de enero a septiembre 2016, el número de operaciones diarias promedio fue de 48 con una liquidación promedio de USD 17.8 millones (Gráfico 68), mayor al registrado a septiembre 2015, en que se tuvo un promedio diario de 43 operaciones y un monto liquidado de USD 15.2 millones.

1.7. Participación de casas corredoras de bolsa

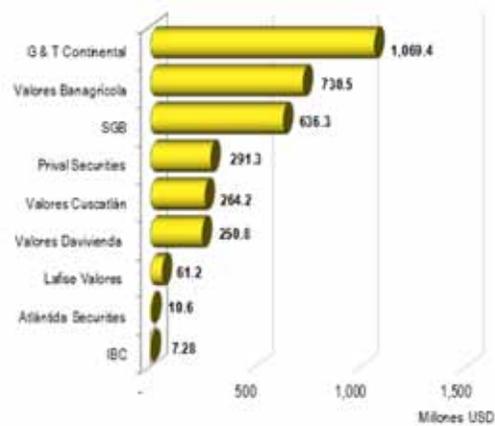
En las **casas corredoras de bolsa** (Gráfico 69 y 70), la mayor participación en compras correspondió a Valores Banagrícola y Servicios Generales Bursátiles con 32.8% y 20.8%, respectivamente; en ventas las mayores participaciones fueron de G&T Continental con 32.2%, Valores Banagrícola con 22.0% y Servicios Generales Bursátiles con 19.2%.

Gráfico 69 Montos comprados por las casas de corredores de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

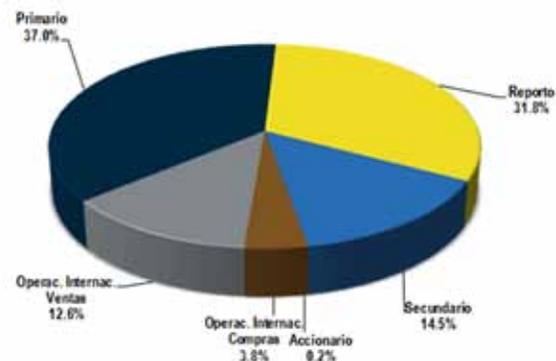
Gráfico 70 Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las **comisiones cobradas** a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, a septiembre 2016 sumaron un total de USD 2,3 millones, el mercado primario es el que registró un mayor monto con un 37.0% de participación, seguido por el mercado de reportos con 31.8% (Gráfico 71).

Gráfico 71 Comisiones cobradas por las casas de corredores y BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

2. Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

La Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS), realiza operaciones a través de subasta pública, en donde las empresas ofertan y adquieren bienes y servicios, previa colocación en un puesto

de bolsa autorizado, agilizando así, los procesos de compra e incluso beneficiando a las empresas y/o instituciones al contar con precios competitivos que permiten un mayor nivel de ahorro. Existen cuatro tipos de operaciones de mercado, los cuales son: mercado abierto, convenios, contingencias y adendas.

2.1. Operaciones Acumuladas

BOLPROS, registró de enero a septiembre operaciones por un total de USD 39.1 millones, menores en 37.2% respecto al mismo periodo del año 2015; El monto acumulado será dividido en 82.1% para operaciones en el mercado abierto, 11.7% en convenios, 5.5% en adendas, y 0.7% para operaciones contingentes (Gráfico 72).

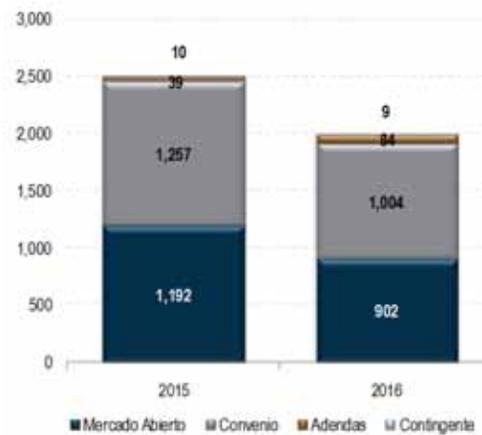
Con respecto al número de transacciones, durante dicho periodo se registraron 1,999 operaciones con una reducción interanual del 20.0%. El mayor número de operaciones se registró en convenios con 50.2%, seguido del mercado abierto con 45.1%; por su parte, las adendas y operaciones contingentes fueron de 4.2% y 0.5% respectivamente (Gráfico 73).

Dentro del mercado abierto, la mayor participación respecto al monto negociado correspondió a los productos químicos inorgánicos con 19.6%, seguido por las negociaciones de arroz oro con 9.3% y los cursos de enseñanza y aprendizaje con 8.7%. En cuanto a convenios, el 99.6% fue por transacciones de arroz granza. En las adendas el 29.2% correspondió a transacciones de arroz oro, 13.4% de servicios de seguridad y 10.5% de servicios de mantenimiento. Por su parte, los contratos contingentes en su totalidad fueron por la transacción de productos lácteos. (Anexo 16)

Dentro del mercado abierto, de enero a septiembre 2016, las instituciones públicas adquirieron bienes y servicios por USD 32.0 millones, un 30.6% menos que el año anterior; por su parte, las empresas privadas obtuvieron USD 0.1 millones, un 85.8% menos que el 2015 (Gráfico 74).

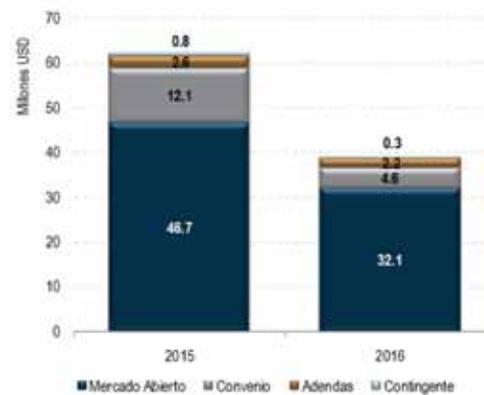
Las instituciones públicas compradoras con los mayores montos dentro del mercado abierto fueron: el Ministerio de Educación (MINED) (36.8% del total de compras realizadas por los institutos públicos), el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) (22.4%) y el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) (20.3%) (Gráfico 75) (Anexo 17).

Gráfico 72 Montos acumulados



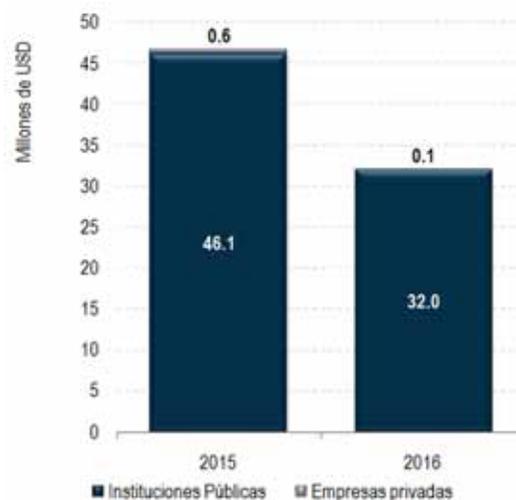
Fuente: BOLPROS

Gráfico 73 Transacciones acumuladas



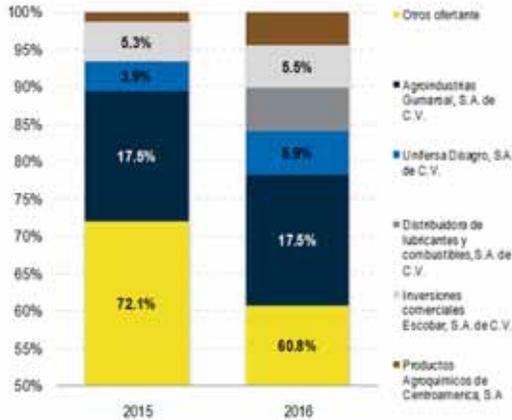
Fuente: BOLPROS

Gráfico 74 Compradores del mercado abierto



Fuente: BOLPROS

Gráfico 75 Instituciones públicas compradoras

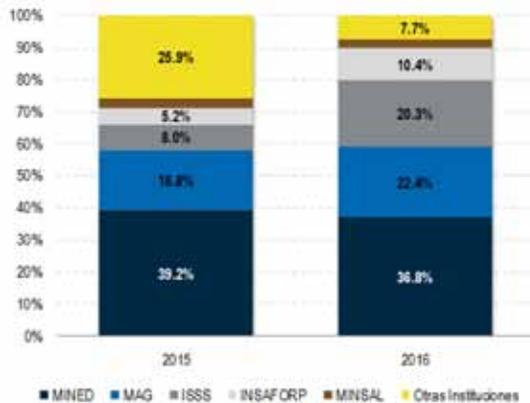


Fuente: BOLPROS

Las empresas ofertantes con los mayores montos en ventas dentro de las operaciones de mercado abierto fueron Agroindustrias Gumarsal S.A. de C.V., con USD 5.6 millones; Unifera Disagro S.A. de C.V. con USD 1.9 millones; Distribuidora de lubricantes y combustibles, S.A. de C.V. con USD 1.9 millones; Inversiones comerciales Escobar S.A. de C.V. con USD 1.8 millones y Productos agroquímicos de Centroamerica S.A. con USD 1.4 millones; el resto de empresas realizó operaciones por USD 19.5 millones (Gráfico 76).

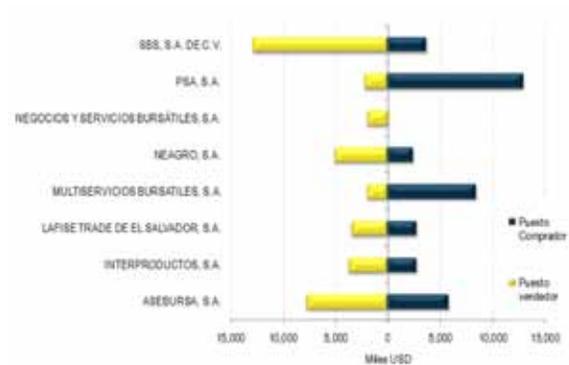
Con respecto a los puestos de bolsa, Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A. de C.V. reportó el 32.9% del total de ventas realizadas en BOLPROS, seguido por Asesores Bursátiles, S.A. con 19.9%.

Gráfico 76 Empresas ofertantes en mercado abierto



Fuente: BOLPROS

Gráfico 77 Montos negociados según puesto comprador y vendedor

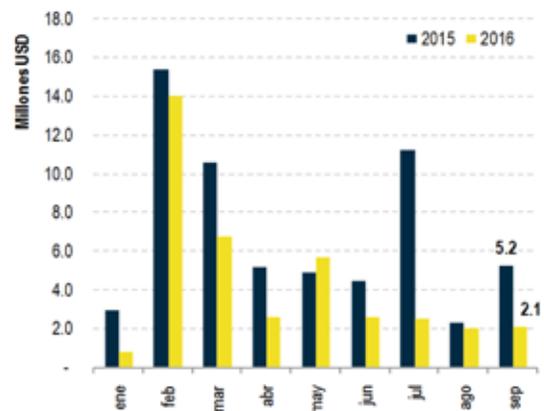


Fuente: BOLPROS

En las operaciones de compra, el puesto con los mayores montos negociados fue Productos y Servicios Agrobersátiles, S.A. con 33.2%, seguido por Multiservicios Bursátiles, S.A. con 21.6% y Asesores Bursátiles con una participación de 15.0% (Gráfico 77).

Al observar la evolución mensual de los montos negociados, se observa que en el 2015 y el 2016 el mes que registró los montos más elevados fue febrero con USD 2.9 millones y USD 0.8 millones, respectivamente. Solo en septiembre los montos negociados totalizaron USD 2.1 millones, un 60.8% menos que lo reportado en septiembre 2015 (Gráfico 78).

Gráfico 78 Evolución de los montos mensuales



Fuente: BOLPROS

The background features a dark gray field with a network of thin, light gray lines. These lines intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Several of these intersection points are highlighted with small, semi-transparent light gray circles. The overall aesthetic is clean, modern, and technical.

Sistema de Pensiones

1. Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP)

1.1. Afiliados

A septiembre 2016, el total de afiliados al Sistema de Ahorro para Pensiones presentó un crecimiento interanual de 5.2% alcanzando un total de 2,892,568 personas, siendo el 52.9% de AFP Crecer y el 47.1% a AFP Confía (Gráfico 79).

La población afiliada total esta conformada, según su estado al momento de afiliación, por trabajadores dependientes e independientes con 37.7% y 62.3% respectivamente. Los afiliados dependientes son aquellos que tienen una relación de subordinación laboral en el sector privado, público y municipal, mientras que los afiliados independientes no dependen de ningún empleador; en el primer caso, el rango de edad que presentó la mayor concentración fue de 30 a 39 años con el 17.7% del total; mientras que en los independientes estuvo en el rango de 20 a 29 años con el 34.3% (Gráfico 80).

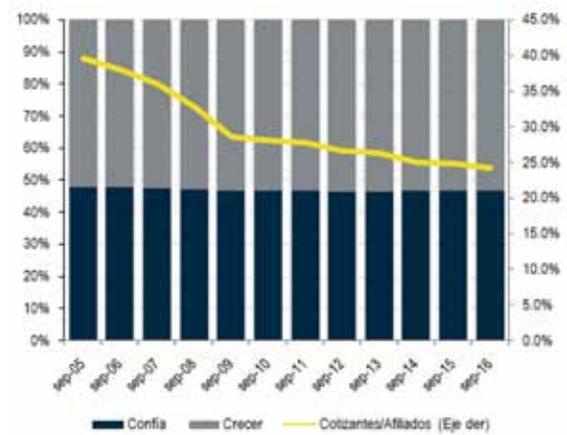
1.2. Cotizantes

A la fecha de referencia el 24.3% de los afiliados reportan cotizaciones en su Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones (CIAP) alcanzando un total de 702,062 personas, experimentando un incremento interanual de 2.2%. El 50.6% de los cotizantes realizó aportaciones a través de AFP Crecer y el 49.4% de AFP Confía.

En cuanto a los cotizantes, el 56.6% pertenecían al género masculino y 43.4% al femenino, observándose una brecha porcentual que se ha incrementado en los últimos años pasando de 9.9 puntos porcentuales (p.p) en septiembre 2009 a 13.3 p.p en septiembre 2016 (Gráfico 81).

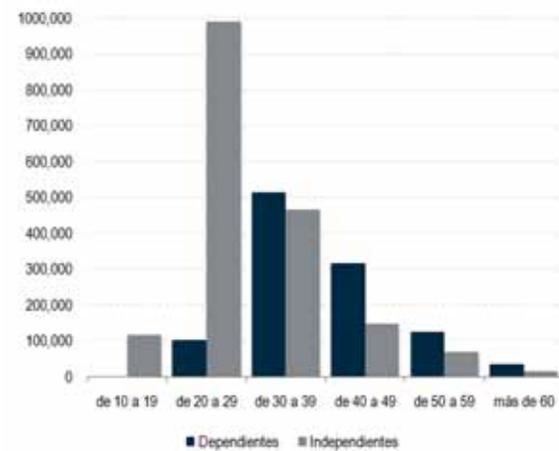
El Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio a septiembre 2016 fue de USD 628.36, mayor al de septiembre 2015 de USD 614.63. Se observa que el mayor número de cotizantes se concentró en el rango salarial de USD 285.7 a USD 571.3, con un 41.4%, seguido del rango entre USD 154.9 a USD 285.6 con un 20.1% (Gráfico 82).

Gráfico 79 Afiliados por AFP y porcentaje de cotizantes



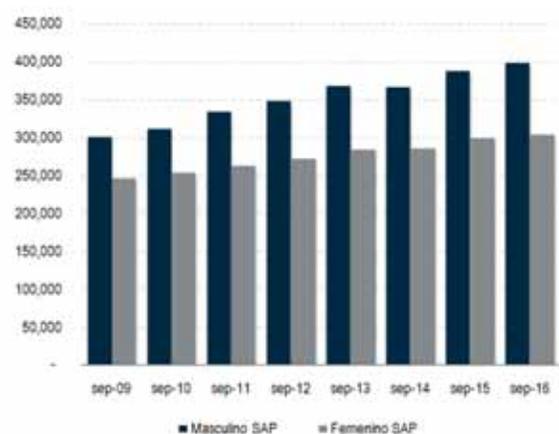
Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 80 Afiliados por tipo de trabajador y edad



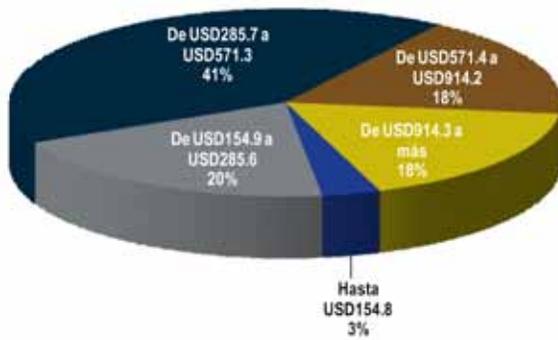
Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 81 Cotizantes SAP por género



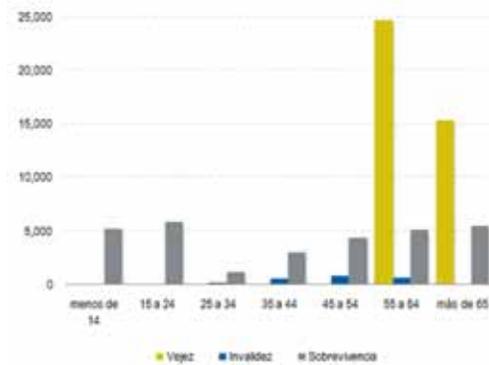
Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 82 Rango de IBC septiembre 2016



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 84 Pensionados por tipo y rango de edad



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

1.3. Pensionados

A septiembre 2016, el total de pensionados ascendió a 72,511 personas, mostrando un incremento interanual de 12.1%. De enero a septiembre se incrementó el número de pensionados en 5,048 personas, 44.7% más que en el mismo periodo de 2015 (Anexo 20).

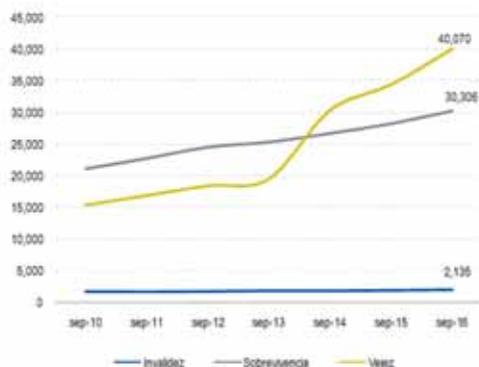
52

En cuanto al total de personas que recibieron pensiones, el 55.3% recibió un beneficio por vejez, el 41.8% por supervivencia (41.0% por viudez, 36.6% por orfandad y 22.4% por ascendencia), y el 2.9% por invalidez (Gráfico 83).

Con respecto al género el 45.1% era población masculina y 54.9% femenina; la brecha se explica por la mayor cantidad de mujeres que recibieron pensión por viudez y ascendencia.

Las AFP reportaron 17,011 causantes, entendiéndose como las personas responsables de generar beneficio por supervivencia para 30,306 pensionados (Anexo 21).

Gráfico 83 Pensionados por tipo



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

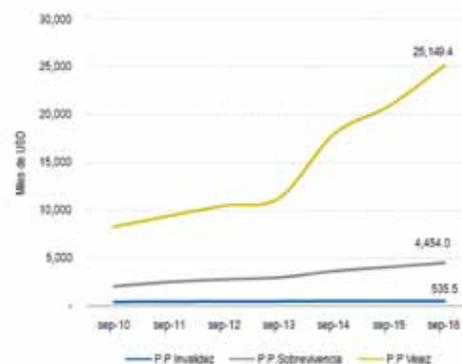
Con respecto a los pensionados por vejez, un 71.7% se encontraba en un rango de edad de 60 a 69 años, un 19.1% entre 50 y 59 años, mientras que el 9.2% de 70 años a más (Gráfico 84).

1.4. Pensiones Pagadas

El total de pensiones pagadas en septiembre 2016 ascendió a USD 30,138.9 miles, con un crecimiento interanual de 18.3%, siendo destinados el 83.4% para pensiones por vejez, el 14.8% por supervivencia (correspondiendo a viudez el 55.2%, el 25.7% a orfandad y 19.1% a ascendencia), y el 1.8% a invalidez (Gráfico 85).

En septiembre, se pagó un total de USD 25,149.4 miles a 40,070 pensionados por vejez; de estos el 0.1% recibió un pago menor a USD 207.6, el 18.0% iguales a USD 207.6, el 14.7% en el rango de USD 207.6 a USD 299.9, el 41.4% de USD 300.0 a USD 699.9 y un 25.8% mayores a USD 700.0 (Gráfico 86).

Gráfico 85 Pensiones pagadas por tipo



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 86 Número de pensionados por rango de pensión pagada por vejez



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

De enero a septiembre 2016 el total de pensiones pagadas por el SAP ascendió a USD 259,820.1 miles, con un incremento de 17.5% respecto al mismo periodo de 2015; siendo USD 215,157.8 miles, para vejez, USD 39,780.2 miles para sobrevivencia y USD 4,882.1 miles para invalidez. El incremento porcentual con respecto al mismo periodo del año anterior fue de 18.8%, 12.6% y 2.7%, respectivamente (Gráfico 87).

1.5. Patrimonio, Recaudación y Rentabilidad

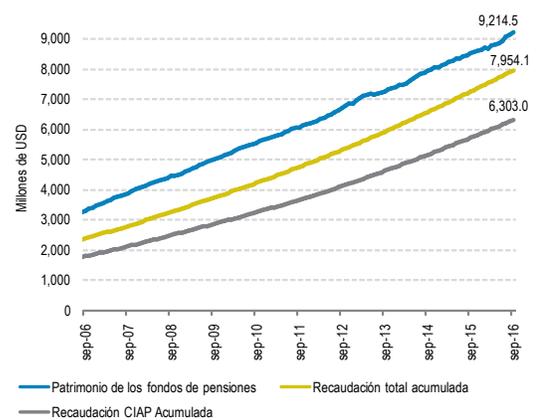
El patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,214.5 millones, con una variación interanual de 8.3%; la recaudación acumulada fue de USD 7,954.1 millones, mayor en 9.8% a la reportada en septiembre 2015; mientras que la recaudación acumulada de las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones (CIAP) que excluye las comisiones

Gráfico 87 Pensiones pagadas durante el 2016



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 88 Patrimonio de los Fondos, recaudación acumulada y recaudación CIAP



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

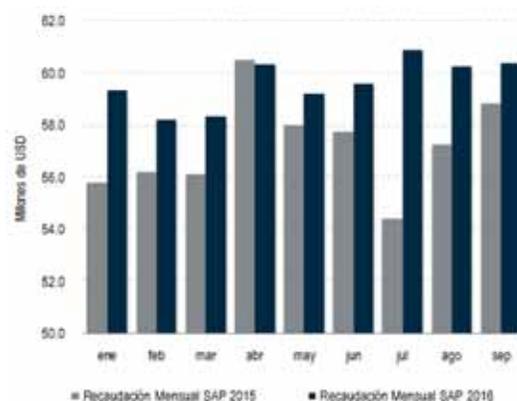
por administración cobradas por las AFP, alcanzó USD 6,303.0 millones, con un crecimiento interanual de 10.3% (Gráfico 88).

Durante el 2016 el ingreso por comisiones cobrado por las AFP ascendió a USD 93.6 millones, mostrando un crecimiento de 4.8% respecto al mismo periodo de 2015. En promedio mensual dichas instituciones recibieron USD 10.4 millones.

Por su parte, las AFP reportaron utilidades por USD 21.3 millones, 12.1% mayor al mismo mes del año anterior.

De enero a septiembre 2016, se han recaudado USD 536.7 millones, 4.2% más con respecto al mismo periodo del año anterior. Mientras que en septiembre 2016, la recaudación fue de USD 60.4 millones, mostrando un incremento interanual de 2.6% (Gráfico 89).

Gráfico 89 Recaudación mensual SAP 2015-2016



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

La cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones totalizaba USD 8,921.1 millones, mostrando un incremento interanual de 7.1%.

Del total de inversiones, el 81.9% pertenecía a títulos públicos, el 6.2% a fondos de titularización, el 5.9% a valores extranjeros, el 5.3% a emisiones de bancos y financieras, el 0.5% a títulos de sociedades nacionales y el 0.2% a organismos financieros de desarrollo (Gráfico 90).

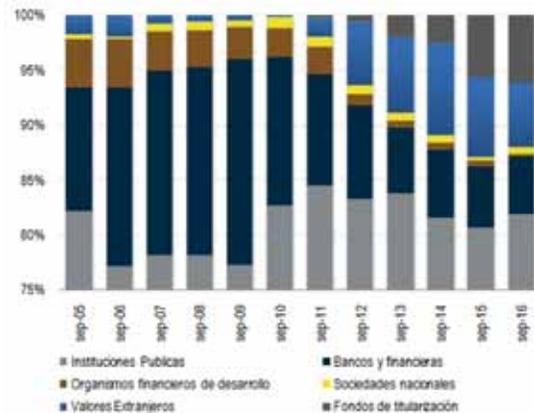
En cuanto a la evolución de los títulos que integran la cartera de inversión valorizada, se observó un aumento en la adquisición de valores extranjeros que incrementaron su participación desde septiembre 2010 de 0.1% a 5.9% en septiembre 2016, mientras que la proporción de títulos emitidos por Bancos y Financieras disminuyó de 13.6% a 5.3% en el mismo periodo. Cabe señalar que los cambios existentes en la composición del portafolio de inversión están sujetos a la disponibilidad y dinámica que presenta el mercado bursátil, al cumplimiento del Art.91 de la ley SAP y a los límites establecidos por la Comisión de Riesgo.

El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) ascendió a USD 5,400.5 millones, experimentando un incremento de 10.9% con respecto a septiembre 2015; el fideicomiso está compuesto por Certificados de Inversión Previsional A (CIP A) por un monto de USD 3,833.9 millones (equivalente al 71.0% del total del FOP) y los CIP B con un monto de USD 1,566.6 millones (29.0% del total del FOP). Dichos certificados mostraron incrementos interanuales de 14.1% y 3.9% respectivamente (Gráfico 91).

La rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses de los Fondos de Pensiones fue de 3.8%, mayor al 2.4% reportado en septiembre 2015, producto del aumento en el rendimiento de los eurobonos en los últimos doce meses. Por su parte la rentabilidad real promedio fue de 2.8%, inferior al 4.8% del mismo mes del año anterior (Gráfico 92).

A septiembre 2016 la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) registró USD 226.6 millones en operaciones en el mercado primario, de éstas el 28.7%, (USD 65.0 millones) fueron obtenidos por los fondos de pensiones; el mercado secundario totalizó USD 232.1 millones, con una participación de 1.9% y de USD 44.7 millones de las operaciones internacionales de compra adquirió el 71.1% (Gráfico 93).

Gráfico 90 Evolución de la cartera valorizada



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 91 Fideicomiso de Obligaciones Previsionales



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 92 Rentabilidad nominal y real



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 93 Cartera de inversiones en BVES



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

2. Sistema de Pensiones Público (SPP)

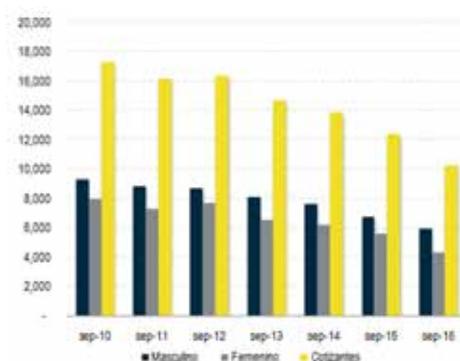
2.1. Afiliados

A septiembre 2016, 10,278 personas cotizaban al SPP, dato menor a los 12,372 de septiembre 2015. Por género, el 58.0% correspondió a hombres y el 42.0% mujeres. Al clasificarlos por instituto previsional, el 76.0% cotizó al Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) mientras que el 24.0% a la Unidad de Pensiones del ISSS (UPISSS) (Gráfico 94).

2.2. Pensiones SPP

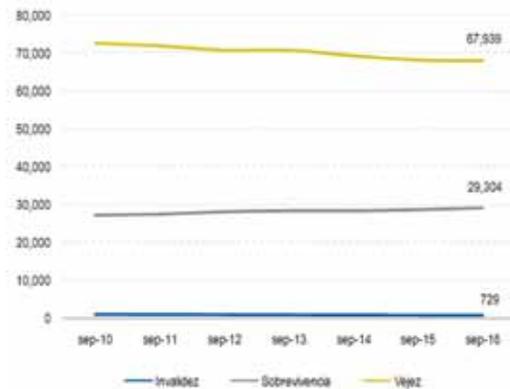
El SPP registró 97,972 personas pensionadas con un aumento de 0.2% con respecto a septiembre 2015, el 45.8% de los pensionados pertenecía a la UPISSS y un 54.2% al INPEP; en cuanto a género el 40.2% correspondía a la población masculina y el 59.8% a la femenina.

Gráfico 94 Cotizantes SPP



Fuente: Institutos previsionales

Gráfico 95 Pensionados por tipo SPP



Fuente: Institutos previsionales

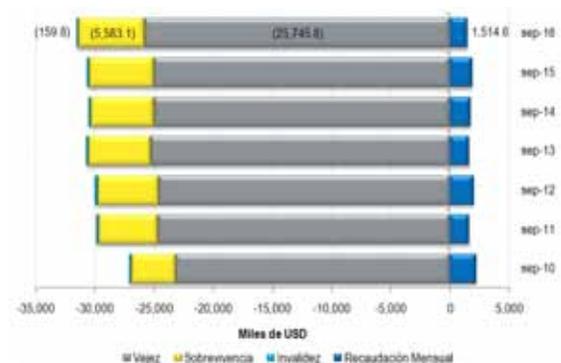
Del total de pensionados, el 69.4% recibía una pensión por vejez, el 29.9% por sobrevivencia y el 0.7% por invalidez (Gráfico 95).

El monto acumulado de las pensiones pagadas durante el periodo de enero a septiembre 2016 ascendió a USD 280,403.0 miles, con un incremento interanual de 2.1%.

En septiembre 2016, el total de las pensiones pagadas fue de USD 31,488.7 miles, un 2.9% más que lo pagado en septiembre 2015. De este monto, se destinó el 81.8% para el pago de pensiones por vejez, el 17.7% por sobrevivencia, (93.0% para el pago de pensiones por viudez, 5.6% para orfandad y el 1.4% para ascendencia); por otra parte, para el pago de pensiones por invalidez se destinó el 0.5%.

La recaudación acumulada de 2016 reportada por los institutos públicos ascendió a USD 14,042.7 miles, con una disminución interanual de 15.5%. La recaudación mensual fue de USD 1,514.6 miles, 20.9% menos que lo recaudado en septiembre 2015 (Gráfico 96).

Gráfico 96 Recaudación y pensiones pagadas SPP

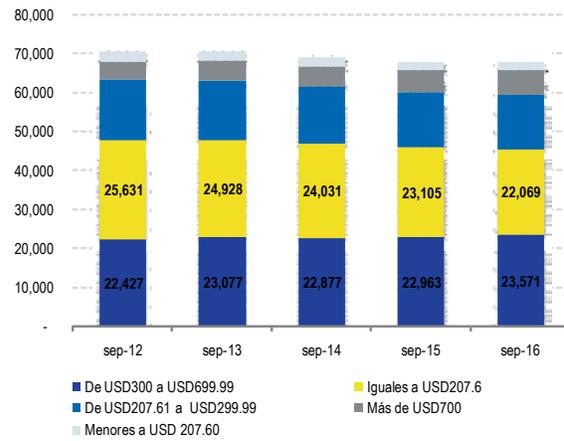


Fuente: Institutos previsionales

En cuanto a género, el pago de pensiones por vejez fue de 54.5% para población masculina y 45.5% femenina, por invalidez el 73.4% y el 26.6% respectivamente; mientras que las pensiones por sobrevivencia se encontraban distribuidas en viudez con 3.7% de hombres y 96.3% mujeres, en orfandad con 45.4% y 54.6%, respectivamente y ascendencia con 16.0% hombres y 84.0% mujeres.

Los institutos previsionales reportaron que 67,939 personas recibieron una pensión por vejez; de éstas el 3.2%, recibía una pensión inferior a USD 207.6; el 32.5% igual USD 207.6; el 20.5% de USD 207.6 a USD 299.9, un 34.7% de USD 300.0 a USD 699.9; y el 9.2% superior a USD 700.0 (Gráfico 97).

Gráfico 97 Rango de pensiones pagadas por vejez SPP



Fuente: Institutos previsionales

The background features a dark gray field with several thin, light gray lines that intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Some of these lines are connected by small, semi-transparent gray circular dots, creating a network-like structure. The overall aesthetic is modern and minimalist.

Mapa de Riesgo

Mapas de Riesgos a junio 2016

La Superintendencia del Sistema Financiero, con el objeto de dar a conocer el análisis de las tendencias del sistema financiero y la aplicación de los principios y características del proceso de Supervisión Basada en Riesgo (SBR), realiza reuniones semestrales con los 73 integrantes de las distintas industrias: Bancos Comerciales y Estatales (14), Bancos Cooperativos (7), Sociedades de Ahorro y Crédito (4), Aseguradoras (24), Mercado de Valores (15), Pensiones (5) y Otras Instituciones Estatales (4); a fin de presentar de manera consolidada, el mapa de riesgo de cada industria.

En el proceso de presentación de Mapas de Riesgos de las industrias supervisadas se da a conocer la visión y perspectiva integrada de la Superintendencia en relación a las posiciones financieras de los supervisados, la estructura de sus portafolios y comportamiento histórico de los mismos; a su vez, se presentan los resultados de las distintas metodologías de medición de riesgos desarrolladas por la institución para cada uno de los riesgos monitoreados:

- Riesgo de Crédito: pérdida esperada, capital en riesgo y estadísticas de probabilidades de incumplimiento.
- Riesgo de Mercado: VaR paramétrico, frontera eficiente y evaluación de los impactos financieros en el corto plazo y cambios de tasa de interés.
- Riesgo de Liquidez: VaR diario de liquidez y pruebas de estrés de liquidez.
- Riesgo Operacional y Tecnológico: evaluación de lineamientos para la gestión del riesgo operacional, cumplimiento de medidas mínimas para la gestión de la seguridad de la información en base a estándares internacionales y estadística de eventos de Riesgo Operacional.
- Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo (LA/FT): estadísticas de movimiento de especies monetarias, productos y servicios de mayor exposición al riesgo.
- Interconexiones: índice de vulnerabilidad e índice de contagio por entidad e industria.

En función de los resultados obtenidos a través de los análisis cualitativos y cuantitativos expuestos y del análisis de la calidad de la gestión de riesgos realizada, se exponen los Mapas de Riesgo de las Industrias (Anexo 24).

Bancos Comerciales y Estatales

JUN/2016

	Bancos Comerciales	
	Calificación	Color
Riesgo de Crédito	(2)	Amarelo
Riesgo de Mercado	(2)	Amarelo
Riesgo de Liquidez	(2)	Amarelo
Riesgo Operacional y Tecnológico	(3)	Laranja
Riesgo LA/FT	(4)	Vermelho

Bancos Cooperativos

JUN/2016

	Bancos Cooperativos	
	Calificación	Color
Riesgo de Crédito	(2)	Amarelo
Riesgo de Mercado	(1)	Verde
Riesgo de Liquidez	(2)	Amarelo
Riesgo Operacional y Tecnológico	(3)	Laranja
Riesgo LA/FT	(3)	Laranja

Sociedades de Ahorro y Crédito

JUN/2016

	Sociedades de Ahorro y Crédito	
	Calificación	Color
Riesgo de Crédito	(3)	Laranja
Riesgo de Mercado	(1)	Verde
Riesgo de Liquidez	(2)	Amarelo
Riesgo Operacional y Tecnológico	(3)	Laranja
Riesgo LA/FT	(3)	Laranja

Aseguradoras

JUN/2016

	Aseguradoras	
	Calificación	Color
Riesgo de Crédito	(2)	Amarelo
Riesgo de Mercado	(2)	Amarelo
Riesgo de Liquidez	(1)	Verde
Riesgo Operacional y Tecnológico	(3)	Laranja
Riesgo LA/FT	(3)	Laranja
Riesgo Técnico	(3)	Laranja

Entidades del mercado de Valores

JUN/2016

	Valores	
	Calificación	Color
Riesgo de Crédito	(2)	Amarelo
Riesgo de Mercado	(2)	Amarelo
Riesgo de Liquidez	(1)	Verde
Riesgo Operacional y Tecnológico	(3)	Naranja
Riesgo LA/FT	(3)	Naranja

Sistema de Ahorro para Pensiones

JUN/2016

	Pensiones	
	Calificación	Color
Riesgo de Crédito	(3)	Naranja
Riesgo de Mercado	(2)	Amarelo
Riesgo de Liquidez	(3)	Naranja
Riesgo Operacional y Tecnológico	(3)	Naranja
Riesgo LA/FT	(2)	Amarelo

The background features a dark grey field with a network of thin, light grey lines. These lines connect several small, semi-transparent grey circular nodes. The nodes are positioned at various points, creating a complex web of intersecting lines and polygons. The overall aesthetic is minimalist and technical.

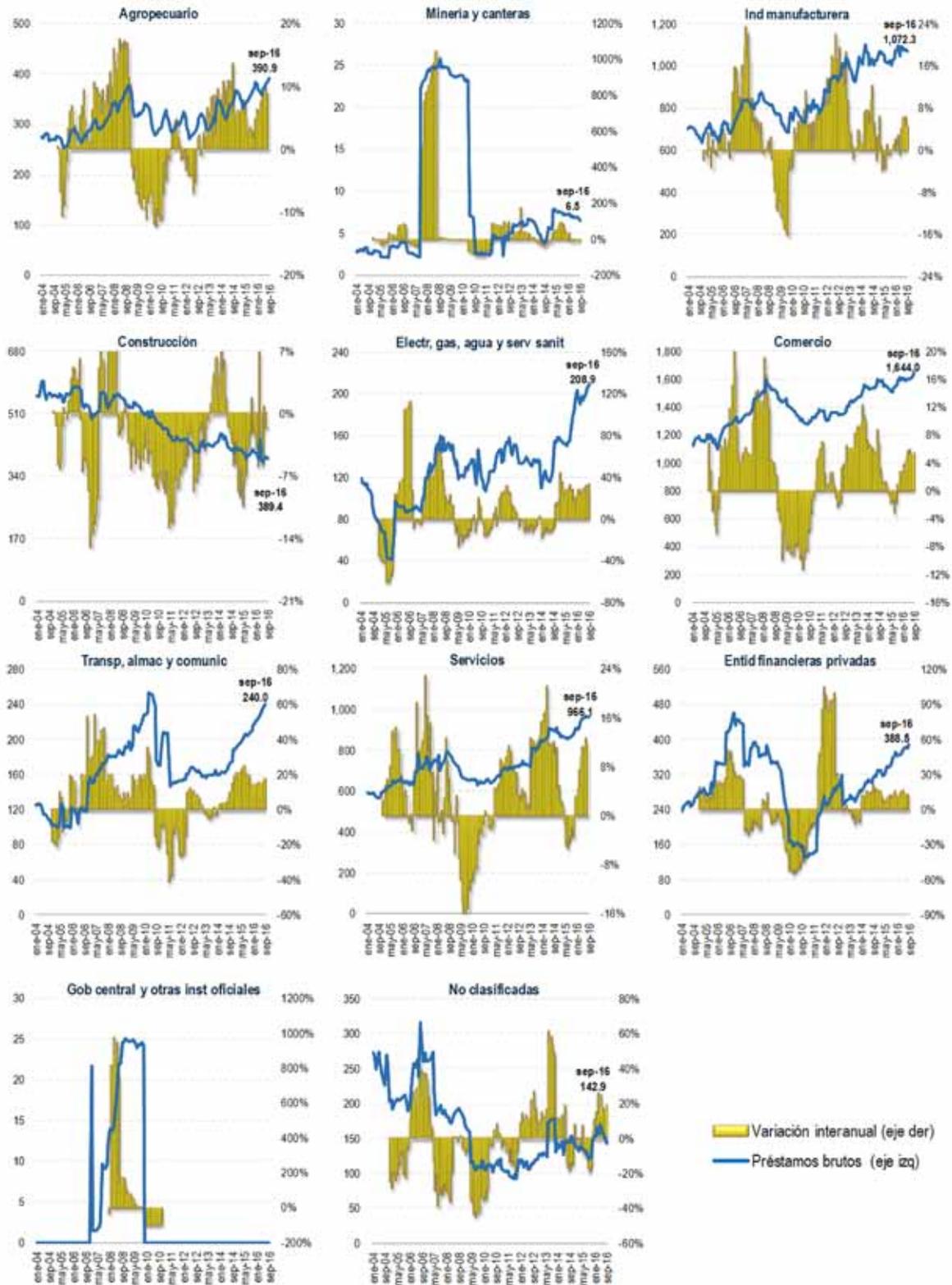
Anexos

Anexo 01. Balance general de bancos, bancos cooperativos y SAC

(millones de USD)

Cuenta	sep-15	sep-16	Variación	
1 Activos	16,571.9	17,353.5	781.6	4.7%
11 Activos de intermediación	15,828.9	16,580.5	751.6	4.7%
111 Fondos disponibles	3,467.3	3,542.8	75.5	2.2%
112 Adquisición temporal de documentos	47.8	58.8	11.0	23.1%
113 Inversiones financieras	1,120.6	1,074.7	(45.9)	-4.1%
114 Préstamos	11,193.2	11,904.2	711.0	6.4%
<i>Préstamos brutos</i>	<i>11,510.0</i>	<i>12,199.5</i>	<i>689.5</i>	<i>6.0%</i>
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	<i>(316.7)</i>	<i>(295.3)</i>	<i>21.4</i>	<i>-6.8%</i>
12 Otros activos	406.1	418.2	12.1	3.0%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	150.9	152.5	1.6	1.0%
123 Existencias	2.5	2.9	0.4	15.0%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	91.9	106.1	14.2	15.5%
125 Cuentas por cobrar	85.6	94.6	9.0	10.5%
126 Derechos y participaciones	75.2	62.1	(13.1)	-17.4%
13 Activo fijo	336.9	354.8	17.8	5.3%
4 Derechos futuros y contingencias	475.7	457.0	(18.7)	-3.9%
Total activos y contingencias	17,047.6	17,810.5	762.9	4.5%
2 Pasivos	14,225.1	14,931.6	706.6	5.0%
21 Pasivos de intermediación	13,816.1	14,511.4	695.3	5.0%
211 Depósitos	10,829.7	11,370.4	540.7	5.0%
<i>Cuenta corriente</i>	<i>3,129.8</i>	<i>3,182.8</i>	<i>53.0</i>	<i>1.7%</i>
<i>Cuenta de ahorro</i>	<i>2,837.1</i>	<i>3,007.1</i>	<i>170.0</i>	<i>6.0%</i>
<i>Plazo</i>	<i>4,605.3</i>	<i>4,931.6</i>	<i>326.3</i>	<i>7.1%</i>
<i>Restringidos e inactivos</i>	<i>257.5</i>	<i>248.9</i>	<i>(8.6)</i>	<i>-3.3%</i>
212 Préstamos	2,237.2	2,402.9	165.7	7.4%
213 Obligaciones a la vista	85.5	81.2	(4.3)	-5.0%
214 Títulos de emisión propia	662.4	643.2	(19.2)	-2.9%
215 Documentos transados	1.3	13.7	12.4	953.8%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.0	(0.0)	-55.2%
22 Otros pasivos	378.9	392.6	13.7	3.6%
222 Cuentas por pagar	266.8	275.1	8.4	3.1%
223 Retenciones	14.2	14.7	0.5	3.5%
224 Provisiones	56.4	58.6	2.1	3.7%
225 Créditos diferidos	41.4	44.1	2.7	6.5%
24 Deuda subordinada	30.0	27.6	(2.4)	-8.1%
3 Patrimonio	2,297.8	2,371.9	74.2	3.2%
31 Patrimonio	2,037.4	2,101.2	63.8	3.1%
311 Capital social pagado	1,295.9	1,329.3	33.5	2.6%
313 Reservas de capital	424.9	450.3	25.4	6.0%
314 Resultados por aplicar	316.6	321.5	4.9	1.6%
32 Patrimonio restringido	260.4	270.7	10.4	4.0%
321 Utilidades no distribuibles	89.8	97.9	8.1	9.0%
322 Revaluaciones	41.5	42.9	1.4	3.5%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.2	2.9	(0.3)	-10.7%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	125.8	126.9	1.2	0.9%
5 Compromisos futuros y contingencias	524.8	507.0	(17.8)	-3.4%
Total pasivo, patrimonio y contingencias	17,047.6	17,810.5	762.9	4.5%

Anexo 02-A. Evolución de los préstamos empresariales por sector

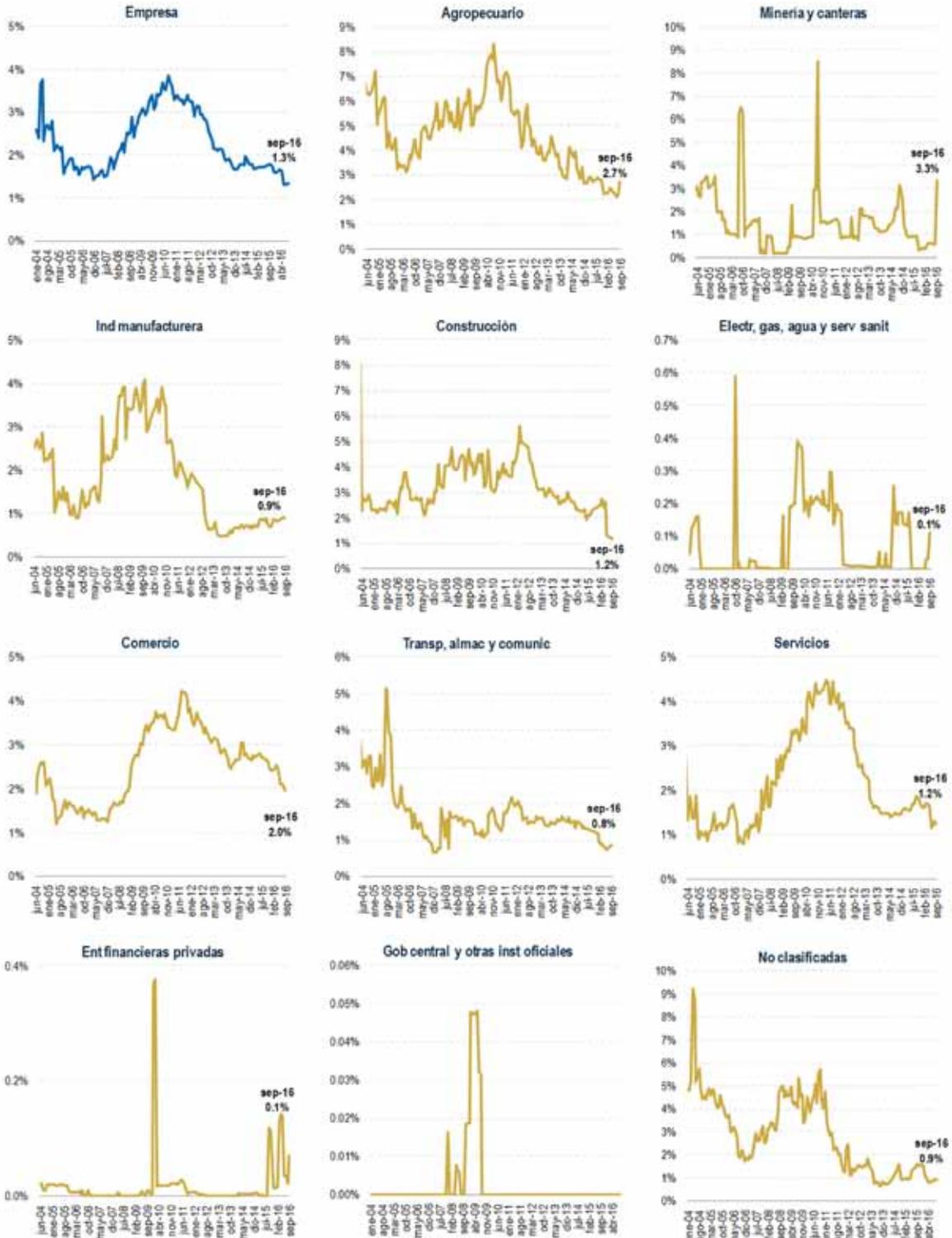


Anexo 02-B. Cartera de préstamos empresariales por sector

(millones de USD)

Destinos Económicos	Sistema	Participación	Variación interanual	
			millones de US	%
Agropecuario	390.9	3.2	33.8	9.5%
1. Agricultura	262.2	2.1	15.5	6.3%
A. Café	87.5	0.7	7.0	8.7%
B. Algodón	0.0	0.0	(0.0)	-59.2%
C. Caña de Azúcar	102.1	0.8	5.0	5.2%
D. Maíz	34.6	0.3	(0.2)	-0.5%
E. Frijol	3.9	0.0	0.7	21.1%
F. Arroz	5.1	0.0	0.5	11.7%
G. Otros Productos Agrícolas	29.0	0.2	2.4	9.1%
2. Ganadería	52.4	0.4	4.3	9.0%
3. Avicultura	22.0	0.2	3.9	21.9%
4. Pesca, apicultura y otros	14.3	0.1	2.4	20.5%
5. Refinanciamientos	40.1	0.3	7.6	23.5%
Minería y Canteras	6.5	0.1	(0.9)	-11.6%
Industria Manufacturera	1,072.3	8.8	44.6	4.3%
1. Productos alimenticios	432.0	3.5	39.4	10.0%
2. Bebidas y Tabaco	71.9	0.6	2.3	3.3%
3. Textiles y vestuarios	117.9	1.0	(14.6)	-11.0%
4. Industria de Madera	0.4	0.0	(0.7)	-66.7%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	14.3	0.1	0.3	2.5%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	101.3	0.8	(5.1)	-4.8%
7. Productos de Cuero y Caucho	4.2	0.0	(1.5)	-26.6%
8. Productos Químicos	113.0	0.9	23.8	26.7%
9. Productos derivados del Petróleo	3.7	0.0	(1.6)	-29.6%
10. Productos minerales no Metálicos	17.4	0.1	0.1	0.4%
11. Industrias Metálicas Básicas	6.7	0.1	(5.8)	-46.7%
12. Productos Metálicos	40.8	0.3	6.1	17.7%
13. Industria de la Maquila	24.0	0.2	(0.5)	-2.1%
14. Otros Productos Industriales	106.2	0.9	4.1	4.1%
15. Refinanciamientos	18.5	0.2	(1.7)	-8.6%
Construcción	389.4	3.2	(5.9)	-1.5%
1. Viviendas	58.1	0.5	12.0	26.1%
2. Construcciones agropecuarias	3.1	0.0	(0.0)	-0.7%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	188.6	1.5	(13.3)	-6.6%
4. Hoteles y similares	1.8	0.0	0.4	26.4%
5. Urbanización de terrenos y otros	122.7	1.0	(3.3)	-2.6%
6. Refinanciamientos	15.2	0.1	(1.6)	-9.8%
Electricidad, gas, agua y servicios	208.9	1.7	46.9	29.0%
Comercio	1,644.0	13.5	83.2	5.3%
1. De importación	428.7	3.5	(28.3)	-6.2%
2. De exportación	36.9	0.3	8.5	30.0%
3. Interno	1,062.1	8.7	102.7	10.7%
4. Otros Comerciales	76.9	0.6	(2.7)	-3.5%
5. Refinanciamientos	39.5	0.3	3.0	8.3%
Transporte, almacenaje y comunicación	240.0	2.0	36.2	17.8%
1. Transporte por carretera	214.5	1.8	36.1	20.2%
2. Servicio de Comunicaciones	1.9	0.0	1.6	484.8%
3. Otros	18.9	0.2	(1.3)	-6.6%
4. Refinanciamientos	4.8	0.0	(0.1)	-3.0%
Servicios	966.1	7.9	98.3	11.3%
1. Establecimiento de enseñanza	72.3	0.6	13.3	22.5%
2. Servicios médicos y sanitarios	42.3	0.3	3.5	8.9%
3. Otros	832.9	6.8	78.7	10.4%
4. Refinanciamientos	18.5	0.2	2.8	18.1%
Instituciones Financieras	388.5	3.2	47.4	13.9%
Otras Actividades	142.9	1.2	23.0	19.2%

Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Anexo O4. Estadísticas de préstamos a empresas



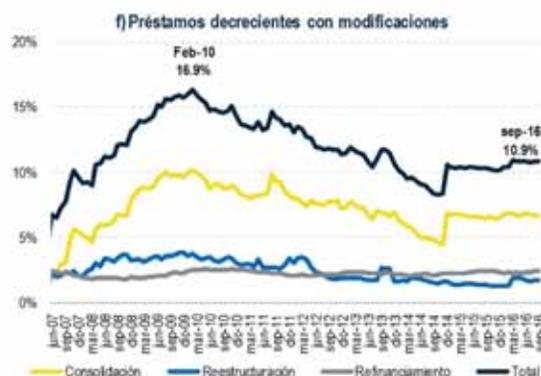
b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Saldo adeudado (millones de USD y %)	Número de créditos	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	4,204.2 77.1%	130,611 89.2%	9.1%	1.5%
Rotativos	1,212.8 22.3%	11,071 7.6%	6.8%	0.7%
Otros	32.5 0.6%	4,801 3.3%	18.5%	3.4%
Empresas	5,449.6 100%	146,483.0 100%	8.6%	1.3%



e) Estadísticas por tamaño de empresa

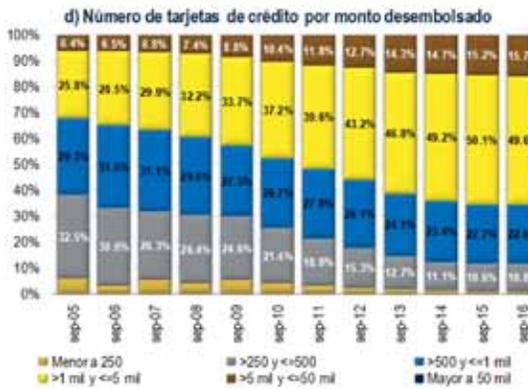
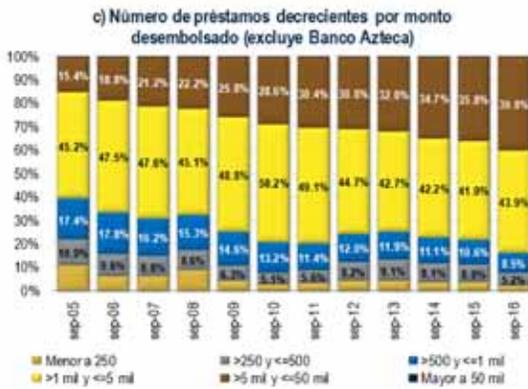
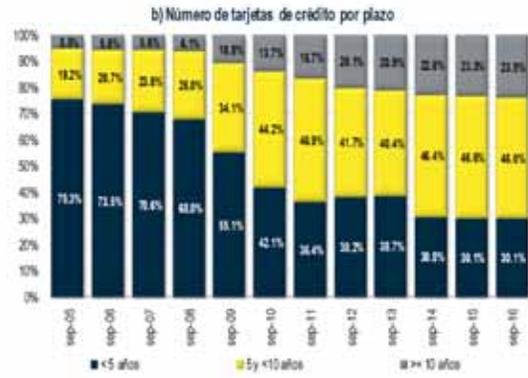
	Saldo adeudado (USD millones - %)	Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Grande	2,411.3 44.2%	7,632 5.2%	440,058.1	6.4%	0.6%
Mediana	1,413.2 25.9%	17,910 12.2%	110,960.2	8.3%	1.4%
Pequeña	757.8 13.9%	16,070 11.0%	62,247.0	9.9%	2.0%
Micro	228.5 4.2%	28,273 19.3%	10,595.4	12.1%	3.6%
Gobierno	171.3 3.1%	287 0.2%	807,464.8	10.6%	0.0%
Autoempleo	75.2 1.4%	34,876 23.8%	2,923.7	17.3%	6.3%
Sin tamaño	392.3 7.2%	41,435 28.3%	12,532.3	16.2%	2.6%
Empresas	5,449.6 100.0%	146,483 100.0%	51,191.5	8.6%	1.3%



g) Modificaciones por sector

Sector	Consolidación	Reestructuración	Refinanciamiento	Otros	Totales
Agropecuario	9.6%	6.3%	30.0%	9.6%	13.6%
Minerías y canteras	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Ind manufacturera	16.3%	42.0%	8.2%	16.3%	18.6%
Construcción	13.8%	9.2%	11.1%	16.1%	12.5%
Elect, gas, agua y ser sanit	4.3%	0.6%	0.1%	0.7%	2.7%
Comercio	19.5%	21.2%	27.4%	33.9%	21.8%
Transp, almac y comunic	5.5%	3.6%	3.5%	2.5%	4.7%
Servicios	28.6%	13.1%	13.6%	20.4%	22.7%
Inst financieras privadas	0.3%	0.0%	0.2%	0.0%	0.2%
Gob central y otras inst púb	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	2.1%	3.9%	5.6%	0.4%	3.1%
Empresas	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo

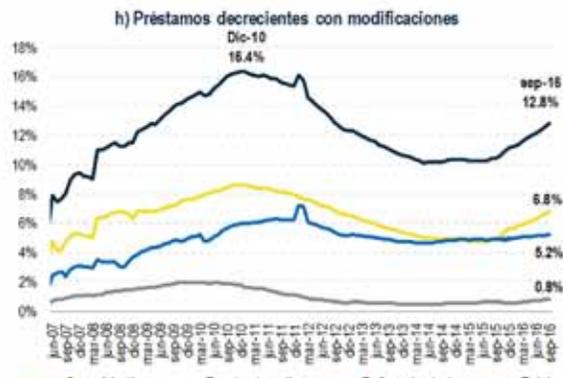


e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)

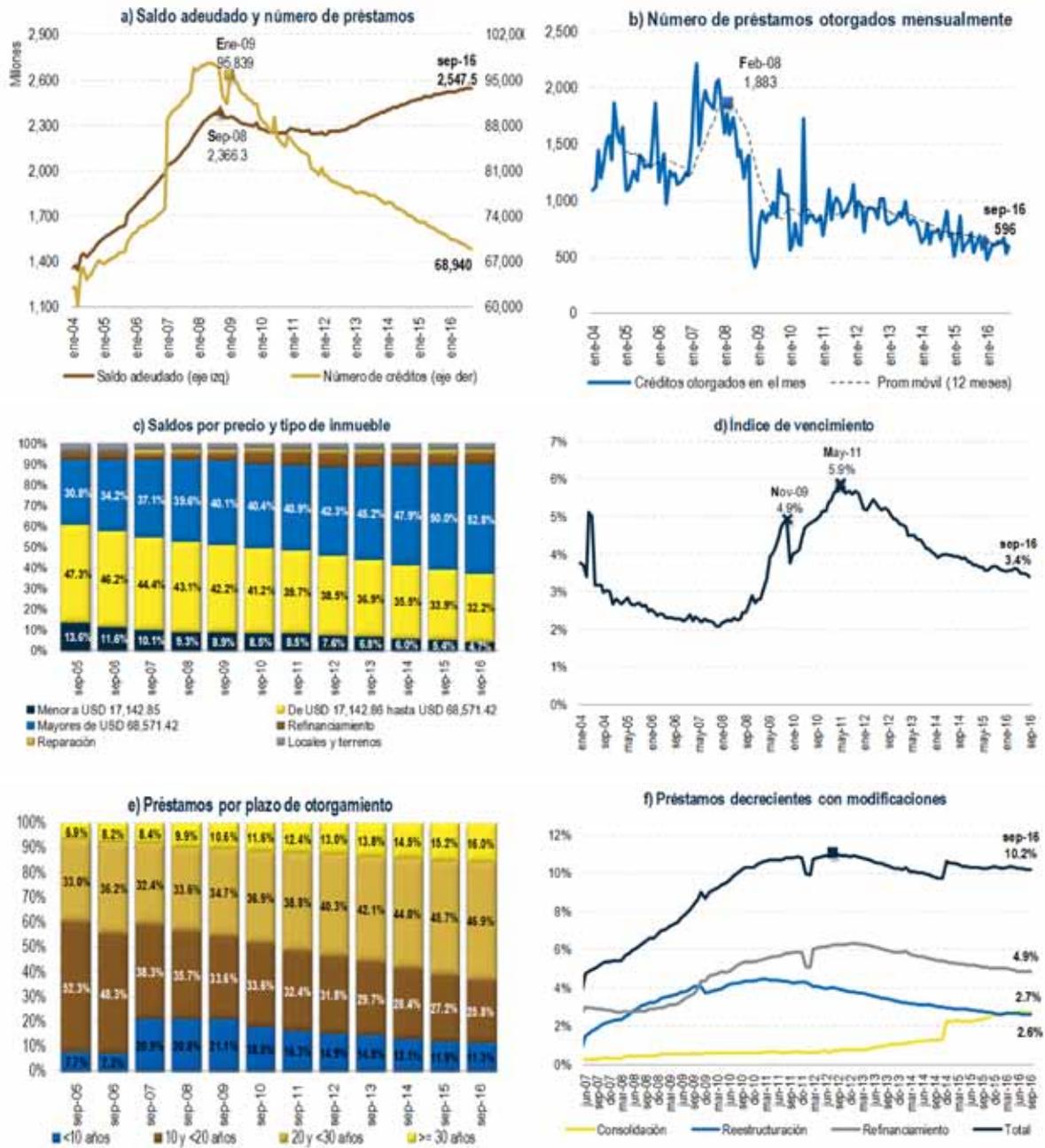
	Saldo adeudado (USD mm. - %)		Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento	
Menor a 250	1.2	0.0%	14,366	2.3%	160.2	50.1%	4.2%
>250 a <=500	7.2	0.2%	32,232	5.2%	392.2	45.2%	5.4%
>500 a <= 1 mil	26.2	0.8%	53,098	8.5%	759.5	38.5%	3.6%
> 1 mil a <= 5 mil	614.8	19.4%	273,638	42.3%	2,921.9	20.2%	2.8%
> 5 mil a <= 50 mil	2,371.0	74.8%	248,209	39.8%	11,813.7	14.3%	1.8%
Mayor a 50 mil	150.6	4.8%	2,032	0.3%	90,152.8	10.2%	3.1%
Consumo	3,171.0	100.0%	623,675	100.0%	6,366.9	15.5%	2.0%

f) Estadísticas de tarjetas de crédito

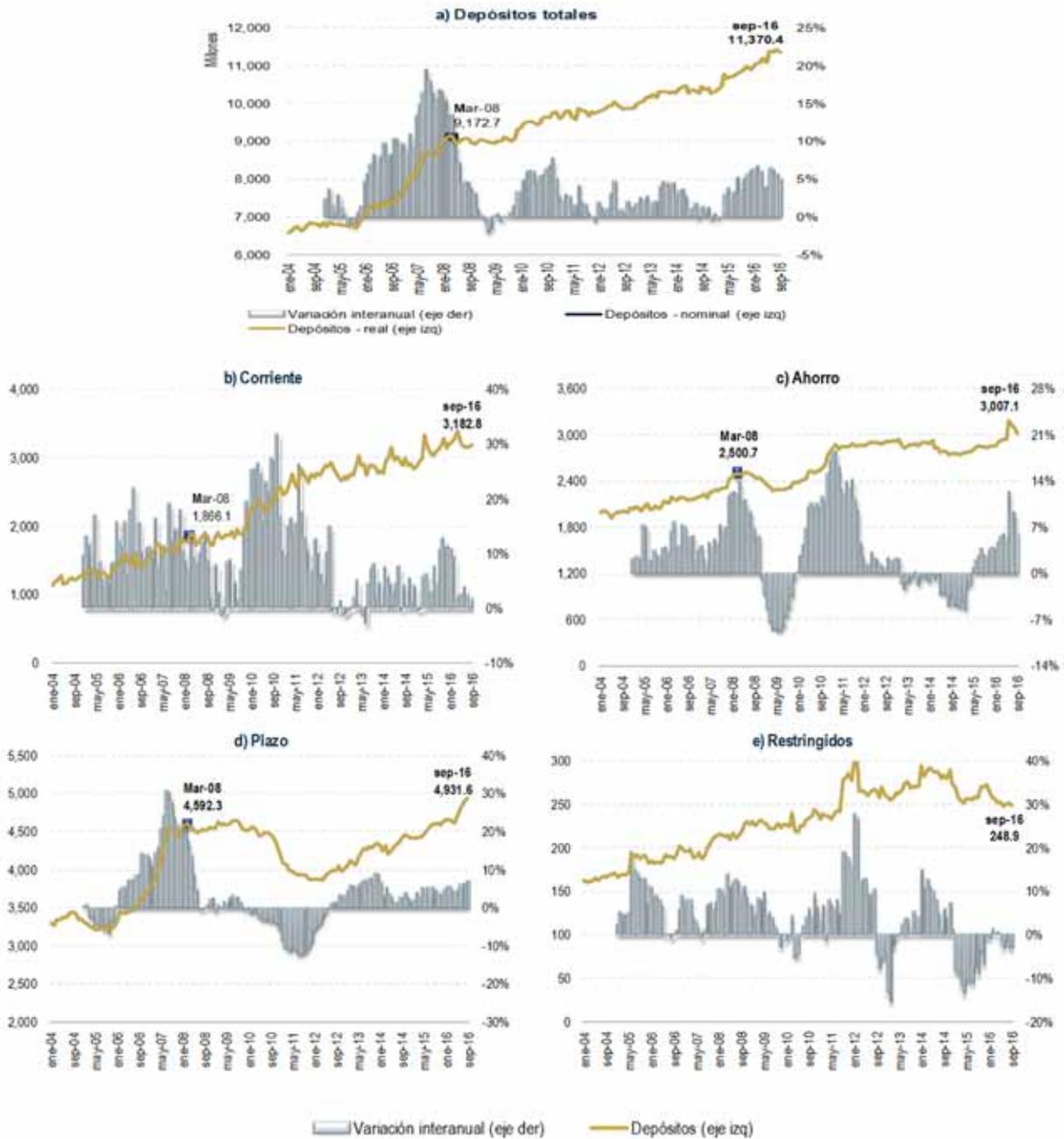
	Saldo adeudado (millones de USD - %)		Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento	
Menor a 250	1.1	0.1%	9,504	1.3%	172.4	39.2%	2.5%
>250 a <=500	21.8	2.4%	76,622	10.8%	438.1	39.3%	4.4%
>500 a <= 1 mil	72.9	7.9%	191,154	22.8%	785.4	39.0%	4.0%
> 1 mil a <= 5 mil	388.0	41.9%	353,009	49.8%	2,468.0	32.5%	3.4%
> 5 mil a <= 50 mil	440.0	47.5%	111,835	15.7%	10,290.8	24.7%	2.0%
Mayor a 50 mil	1.6	0.2%	61	0.1%	71,243.8	20.3%	0.0%
Consumo	925.4	100.0%	711,985	100.0%	3,069.5	29.4%	2.8%



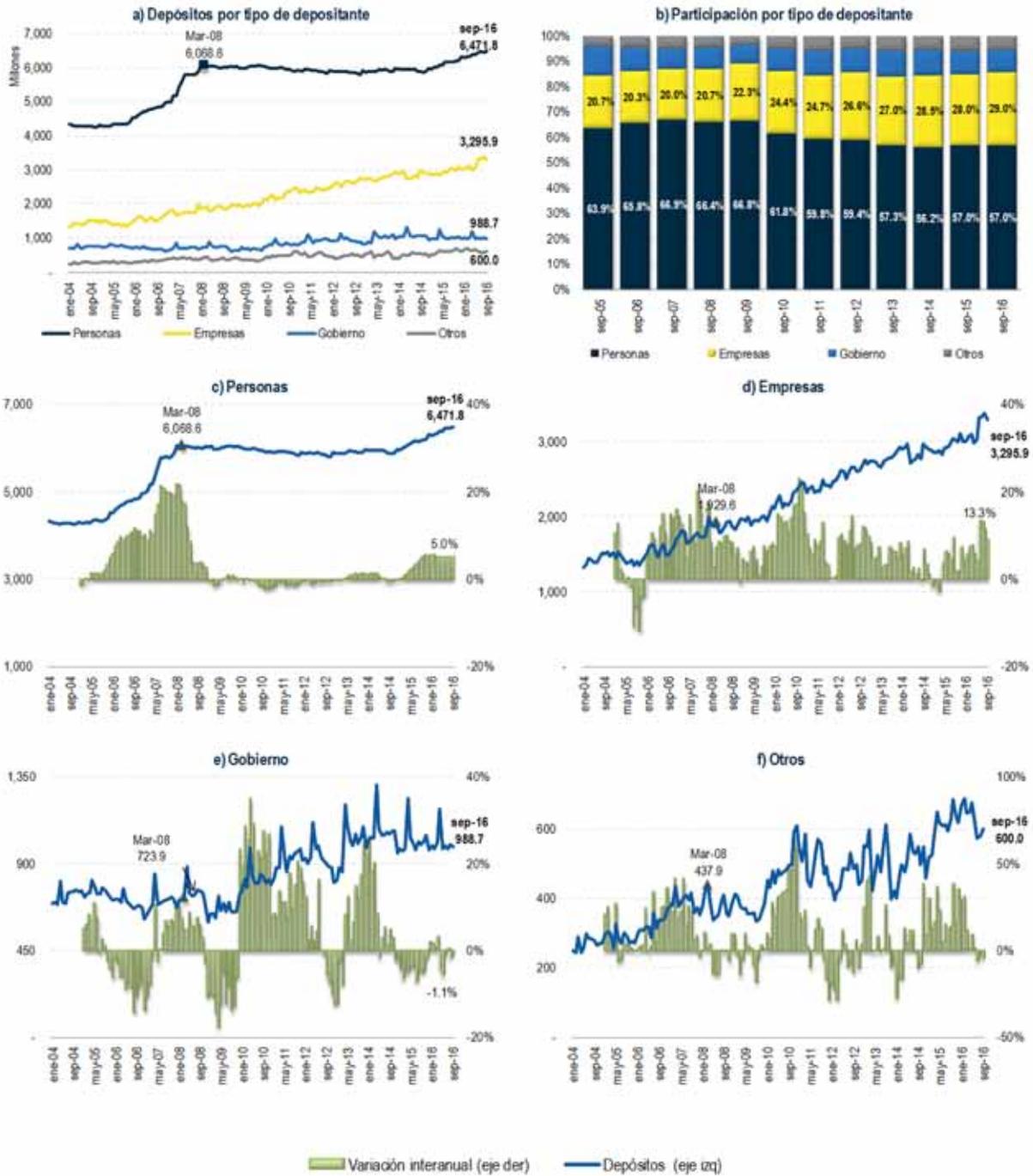
Anexo O6. Estadísticas de préstamos para vivienda



Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Anexo O8. Estadísticas por tipo de depositante



Anexo 09. Estado de resultados de bancos, bancos cooperativos y SAC

(millones de USD)

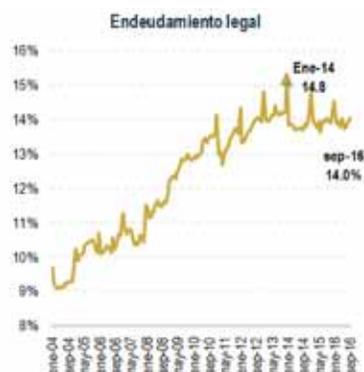
Cuenta	sep-15	sep-16	Variación	
Ingresos de operación	1,085.7	1,151.2	65.5	6.0%
61 Ingresos de operaciones de intermediación	987.2	1,047.6	60.4	6.1%
62 Ingresos de otras operaciones	98.5	103.6	5.1	5.1%
Costo de operación	333.1	382.6	49.6	14.9%
711 Captación de recursos	273.0	322.7	49.7	18.2%
72 Costo de otras operaciones	60.1	59.9	(0.2)	-0.3%
Utilidad financiera	752.6	768.5	15.9	2.1%
Gastos de operación	430.3	461.0	30.7	7.1%
811 Gastos de funcionarios y empleados	219.0	230.3	11.3	5.2%
812 Gastos generales	178.9	196.8	17.9	10.0%
813 Depreciaciones y amortizaciones	32.4	33.9	1.5	4.8%
Utilidad de operación	322.3	307.5	(14.8)	-4.6%
Saneamientos netos	134.5	147.4	12.9	9.6%
Liberación de reservas de saneamiento	35.7	32.3	(3.3)	-9.3%
Saneamiento de activos de intermediación	167.2	177.5	10.3	6.1%
Saneamientos	3.0	2.3	(0.7)	-22.8%
Castigos de activos y contingencias	16.4	21.5	5.1	31.1%
Castigos de activos de intermediación	3.2	6.6	3.4	105.6%
Castigos de contingencias	-	-	-	0.0%
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	13.2	14.9	1.7	12.9%
Utilidad después de saneamientos	171.3	138.5	(32.8)	-19.2%
Otros ingresos no operacionales	45.9	56.8	10.9	23.7%
Otros gastos no operacionales	20.2	23.2	3.0	14.7%
Utilidad (perdida) antes de impuesto	197.0	172.1	(24.9)	-12.6%
Impuestos directos	58.7	58.7	(0.1)	-0.1%
Utilidad (pérdida) neta	138.3	113.4	(24.9)	-18.0%

Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes de bancos, bancos cooperativos y SAC

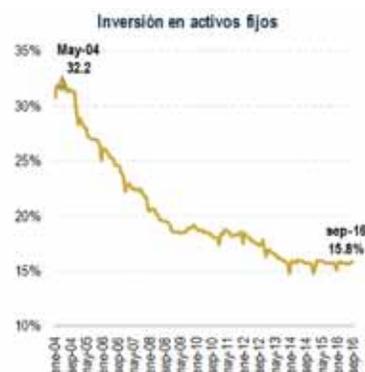
	sep-15	sep-16	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Activos	16,571.9	17,353.5	781.6	4.7%
2 Inversiones financieras	1,120.6	1,074.7	45.9	-4.1%
3 Prestamos brutos	11,510.0	12,199.5	689.5	6.0%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	150.9	152.5	1.6	1.0%
5 Pasivos	14,225.1	14,931.6	706.6	5.0%
6 Depositos	10,829.7	11,370.4	540.7	5.0%
7 Préstamos recibidos	2,237.2	2,402.9	165.7	7.4%
8 Títulos de emisión propia	662.4	643.2	19.2	-2.9%
9 Patrimonio	2,297.8	2,371.9	74.2	3.2%
10 Fondo patrimonial	2,072.0	2,166.7	94.7	4.6%
11 Activos ponderados	11,799.6	12,459.4	659.8	5.6%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencia:	14,749.9	15,438.7	688.8	4.7%
Indicadores financieros				
13 Coeficiente patrimonial	17.6%	17.4%	17	puntos base
14 Endeudamiento legal	14.0%	14.0%	1	puntos base
15 Inversión en activos fijos	15.7%	15.8%	13	puntos base
16 Productividad de préstamos ajustado	11.3%	11.2%	6	puntos base
17 Rendimiento APBP ajustado	10.8%	10.7%	10	puntos base
18 Costo de depósitos ajustado	2.0%	2.2%	15	puntos base
19 Costo financiero ajustado	2.9%	3.3%	32	puntos base
20 Margen financiero ajustado	7.8%	7.4%	42	puntos base
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	60.3%	63.6%	335	puntos base
22 Capacidad de absorción de saneamientos	18.8%	20.3%	150	puntos base
23 Componente extraordinario de utilidades	34.8%	45.0%	1,018	puntos base
24 Margen neto ajustado	1.5%	1.2%	36	puntos base
25 Retorno patrimonial ajustado	8.8%	6.8%	200	puntos base
26 Retorno sobre activos ajustado	1.1%	0.9%	27	puntos base
27 Índice de vencimiento	2.4%	2.1%	34	puntos base
28 Cobertura de reservas	114.2%	117.2%	300	puntos base
29 Activos inmovilizados	0.4%	0.1%	36	puntos base
30 Colocación de recursos	90.1%	91.1%	106	puntos base
31 Inversiones financieras	8.5%	7.8%	73	puntos base



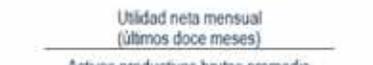
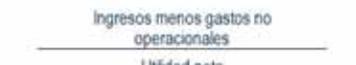
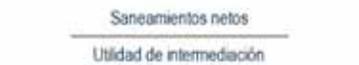
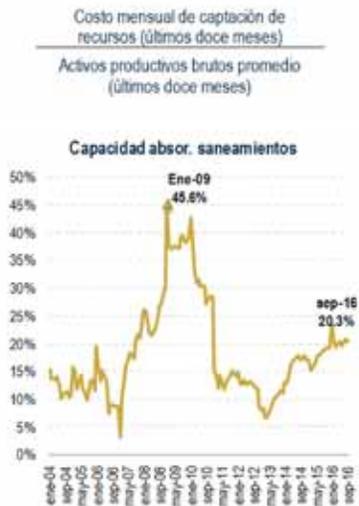
Fondo patrimonial
Activos ponderados



Fondo patrimonial
Pasivos totales + Compromisos futuros
y contingencias



Activo fijo - Revaluaciones
ponderadas
Fondo patrimonial



Ingreso mensual de la cartera de préstamos (últimos 12 meses)
Promedio de préstamos brutos sin intereses (últimos 12 meses)

Ingreso mensual de las operaciones de intermediación (últimos 12 meses)
Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)

Costo mensual de depósitos (últimos doce meses)
Depósitos sin intereses promedio (últimos doce meses)

Costo financiero ajustado

Margen financiero ajustado

Capacidad absor. gastos de operación

Costo mensual de captación de recursos (últimos doce meses)
Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)

Ingreso mensual de operaciones de intermediación - Costo mensual de captación de recursos (últimos doce meses)
Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)

Gastos de operación
Utilidad de intermediación

Capacidad absor. saneamientos

Componente extraordinario de utilidades

Margen operativo ajustado

Saneamientos netos
Utilidad de intermediación

Ingresos menos gastos no operacionales
Utilidad neto

Utilidad neta mensual (últimos doce meses)
Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Utilidad neta mensual
(últimos doce meses)
Patrimonio neto promedio
(últimos doce meses)



Utilidad neta mensual
(últimos doce meses)
Activos promedio
(últimos doce meses)



Préstamos vencidos
Préstamos brutos



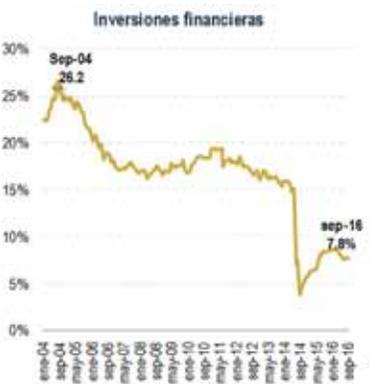
Provisiones para incobrabilidad de
préstamos
Préstamos vencidos



Préstamos vencidos netos + Bienes recibidos
en pago o adjudicados netos
Patrimonio neto



Préstamos brutos sin
intereses
Recursos prestables

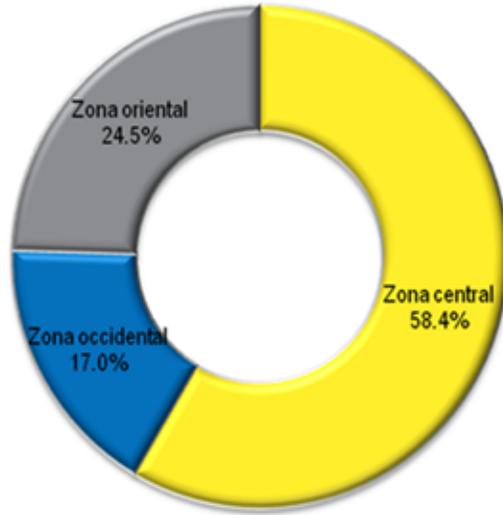


Adquisición temporal de documentos +
Inversiones financieras - Documentos
transados
Depósitos + Préstamos recibidos +
Títulos de emisión propia

Anexo 11. Corresponsales financieros

a) Número de corresponsales por zona geográfica

Departamento	sep-16	Porcentaje por zona	
1 Zona central	467	Zona central	58.4%
Cabañas	22	Zona occidental	17.0%
Chalatenango	28	Zona oriental	24.5%
Cuscatlán	17		
La Libertad	97		
La Paz	25		
San Salvador	261		
San Vicente	17		
2 Zona occidental	136		
Ahuachapán	37		
Santa Ana	56		
Sonsonate	43		
3 Zona oriental	196		
La Unión	42		
Morazán	26		
San Miguel	74		
Usulután	54		
4 Total	799		



b. Monto de operaciones



Anexo 12. Balance general

(millones de USD)

Cuenta	sep-15	sep-16	Variación	
1 Activos	805.0	805.1	0.1	.0%
11 Disponible	48.6	55.0	6.4	13.2%
12 Inversiones Financieras	441.6	423.4	(18.1)	(4.1%)
13 Prestamos	41.4	42.0	0.6	1.5%
14 Primas por cobrar	106.2	116.9	10.7	10.1%
16 Sociedades deudoras	28.8	25.5	(3.3)	(11.5%)
17 Inversiones permanentes	77.5	71.0	(6.5)	(8.4%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	15.6	19.9	4.3	27.5%
19 Otros Activos	45.3	51.3	6.0	13.3%
Total activos	805.0	805.1	0.1	.0%
2 Pasivos	427.6	435.3	7.6	1.8%
21 Obligaciones con asegurados	12.2	16.4	4.2	34.4%
22 Reservas Técnicas	182.0	190.2	8.2	4.5%
23 Reservas por siniestros	94.6	94.9	0.3	.3%
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	43.2	48.4	5.2	12.0%
25 Obligaciones financieras	2.0	1.4	(0.6)	(28.9%)
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	13.0	14.1	1.1	8.4%
27 Cuentas por pagar	67.5	55.0	(12.4)	(18.4%)
28 Provisiones	3.8	4.5	0.7	18.5%
29 Otros pasivos	9.2	10.2	1.0	10.5%
3 Patrimonio	377.3	369.8	(7.5)	(2.0%)
31 Capital social	117.6	125.3	7.7	6.5%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	3.3	3.7	0.4	12.4%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	20.3	21.2	0.9	4.6%
36 Patrimonio restringido	47.5	43.9	(3.6)	(7.6%)

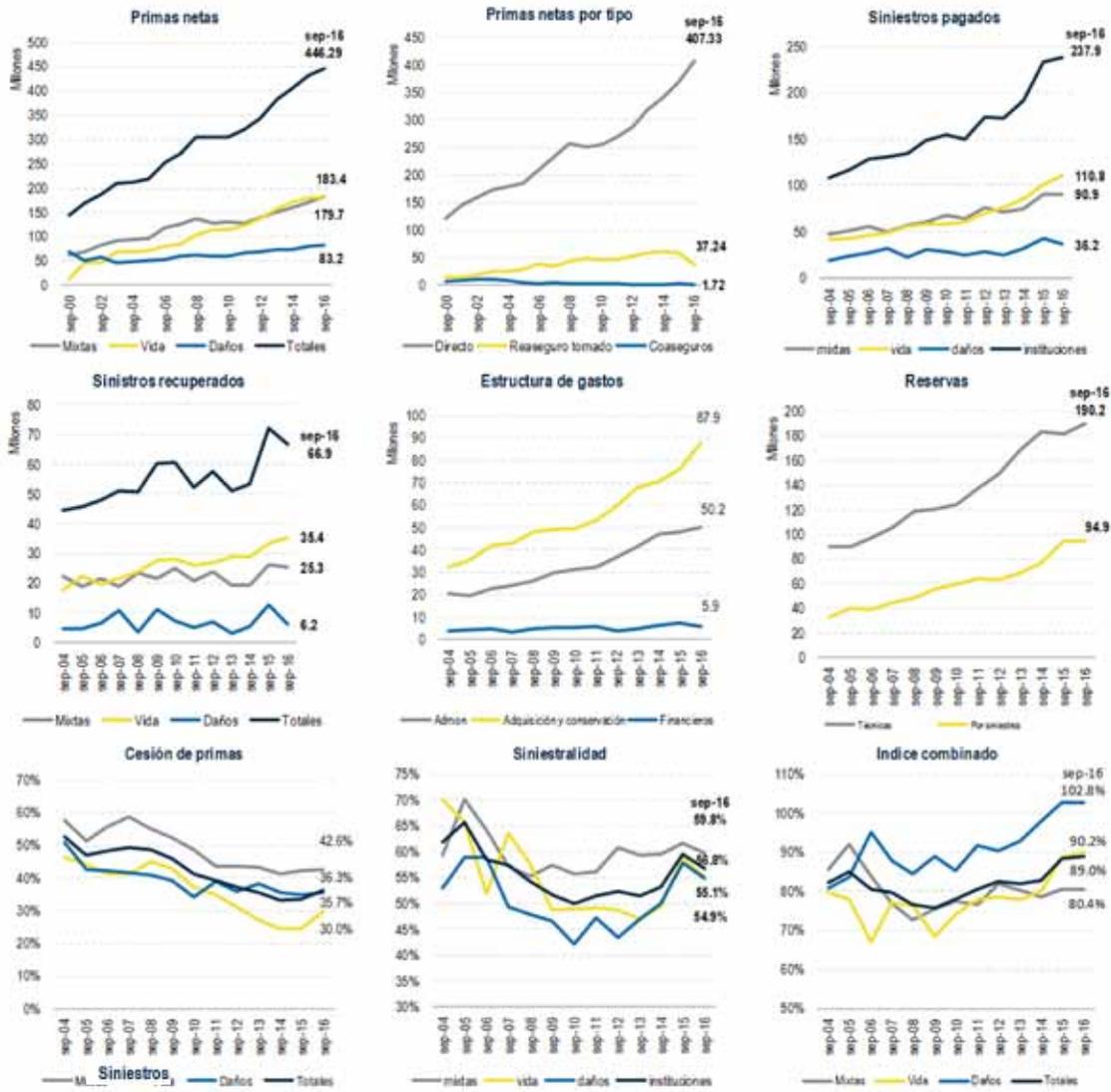
Anexo 13. Estado de resultados

(millones de USD)

Cuenta	sep-15	sep-16	Variación	
Ingresos técnicos	674.9	720.2	45.3	6.7%
51 Primas producido	470.8	504.5	33.8	7.2%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	110.7	124.1	13.4	12.1%
54 Sinistros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	72.3	66.9	(5.4)	-7.4%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	18.9	22.3	3.3	17.5%
56 Salvamentos y recuperaciones	2.2	2.4	0.2	11.4%
Gastos técnicos	617.2	662.2	45.0	7.3%
41 Sinistros	233.6	237.9	4.4	1.9%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	145.1	161.8	16.7	11.5%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	123.2	116.3	(6.8)	-5.5%
45 Gastos de adquisición y conservación	76.4	87.9	11.6	15.1%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	39.1	58.2	19.2	49.1%
Resultado técnico bruto	57.7	58.0	0.3	0.6%
Gastos de administración	47.9	50.2	2.4	4.9%
Resultado técnico neto	9.8	7.8	(2.0)	-20.8%
Ingresos financieros netos	15.4	18.6	3.2	20.6%
57 Ingresos financieros y de inversión	22.9	24.5	1.6	6.9%
47 Gastos financieros y de inversión	7.5	5.9	(1.6)	-21.3%
Utilidad de operación	25.2	26.4	1.1	4.6%
Otros Ingresos/ (gastos) neto	10.6	5.0	(5.7)	-53.2%
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	6.4	4.9	(1.5)	-23.5%
Otros gastos no operacionales	10.4	7.0	(3.4)	-32.8%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	6.2	7.0	0.7	11.6%
Utilidad (pérdida) neta	35.9	31.4	(4.5)	-12.6%

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

Cifras relevantes: (en millones de USD)	Mixtas		Vida		Daños		Totales	
	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16
Primas Netas	171.6	183.4	180.2	179.7	79.9	83.2	431.7	446.3
Vida	34.6	34.0	81.3	79.6	0.0	0.0	115.9	113.5
Previsionales rentas y pensiones	0.1	0.0	57.8	49.1	0.0	0.0	57.8	49.2
Accidentes y enfermedades	37.6	40.1	31.9	41.4	0.4	0.3	69.9	81.8
Seguros de incendios y líneas aliadas	38.1	39.0	0.0	0.0	27.7	26.4	65.8	65.5
Seguro de Automotores	20.9	21.9	0.0	0.0	31.4	37.2	52.3	59.1
Otros seguros generales	33.0	41.8	9.2	9.6	18.4	17.4	60.7	68.8
Fianzas	7.3	6.6	0.0	0.0	2.0	2.0	9.2	8.6
Primas Cedidas	72.8	78.2	44.3	53.9	28.0	29.7	145.1	161.8
Prima Retenida	98.8	105.2	136.0	125.8	51.9	53.5	286.6	284.5
Prima Directa	157.6	169.4	142.5	160.5	70.6	77.4	370.7	407.3
Reaseguro Tomado	12.1	12.4	37.7	19.1	9.2	5.8	59.0	37.2
Coaseguro	1.9	1.6	0.0	0.0	0.1	0.1	2.0	1.7
Sinistros Pagados	89.9	90.9	101.5	110.8	42.2	36.2	233.6	237.9
Sinistros Recuperados	26.1	25.3	33.4	35.4	12.8	6.2	72.3	66.9
Sinistros Netos	63.7	65.6	68.1	75.4	29.5	30.0	161.3	171.0
Reservas Técnicas	72.6	77.6	82.2	83.4	27.2	29.1	182.0	190.2
Reservas por Sinistros	20.0	19.3	60.8	61.5	13.8	14.1	94.6	94.9
Resultado Técnico	11.6	10.4	3.6	2.3	-5.4	-5.0	9.8	7.8
Utilidad (Pérdida)	19.1	20.1	16.5	12.3	0.3	-1.0	35.9	31.4
Indicadores								
Indice de Cesión de Primas	42.4%	42.6%	24.6%	30.0%	35.0%	35.7%	33.6%	36.3%
Siniestralidad	61.6%	59.8%	58.9%	55.1%	57.8%	54.9%	59.6%	56.8%
Sinistros Recuperados	29.1%	27.8%	32.9%	32.0%	30.3%	17.2%	31.0%	28.1%
ROA	8.4%	8.4%	7.7%	5.4%	0.2%	-0.7%	6.0%	5.1%
ROE	18.3%	18.2%	20.3%	15.1%	0.3%	-1.1%	12.7%	11.0%
Indice Combinado	80.5%	80.4%	88.5%	90.2%	102.8%	102.8%	88.4%	89.0%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	113.9%	108.0%	49.3%	47.3%	62.0%	24.8%	76.8%	66.9%
Cobertura de inversiones a obligaciones	152.8%	153.4%	140.7%	138.4%	194.5%	117.7%	152.9%	140.5%

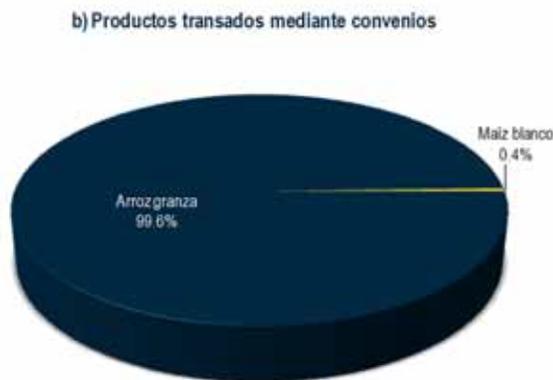


Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	sep-15	sep-16	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Monto total negociado	2,770.7	3,321.5	550.8	19.9%
<i>Mercado primario</i>	243.2	226.6	-16.6	-6.8%
<i>Mercado secundario</i>	242.8	232.1	-10.8	-4.4%
<i>Reportos</i>	2,122.5	2,636.9	514.4	24.2%
<i>Operaciones internacionales</i>	161.7	225.4	63.7	39.4%
<i>Mercado accionario</i>	0.5	0.6	0.1	33.2%
2 Titularizaciones	32.0	33.4	1.4	4.4%
3 Negociación promedio diaria de reportos	11.7	14.2	2.5	21.6%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta</i>	585.3	982.9	397.6	67.9%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	46.5	89.2	42.7	91.9%
5 Monto custodiados (en millones de USD)	7,206.7	7,539.2	332.5	4.6%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	5,127.6	5,701.8	574.2	11.2%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	2,079.1	1,837.4	-241.7	-11.6%
<i>Custodia física</i>	1,908.3	2,240.4	332.1	17.4%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,298.8	5,298.8	0.0	0.0%
Rendimientos promedio ponderado mensual				
6 Mercado primario	5.3	6.0	64.7 puntos base	
7 Mercado secundario	2.9	6.0	314.9 puntos base	
8 Reportos	1.3	1.9	56.0 puntos base	
Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)				
9 Totales	2,700.5	2,323.5	-377.0	-14.0%
<i>Mercado primario</i>	875.9	860.0	-16.0	-1.8%
<i>Mercado Secundario</i>	807.6	336.2	-471.4	-58.4%
<i>Reportos</i>	623.5	738.9	115.4	18.5%
<i>Operaciones internacionales</i>	386.2	382.7	-3.6	-0.9%
<i>Mercado accionario</i>	7.3	5.8	-1.5	-21.0%
Índices				
10 Índice Bursátil de El Salvador	194.4	193.7		
11 Capitalización Bursátil (en millones de USD)*	10,727.9	10,901.0		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000023%	0.000030%		
Participantes (Miles de USD)				
13 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	0.0	0.0%
<i>Total de activos</i>	16,387.0	15,939.0	-448.0	-2.7%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,922.9	1,363.6	-559.3	-29.1%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	345.6	(189.5)	-535.1	-154.8%
14 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,873.6	4,759.0	-114.6	-2.4%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,143.5	1,036.7	-106.8	-9.3%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	95.2	266.5	171.3	179.8%
15 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,450.7	2,609.7	159.0	6.5%
<i>Total de ingresos de operación</i>	840.5	858.0	17.4	2.1%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	141.8	185.9	44.2	31.2%

* Para el caso de las acciones que han registrado movimiento se toma el precio de mercado, caso contrario se toma el precio contable

Anexo 16. Productos transados por tipo de operación



Anexo 17. Compras por instituciones públicas en mercado abierto

(En USD)

Instituciones Públicas	2015	Proporción del total	2016	Proporción del total	Variación interanual
MINED	18068,027.07	39.2%	11784,094.16	36.8%	-34.8%
MAG	8686,555.98	18.8%	7163,843.40	22.4%	-17.5%
ISSS	3670,338.22	8.0%	6508,918.13	20.3%	77.3%
INSAFORP	2405,501.45	5.2%	3333,902.80	10.4%	38.6%
MINSAL	1315,462.46	2.9%	746,151.31	2.3%	-43.3%
BFA	898,759.00	1.9%	606,097.20	1.9%	-32.6%
CEPA	638,009.60	1.4%	513,255.60	1.6%	-19.6%
ISBM	-	0.0%	485,927.31	1.5%	
ISTA	131,411.76	0.3%	280,040.37	0.9%	113.1%
CNR	-	0.0%	168,516.00	0.5%	
LNB	278,830.00	0.6%	132,919.54	0.4%	-52.3%
CENTA	1464,597.28	3.2%	74,988.98	0.2%	-94.9%
MINEC	-	0.0%	60,319.01	0.2%	
FSV	8250,630.00	17.9%	43,400.00	0.1%	-99.5%
MARN	-	0.0%	41,188.07	0.1%	
ALCALDIA MUNICIPAL DE SANTA TECLA	-	0.0%	28,600.75	0.1%	
ANSP	20,398.23	0.0%	17,278.80	0.1%	-15.3%
SSF	174,594.00	0.4%	-	0.0%	
TSE	28,905.74	0.1%	-	0.0%	
BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A.	65,183.00	0.1%	-	0.0%	
Total general	46097,203.79	100%	31989,441.42	100%	

Anexo 18. Cifras e indicadores relevantes del sistema previsional

	sep-15	sep-16	Variación	
Sistema de ahorro privado				
1 Afiliados	2749,502	2892,568	143,066	5.2%
<i>Dependientes</i>	1094,075	1089,916	(4,159)	-0.4%
<i>Independientes</i>	1655,427	1802,652	147,225	8.9%
2 Cotizantes	687,157	702,062	14,905	2.2%
3 Ingreso base de cotización promedio (USD)	614.6	628.4	14	2.2%
4 Pensionados totales	64,713	72,511	7,798	12.1%
<i>Vejez</i>	34,444	40,070	5,626	16.3%
<i>Invalidez</i>	2,015	2,135	120	6.0%
<i>Sobrevivencia</i>	28,254	30,306	2,052	7.3%
5 Pensiones pagadas (miles de USD)	25,469.3	30,138.9	4,670	18.3%
<i>Vejez</i>	20,949.7	25,149.4	4,200	20.0%
<i>Invalidez</i>	506.0	535.5	30	5.8%
<i>Sobrevivencia</i>	4,013.6	4,454.0	440	11.0%
6 Relación cotizantes a afiliados	24.99%	24.27%	(0.72)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA ¹	23.96%	24.48%	0.52	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA ¹	95.87%	100.86%	4.99	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de USD)	58.9	60.4	2	2.6%
10 Recaudación acumulada de cotizaciones (millones de USD)	7,242.0	7,954.1	712	9.8%
11 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de USD)	8,506.8	9,214.5	708	8.3%
12 Total de la Cartera de Inversiones valorizada SAP (millones de USD)	8,331.3	8,921.1	590	7.1%
<i>Instituciones públicas</i>	6,718.9	7,305.6	587	8.7%
<i>Bancos</i>	467.5	471.8	4	0.9%
<i>Sociedades Nacionales</i>	28.6	48.5	20	69.5%
<i>Organismos Financieros de desarrollo</i>	42.1	20.4	(22)	-51.5%
<i>Valores extranjeros</i>	598.4	522.2	(76)	-12.7%
<i>Fondos de titularización</i>	475.8	552.6	77	16.1%
Sistema de pensiones público				
13 Afiliados ²	23,162	20,727	(2,435)	-10.5%
14 Cotizantes	12,372	10,278	(2,094)	-16.9%
15 Pensionados totales	97,732	97,972	240	0.2%
<i>Vejez</i>	68,105	67,939	(166)	-0.2%
<i>Invalidez</i>	793	729	(64)	-8.1%
<i>Sobrevivencia</i>	28,834	29,304	470	1.6%
16 Pensiones pagadas (miles de USD)	30,589.4	31,488.7	899	2.9%
<i>Vejez</i>	24,965.5	25,745.8	780	3.1%
<i>Invalidez</i>	175.2	159.8	(15)	-8.8%
<i>Sobrevivencia</i>	5,448.8	5,583.1	134	2.5%
17 Recaudación Mensual (millones de USD)	1.9	1.5	(0)	-20.9%

¹ Hace referencia a la PEA reportada por la EHPM de 2015, publicada por DIGESTYC.

² Hace referencia a los afiliados activos.

Anexo 19. Afiliados SAP por tipo de trabajador, género y edad.

Edad	Dependientes			Independientes			TOTAL		
	Femenino	Masculino	Total	Femenino	Masculino	Total	Femenino	Masculino	Total
De 10 a 14 años	4	13	17	23	49	72	27	62	89
De 15 a 19 años	221	364	575	57,706	57,969	115,665	57,927	58,313	116,240
De 20 a 24 años	1,796	2,568	4,354	241,630	257,253	498,883	243,426	259,811	503,237
De 25 a 29 años	43,431	53,945	97,376	239,503	253,057	492,560	282,934	307,002	589,936
De 30 a 34 años	118,915	145,832	264,747	156,128	157,908	314,036	275,043	303,740	578,783
De 35 a 39 años	112,034	136,017	248,051	78,967	71,896	150,863	191,001	207,713	398,714
De 40 a 44 años	81,306	101,023	182,329	48,364	37,459	85,823	129,670	138,482	268,152
De 45 a 49 años	59,261	74,448	133,709	35,145	26,572	61,717	94,406	101,020	195,426
De 50 a 54 años	25,934	54,121	80,055	22,502	21,034	43,536	48,436	75,155	123,591
De 55 a 59 años	13,644	31,496	45,140	9,856	15,033	24,889	23,500	46,529	70,029
De 60 a 64 años	5,648	19,530	25,178	2,714	6,833	9,547	8,362	26,363	34,725
De 65 a 69 años	126	7,749	7,875	916	2,801	3,717	1,042	10,550	11,592
De 70 a 74 años	37	276	313	27	1,376	1,403	64	1,652	1,716
De 75 a 79 años	16	108	124	4	96	100	20	204	224
De 80 a 84 años	4	53	57	3	28	31	7	81	88
85 ó más	3	13	16	2	8	10	5	21	26
Total SAP	462,380	627,536	1,089,916	893,490	909,162	1,802,652	1,355,870	1,536,698	2,892,568

Anexo 20. Pensionados SAP por tipo y género.

	sep-12	sep-13	sep-14	sep-15	sep-16
Femenino	7,021	7,548	12,921	14,881	17,679
Masculino	11,517	12,072	17,475	19,563	22,391
Vejez	18,538	19,620	30,396	34,444	40,070
% del total	41.3%	41.8%	51.5%	53.2%	55.3%
Femenino	16,778	17,475	18,618	19,889	21,627
Masculino	7,775	7,875	8,107	8,365	8,679
Sobreviviencia	24,553	25,350	26,725	28,254	30,306
% del total	54.7%	54.1%	45.3%	43.7%	41.8%
Femenino	423	433	446	466	489
Masculino	1,407	1,497	1,491	1,549	1,646
Invalidez	1,830	1,930	1,937	2,015	2,135
% del total	4.1%	4.1%	3.3%	3.1%	2.9%
Total	44,921	46,900	59,058	64,713	72,511

Anexo 21. Causantes y beneficiarios, Supervivencia SAP

		Femenino	Masculino	Total
sep-11	Causantes	1,845	9,206	11,051
	Beneficiarios	15,386	7,358	22,744
sep-12	Causantes	2,033	10,166	12,199
	Beneficiarios	16,778	7,775	24,553
sep-13	Causantes	2,154	10,879	13,033
	Beneficiarios	17,475	7,875	25,350
sep-14	Causantes	2,342	11,823	14,165
	Beneficiarios	18,618	8,107	26,725
sep-15	Causantes	2,534	12,822	15,356
	Beneficiarios	19,889	8,365	28,254
sep-16	Causantes	2,759	14,252	17,011
	Beneficiarios	21,627	8,679	30,306

Anexo 22. IBC septiembre 2015-2016

IBC USD	2015			2016		
	Femenino	Masculino	Total	Femenino	Masculino	Total
Total cotizantes	300,162	386,995	687,157	304,428	397,634	702,062
Hasta 154.8	12,290	15,027	27,317	11,246	12,829	24,075
154.9 - 171.3	1,739	2,164	3,903	1,623	1,653	3,276
171.4 - 228.5	14,384	9,835	24,219	14,337	10,224	24,561
228.6 - 285.6	51,079	62,640	113,719	50,191	63,154	113,345
285.7 - 342.7	38,122	48,166	86,288	41,742	51,896	93,638
342.8 - 457.0	47,398	71,517	118,915	48,456	74,405	122,861
457.1 - 571.3	23,449	46,095	69,544	24,503	49,657	74,160
571.4 - 685.6	18,272	27,332	45,604	20,007	28,535	48,542
685.7 - 799.9	19,546	20,420	39,966	18,395	20,561	38,956
800.0 - 914.2	18,786	16,782	35,568	18,844	16,920	35,764
914.3 - 1028.5	13,955	14,156	28,111	13,105	13,654	26,759
1028.6 - 1142.7	11,258	10,845	22,103	11,149	10,883	22,032
1142.8 - 1257.0	7,287	7,231	14,518	6,469	7,673	14,142
1257.1 - 1371.3	4,031	6,119	10,150	4,175	5,216	9,391
1371.4 - 1485.6	3,200	3,862	7,062	3,386	4,222	7,608
1485.7 - 1599.9	2,623	3,369	5,992	2,847	3,623	6,470
1600 - 1714.2	1,957	2,688	4,645	2,384	2,926	5,310
1714.3 - 1828.5	1,553	2,233	3,786	1,605	2,237	3,842
1828.6 - 1942.7	1,083	1,552	2,635	1,202	1,723	2,925
1942.8 - 2057.0	1,340	2,195	3,535	1,461	2,300	3,761
2057.1 - 2171.3	905	1,325	2,230	886	1,337	2,223
2171.4 - 2285.6	635	1,090	1,725	777	1,159	1,936
2285.7 - 2399.9	542	904	1,446	642	990	1,632
2400.0 - 2514.2	678	1,124	1,802	775	1,218	1,993
2514.3 - 2628.5	347	626	973	359	653	1,012
2628.6 - 2742.7	373	616	989	358	597	955
2742.8 - 2857.0	308	583	891	299	579	878
2857.1 - 2971.3	259	420	679	251	434	685
2971.4 - 3085.6	375	657	1,032	395	722	1,117
3085.7 - 3199.9	167	354	521	195	361	556
3200.0 - 3314.2	201	388	589	242	435	677
3314.3 - 3428.5	173	322	495	169	277	446
3428.6 - 3542.7	225	377	602	225	441	666
3542.8 - 3657.0	132	232	364	130	260	390
3657.1 - 3771.3	104	208	312	120	203	323
3771.4 - 3885.6	112	212	324	124	208	332
3885.7 - 3999.9	98	175	273	93	174	267
4000.0 - 4114.2	145	293	438	160	322	482
4114.3 - 4228.5	77	137	214	90	150	240
4228.6 ó más	954	2,724	3,678	1,011	2,823	3,834
IBC Promedio	\$ 600.01	\$ 626.52	\$ 614.63	\$ 614.48	\$ 637.98	\$ 628.36

Anexo 23. Pensionados SAP por edad a septiembre 2016

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	466	466
De 5 a 9 años	0	0	1,671	1,671
De 10 a 14 años	0	0	3,046	3,046
De 15 a 19 años	0	0	4,153	4,153
De 20 a 24 años	0	7	1,722	1,729
De 25 a 29 años	0	44	431	475
de 30 a 34 años	0	132	788	920
De 35 a 39 años	0	254	1,338	1,592
De 40 a 44 años	0	288	1,668	1,956
De 45 a 49 años	0	347	1,926	2,273
De 50 a 54 años	1	425	2,459	2,885
De 55 a 59 años	7,672	461	2,629	10,762
De 60 a 64 años	17,054	142	2,524	19,720
De 65 a 69 años	11,675	33	1,887	13,595
De 70 a 74 años	3,624	2	1,326	4,952
De 75 a 79 años	34	0	1,005	1,039
De 80 a 84 años	7	0	698	705
85 años ó más	3	0	569	572
Total SAP	40,070	2,135	30,306	72,511

Anexo 24. Matriz de riesgos

En función de los diferentes elementos que considera el proceso de supervisión con base en riesgo, la Superintendencia ha desarrollado una matriz de riesgos, la cual da resultados consolidados e individuales, teniendo por objeto presentar las principales exposiciones en función del tipo de mercado, giro del negocio, tamaño y complejidad del mismo, valorando la calidad de la gestión y estableciendo a través de la metodología de medición y evaluación de los riesgos, su impacto en la situación financiera de la entidad. Por cada tipo de riesgo se plantea una calificación que va en 4 niveles, desde el nivel 1 con riesgo bajo, hasta el nivel 4 con riesgo alto, como se muestra en el siguiente esquema:

(1)

Adecuada gestión de los riesgos que mitiga en forma razonable los riesgos, con una probabilidad baja de impactos negativos en capital económico y en los ingresos.

(2)

La gestión mitiga en forma razonable los riesgos, con una probabilidad promedia de impactos negativos en el futuro cercano, en el capital económico y en los ingresos.

(3)

Debilidades en la gestión que no mitigan en buena medida los riesgos, que sin exponerla a amenazas en el corto plazo, existen probabilidades que provoquen impactos negativos en el capital económico y en los ingresos.

(4)

Debilidades en la gestión que no mitiga en gran medida los riesgos, con exposición a amenazas en el corto plazo, con una alta probabilidad que provoquen impactos negativos en el capital económico y en los ingresos.

Las calificaciones anteriores son justificadas en función de los factores de exposición de riesgos, los mitigantes establecidos y las áreas de preocupación por cada entidad; estas calificaciones son revisadas periódicamente, a partir de los insumos de las distintas áreas de esta Superintendencia involucradas en el proceso de supervisión.

PANORAMA
FINANCIERO

EDICIÓN 5 • SEPTIEMBRE 2016



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

Superintendencia del Sistema Financiero