

PANORAMA FINANCIERO

EDICION 2 • DICIEMBRE 2015

Sistema de
Pensiones
Patrimonio creció en 7.2%

Mercado de
Valores
Monto transado creció 6.1%

SEGUROS
Colocación de primas
netas incremento 6.4%.

BANCOS

Préstamos brutos crecieron
3.6% a diciembre de 2015.



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

PANORAMA FINANCIERO

CONTENIDO

I. MAPAS DE RIESGO	PÁG 8
II. BANCOS, BANCOS COOPERATIVOS Y SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO	PÁG 10
III. ASEGURADORAS	PÁG 20
IV. MERCADO DE VALORES	PÁG 29
V. SISTEMA DE PENSIONES	PÁG 35
VI. INCLUSIÓN FINANCIERA	PÁG 40
ANEXOS	PÁG 46
BIBLIOGRAFÍA	PÁG 64

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

MAPAS DE RIESGO

Figura 01. Mapas de riesgo a diciembre 2015

8

BANCOS, BANCOS COOPERATIVOS Y SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO

Tabla 01. Activos por entidad	10
Tabla 02. Estructura de inversiones	10
Gráfico 01. Participación en operaciones de compra	10
Gráfico 02. Préstamos brutos	11
Gráfico 03. Préstamos brutos a PIB	11
Gráfico 04. Préstamos brutos por sector	11
Gráfico 05. Préstamos a PIB por destinos	12
Gráfico 06. Otorgamientos mensuales	12
Tabla 03. Préstamos por sector de empresas	12
Tabla 04. Préstamos productivos	13
Tabla 05. Estadísticas por tipo de préstamo de consumo	14
Tabla 06. Estadísticas por precio y tipo de inmueble	14
Gráfico 07. Provisiones a préstamos vencidos	15
Gráfico 08. Provisiones a bienes recibidos en pago y adjudicados	15
Gráfico 09. Préstamos castigados	16
Tabla 07. Préstamos castigados	16
Gráfico 10. Fuentes de fondeo	16
Gráfico 11. Participación de las fuentes de fondeo	16
Gráfico 12. Depósitos a PIB	17
Gráfico 13. Depósitos a préstamos brutos	17
Gráfico 14. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez	17
Gráfico 15. Índice de productividad de activos	18
Gráfico 16. Índice de costo financiero	18
Gráfico 17. Retorno patrimonial y sobre activos	18
Gráfico 18. Número de puntos de servicio	19
Gráfico 19. Corresponsales financieros por departamento	19

ASEGURADORAS

Gráfico 20. Nivel de profundización	20
Gráfico 21. Primas per cápita	20
Gráfico 22. Primas por tipo de aseguradora	20
Gráfico 23. Primas netas por ramos	21
Gráfico 24. Variación interanual de primas netas	21
Gráfico 25. Estructura de primas	21
Gráfico 26. Primas directas y reaseguro	21
Gráfico 27. Índice de cesión de primas	22
Gráfico 28. Índice de siniestralidad	22
Gráfico 29. Reservas	22
Gráfico 30. Reservas técnicas	22

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Tabla 08. Utilidad	23
Gráfico 31. Estructura de primas	23
Gráfico 32. Variación interanual de primas netas	23
Gráfico 33. Primas directas, reaseguro, coaseguro	24
Gráfico 34. Porcentaje de cesión de primas	24
Gráfico 35. Siniestralidad	24
Gráfico 36. Reservas por ramo	24
Gráfico 37. Primas directas, reaseguro, coaseguro	25
Tabla 09. Utilidad	25
Gráfico 38. Estructura de las primas	25
Gráfico 39. Primas directas, reaseguro y coaseguro	25
Gráfico 40. Índice de cesión de primas	26
Gráfico 41. Siniestralidad	26
Gráfico 42. Reservas	26
Tabla 10. Utilidades	26
Gráfico 43. Reservas por ramos	27
Gráfico 44. Estructura de inversiones	27
Gráfico 45. Rentabilidad implícita de las inversiones	27
Gráfico 46. Participación de las operaciones de compra	27
Gráfico 47. Participación de primas netas	28
Gráfico 48. Cesión de primas y siniestralidad	28

MERCADO DE VALORES

Gráfico 49. Participantes del Mercado de Valores	29
Gráfico 50. Montos negociados en BVES	29
Gráfico 51. Montos de LETES	30
Gráfico 52. Tipos de instrumento en mercado primario	30
Gráfico 53. Titularizaciones	30
Gráfico 54. Rendimiento en mercado primario	30
Gráfico 55. Rendimiento en mercado primario y TIBA	31
Gráfico 56. Títulos negociados en mercado secundario	31
Gráfico 57. Compradores y vendedores en mercado secundario	31
Gráfico 58. Rendimiento en mercado secundario y TIBP	31
Gráfico 59. Vendedores y compradores de reportos	32
Gráfico 60. Monto y rendimiento de reportos	32
Gráfico 61. Rendimiento del mercado de reportos	32
Gráfico 62. Operaciones internacionales	32
Gráfico 63. Operaciones internacionales de venta	33
Gráfico 64. Mercado accionario e IBES	33
Gráfico 65. Montos custodiados	33
Gráfico 66. Liquidación promedio	33
Gráfico 67. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa	34
Gráfico 68. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa	34
Gráfico 69. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores	34

Y TABLAS

SISTEMA DE PENSIONES

Gráfico 70. Cotizantes SAP por género	35
Gráfico 71. Rango de IBC por género	35
Gráfico 72. PEA, afiliados y cotizantes	36
Gráfico 73. Personas pensionadas del SAP	36
Gráfico 74. Pensiones pagadas del SAP	36
Gráfico 75. Rango y número de pensiones pagadas por vejez	36
Gráfico 76. Recaudación y patrimonio del fondo de pensiones	37
Gráfico 77. Rentabilidad real y nominal promedio	37
Gráfico 78. Evolución de la cartera valorizada	37
Gráfico 79. Participación de las operaciones de compra	38
Gráfico 80. Evolución de los CIP	38
Gráfico 81. Cotizantes SPP	38
Gráfico 82. Personas pensionadas entre cotizantes	39
Gráfico 83. Tipos de personas pensionadas	39
Gráfico 84. Recaudación y pago de pensiones	39
Gráfico 85. Rangos de pensiones	39

INCLUSIÓN FINANCIERA

Figura 02. Oportunidades y obstáculos de la IF	40
Figura 03. Grupos de personas sin acceso al sistema financiero formal	41
Figura 04. Productos, servicios y canales de la IF	41
Figura 05. Propuesta de una estrategia nacional de inclusión financiera	44
Figura 06. Avance de la IF en El Salvador	44

CRÉDITOS

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 Menendez

Dirección de Estudios y Metodología

Yasmin Villanueva

Departamento de Estudios

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

Dirección de Riesgos

Marleni de Rodríguez

Departamento de Riesgo de Crédito

Guillermo Rivas, Guillermo Aguilera Cativo, Tatiana Marroquín y Ana Evelyn Urquilla.

Departamento de Riesgo Operacional y Tecnológico

Mirna Portillo, Nely Alvarado, Omar Ayala, Osbaldo Calderon, Marta Castro, Vicky Echegoyen, Evelyn Estrada, Celenia González, Morena González, Hugo Interiano, Miguel Meléndez, Daysi Minero, Moisés Palacios, Rosa Pineda, Claudia Ramos, René Rivas y Ricardo Soto.

Departamento de Riesgo de Mercado y Liquidez

Henry Ventura, Mónica Alvarado, Wilfredo Girón, Cecilia Hernández y Nuria López.

Dirección de Análisis de Entidades

Delmy Violeta Segovia de Girón

Departamento de Análisis de Entidades

Tito Angel Linares Rivera, Zuleyma del Carmen Cruz de Alfaro, Marcela Patricia Barrera López, Nelson Vladimir Cerritos, Teresa Escobar de Rodas, Estela Elizabeth Fuentes Aparicio, Guadalupe Gómez García, Aldo José Martínez Gómez, Ana Ethel Melendez Santiago, Ana Maria Sánchez de Rodríguez y José Roberto Alas Quintanilla.

Oficinas

7ª Avenida Norte N° 240

San Salvador, El Salvador

@SSF_ElSalvador

comunicaciones@ssf.gob.sv

contacto@ssf.gob.sv

www.ssf.gob.sv

Tel: (503)2268-5700

(503)2133-2900

INTRODUCCIÓN



Continuando con el compromiso de la Superintendencia del Sistema Financiero de compartir con los sectores profesionales, académicos, empresariales y público en general, los análisis e investigaciones realizados por los profesionales que forman parte de la institución se presenta la segunda edición de la revista "Panorama Financiero" a diciembre de 2015.

Como primer punto se actualiza la información por mercado de los mapas de riesgo; este insumo no sólo es importante para la realización de la labor de supervisión, sino que constituye un aporte relevante a las entidades supervisadas y los mercados para la toma de decisiones.

También se analiza el comportamiento de los sectores de forma agregada – bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito; seguros; mercado de valores y sistema de pensiones – no sólo considerando las principales variables, sino también diferentes indicadores para evaluar aspectos como sanidad de cartera, solvencia, liquidez, siniestralidad y rentabilidad.

Finalmente se incluye un apartado explicando las definiciones básicas de inclusión financiera; los tipos de productos, servicios y canales; así como los principales indicadores sobre acceso y uso; con una breve descripción de los avances del tema en El Salvador.

Es importante resaltar que al cierre del año las cifras muestran un sistema financiero estable, con mercados eficientes y transparentes, los cuales se robustecen con la gestión de riesgos que las entidades desarrollan y la labor de supervisión de la Superintendencia.

I. MAPAS DE RIESGO

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), la Superintendencia del Sistema Financiero realiza una reunión anual con los bancos comerciales y estatales, bancos cooperativos, sociedades de ahorro y crédito, aseguradoras, mercado de valores y sistema de pensiones, para presentar de manera consolidada los mapas de riesgo por industria.

Estos mapas integran la visión y perspectivas de la Superintendencia con respecto a los supervisados, en relación a la posición financiera interanual, la estructura de los portafolios y la gestión de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional y tecnológico y lavado de activos y financiamiento al terrorismo (LA/FT) y técnicos de cada industria.

A continuación se presentan los mapas de riesgos por grupos de entidades (Figura 01).

BANCOS COMERCIALES



BANCOS COOPERATIVOS



Para lectura de esta ilustración ver: ANEXO 15. Metodologías de Medición y Evaluación de riesgo

SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO

	CALIFICACIÓN
RIESGO DE CRÉDITO	POR ENCIMA DEL PROMEDIO
RIESGO DE MERCADO	BAJO
RIESGO DE LIQUIDEZ	MODERADO
RIESGO OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO	POR ENCIMA DEL PROMEDIO
RIESGO LA/FT	POR ENCIMA DEL PROMEDIO

ASEGURADORAS

	CALIFICACIÓN
RIESGO DE CRÉDITO	MODERADO
RIESGO DE MERCADO	MODERADO
RIESGO DE LIQUIDEZ	BAJO
RIESGO OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO	POR ENCIMA DEL PROMEDIO
RIESGO LA/FT	POR ENCIMA DEL PROMEDIO
RIESGO TÉCNICO	POR ENCIMA DEL PROMEDIO

VALORES

	CALIFICACIÓN
RIESGO DE CRÉDITO	MODERADO
RIESGO DE MERCADO	BAJO
RIESGO DE LIQUIDEZ	BAJO
RIESGO OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO	POR ENCIMA DEL PROMEDIO
RIESGO LA/FT	POR ENCIMA DEL PROMEDIO

PENSIONES

	CALIFICACIÓN
RIESGO DE CRÉDITO	MODERADO
RIESGO DE MERCADO	MODERADO
RIESGO DE LIQUIDEZ	MODERADO
RIESGO OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO	MODERADO
RIESGO LA/FT	MODERADO

II. BANCOS, BANCOS COOPERATIVOS Y SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO

A diciembre 2015 operaban en El Salvador doce bancos comerciales, dos bancos estatales, seis bancos cooperativos y cuatro sociedades de ahorro y crédito (SAC).

1. ACTIVOS

Los activos de estas entidades alcanzaron US\$16,492.9 millones, presentando un crecimiento interanual de 7.1%, impulsado principalmente por los bancos Davivienda, Agrícola y América Central (Tabla 01).

Tabla 01. Activos por entidad

<i>(millones de US\$)</i>				
Entidad	Dec-14	Dec-15	Variación	
Agrícola	4,039.4	4,201.5	162.1	4.0%
Davivienda	2,114.8	2,309.1	194.2	9.2%
Scotiabank	1,955.8	2,032.4	76.6	3.9%
BAC	1,721.5	1,844.2	122.7	7.1%
Citi El Salvador	1,583.1	1,576.4	(6.6)	-0.4%
Promerica	902.6	1,022.9	120.3	13.3%
Hipotecario	787.3	865.4	78.1	9.9%
G&T	501.6	542.6	41.0	8.2%
BFA	298.2	319.6	21.4	7.2%
Procredit	275.2	304.8	29.6	10.7%
Industrial	263.9	295.8	31.9	12.1%
COMEDICA	196.8	214.6	17.8	9.1%
BANCOVI	136.3	157.7	21.5	15.8%
Azteca	135.9	114.6	(21.2)	-15.6%
Azul	-	121.5	121.5	N/A
Multi inversiones	105.0	114.1	9.1	8.7%
Primer Banco	89.7	99.8	10.1	11.2%
Integral	85.8	95.5	9.7	11.3%
CREDICOMER	74.6	81.5	6.9	9.2%
Izalqueño	46.2	49.6	3.4	7.3%
BTS	47.6	47.3	(0.3)	-0.6%
Citibank, N.A.	18.5	32.5	14.0	75.9%
Multivalores	7.4	35.5	28.2	N/A
Constelación	13.9	13.9	(0.0)	-0.2%
Total	15,401.2	16,492.9	1,091.7	7.1%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

A nivel de balance general se observó un incremento de 62.1% en la cuenta inversiones financieras que alcanzó US\$1,142.1 millones (Anexo 01); este aumento correspondió principalmente a títulos emitidos por el Estado cuya participación se incrementó de 53.6% a 71.1% (Tabla 02).

Del saldo invertido en títulos del Estado por US\$811.5 millones, 64.4% correspondían a Letras del Tesoro (LETES) y 18.1% a Eurobonos y Bonos El Salvador.

Tabla 02. Estructura de inversiones

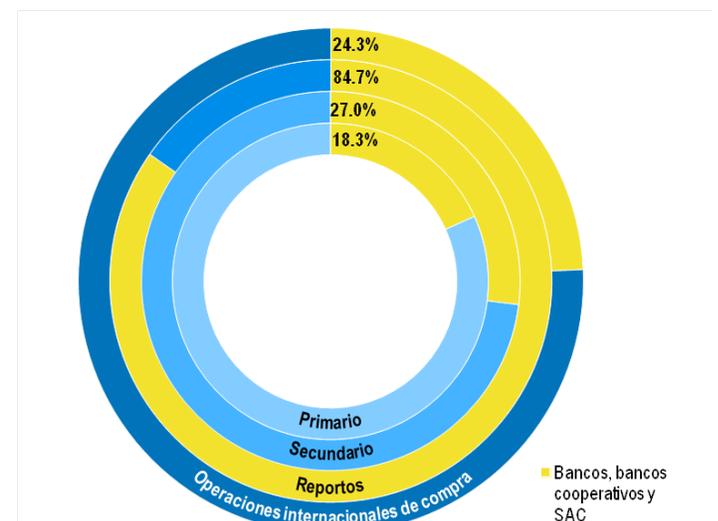
<i>(millones de US\$)</i>						
Tipo de inversión	Dec-14		Dec-15		Variación	
Estado	377.9	53.6%	811.5	71.1%	433.6	114.7%
Extranjeras	128.1	18.2%	97.6	8.5%	(30.5)	-23.8%
Otras entidades del SF	58.5	8.3%	66.8	5.8%	8.3	14.3%
BCR	66.4	9.4%	97.9	8.6%	31.5	47.4%
Empresas	19.8	2.8%	11.3	1.0%	(8.4)	-42.7%
Bancos	30.8	4.4%	30.7	2.7%	(0.1)	-0.3%
Intereses	23.2	3.3%	26.3	2.3%	3.1	13.2%
Total	704.7	100.0%	1,142.1	100.0%	437.4	62.1%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

En 2015, la participación de los bancos, bancos cooperativos y SAC en las operaciones de compra en el mercado de valores fue del 70.3%; adquirieron US\$2,510.7 millones en reportos, US\$75.4 millones en mercado primario, US\$73.0 millones en secundario y US\$22.8 millones en operaciones internacionales (Gráfico 01).

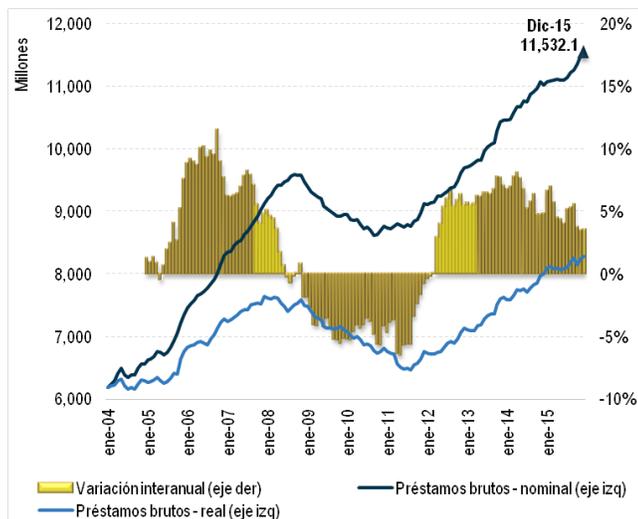
En las operaciones de venta el porcentaje de participación fue 16.1%.

Gráfico 01. Participación en operaciones de compra



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 02. Préstamos brutos



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

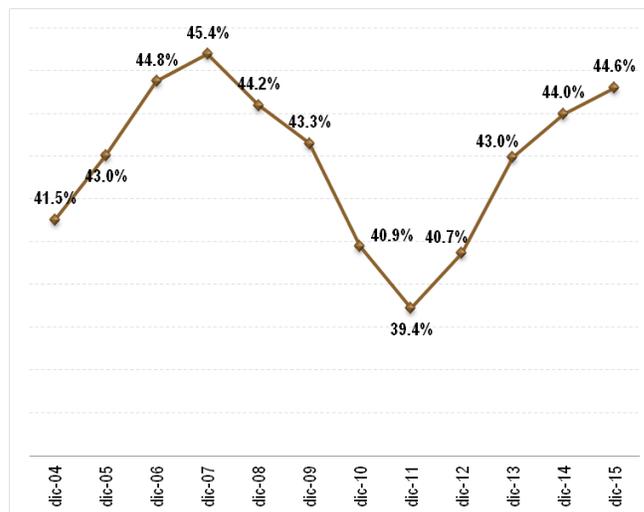
1.1. PRÉSTAMOS BRUTOS

Los préstamos brutos constituyen el principal activo de las entidades, con una participación del 69.9% del total.

Su ritmo de crecimiento interanual en términos reales presentó una tendencia a la baja, reflejando 3.6% a diciembre 2015, luego de alcanzar su máximo nivel después de la crisis en abril 2014 con 8.1%; el saldo en términos nominales ascendió a US\$11,532.1 millones (Gráfico 02).

Al relacionar este saldo con el Producto Interno Bruto a precios corrientes publicado por el Banco Central de Reserva, refleja una expansión de 60 puntos base respecto al año anterior (Gráfico 03).

Gráfico 03. Préstamos brutos a PIB



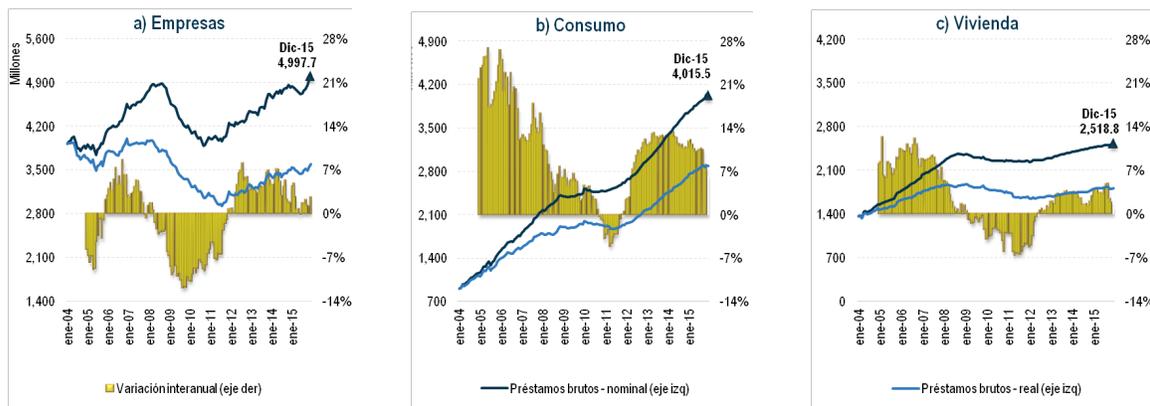
Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

En el caso de los préstamos a empresas se observa un aumento en el crecimiento interanual de 1.6% en 2014 a 2.7% en 2015 (Gráfico 04-a); los préstamos destinados a consumo redujeron su nivel de crecimiento de 10.8% a 6.4% y vivienda de 2.8% a 1.2% (Gráficos 04-b y c).

La participación de consumo respecto al total de préstamos se incrementó de 33.9% a 34.8%, empresas y vivienda redujeron su participación de 43.7% a 43.3% y de 22.4% a 21.8%.

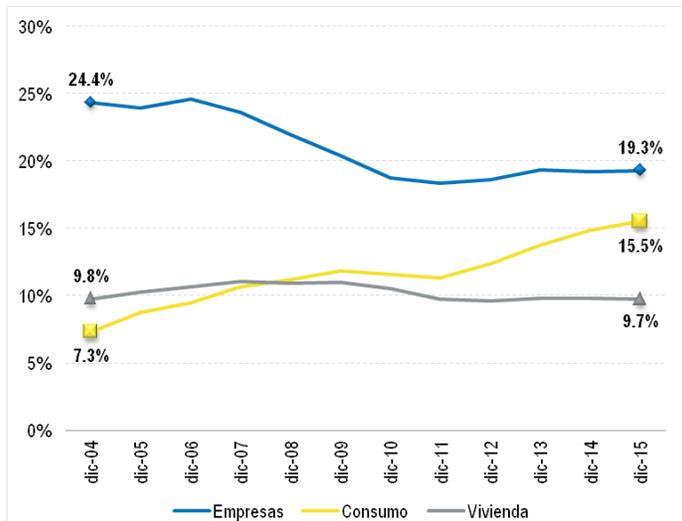
Analizando la relación de préstamos por destinos a PIB, consumo duplicó su relación de 7.3% en diciembre 2004 a 15.5% a diciembre 2015; para empresas se redujo de 24.4% a 19.3%, mientras vivienda no experimentó variaciones significativas (Gráfico 05).

Gráfico 04. Préstamos brutos por sector



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

Gráfico 05. Préstamos a PIB por destinos



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

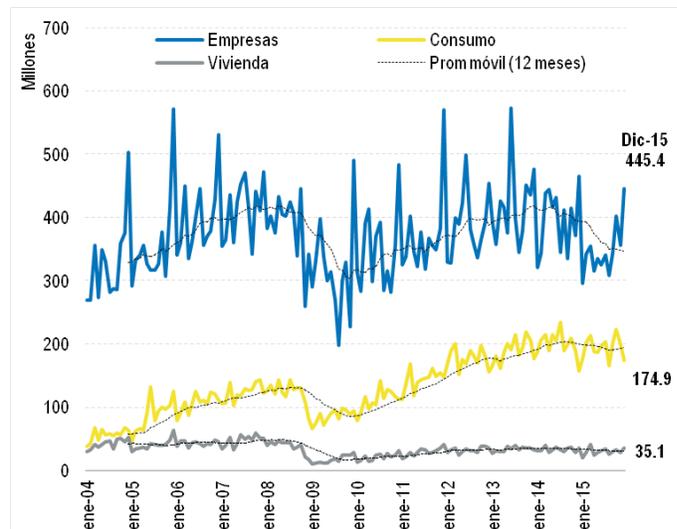
Al analizar los montos otorgados se observa una reducción interanual en todos los destinos; para empresas el promedio de los últimos doce meses de US\$347.3 millones fue menor en 12.1% respecto al 2014, en el caso de consumo y vivienda el promedio de US\$194.4 millones y US\$30.2 millones presentaron reducciones interanuales de 2.7% y 9.5% respectivamente (Gráfico 06).

PRÉSTAMOS A EMPRESAS

Los sectores de mayor participación en los préstamos empresariales continuaron siendo comercio, industria manufacturera y servicios con 30.9%, 20.7% y 18.2% (Tabla 03), interanualmente estas carteras crecieron 2.0%, 0.1% y 2.1% respectivamente en términos reales (Anexo 02).

Lo sectores de mayor crecimiento fueron minerías y canteras con 25.5%; electricidad, gas, agua y

Gráfico 06. Otorgamientos mensuales



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

servicios sanitarios con 22.1% e instituciones financieras privadas con 12.0%.

La tasa efectiva ponderada de préstamos a empresas fue de 8.6%; la menor correspondió a industria manufacturera con 6.8% y la mayor a transporte, almacenaje y comunicaciones con 11.0%.

El índice de vencimiento presenta una tendencia a la baja con una reducción de 10 puntos base, pasando a 1.7% a la fecha de análisis (Anexo 03); el mayor índice correspondió al sector construcción con 2.7%, seguido por comercio con 2.5%; interanualmente la mayor reducción fue de minería y canteras en 210 puntos base, ubicándose en 0.4% a la fecha de análisis.

Por tipo de préstamo, las líneas decrecientes representan el 75.8% de los saldos destinados a empresas y 23.4% son líneas rotativas y sobregiros;

Tabla 03. Préstamos por sector de empresas

	Saldo adeudado (millones de US\$ y %)	Número de créditos	Monto promedio
Agropecuario	381.5 7.6%	41,620 30.4%	11,741.8
Minerías y canteras	7.2 0.1%	66 0.0%	140,443.4
Industria manufacturera	1,035.0 20.7%	10,193 7.4%	136,819.8
Construcción	362.1 7.2%	2,359 1.7%	207,984.2
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios	194.9 3.9%	117 0.1%	2,303,513.6
Comercio	1,542.7 30.9%	60,340 44.0%	35,623.1
Transporte, almacenaje y comunicaciones	205.9 4.1%	5,056 3.7%	59,313.1
Servicios	908.5 18.2%	14,633 10.7%	84,321.0
Entidades financieras privadas	214.2 4.3%	385 0.3%	899,157.0
Gobierno central y otras instituciones oficiales	0.0 0.0%	0 0.0%	N/A
Actividades no clasificadas	145.9 2.9%	2,278 1.7%	99,177.7
Empresas	4,997.7 100.0%	137,047 100.0%	50,406.6

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Tabla 04. Préstamos productivos

	Monto otorgado (millones de US\$ y %)		Número de créditos	
Agropecuario	149.8	10.7%	30,203.0	68.5%
Industria manufacturera	808.4	57.7%	6,781.0	15.4%
Servicios	170.8	12.2%	3,607.0	8.2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	73.7	5.3%	1,785.0	4.1%
Construcción	137.7	9.8%	1,547.0	3.5%
Comercio	7.2	0.5%	75.0	0.2%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	53.1	3.8%	75.0	0.2%
Empresas	1,400.7	100.0%	44,073.0	100.0%

Fuente: Sistema de Préstamos Productivos de la SSF

en número de créditos la participación fue de 88.7% y 8.2% respectivamente (Anexo 04-a y b); del total de préstamos decrecientes 45.9% han sido otorgados a menos de dos años plazo y 32.8% con un plazo de dos a cinco años (Anexo 04-c).

Respecto al tamaño de empresa, el destino principal a la fecha del análisis fue gran empresa, con una participación del 45.7% de los saldos y un monto otorgado promedio de US\$519.8 miles; la mediana empresa representa el 23.8% y el monto otorgado promedio fue de US\$158.1 miles; en el caso de la pequeña empresa la participación fue del 14.1% y el otorgamiento promedio fue de US\$61.5 miles. Existe un 7.3% de los saldos no identificados por tamaño de empresa; sin embargo, dado su monto promedio de US\$11.7 miles, se infiere que éstos corresponden al segmento de autoempleo o microempresa, con lo cual la participación en saldos del segmento alcanzaría 8.8% (Anexo 04-e).

La tasa efectiva ponderada y el índice de vencimiento muestran una tendencia inversa respecto al monto promedio otorgado por tamaño de empresa; la tasa promedio ponderada oscila entre 6.4% para empresas grandes y 17.8% para autoempleo, mientras que el índice de vencimiento fluctúa entre 1.1% y 6.2% respectivamente (Anexo 04-e).

En cuanto a las modificaciones, 10.6% de los saldos a diciembre 2015 han sido consolidados, reestructurados o refinanciados, observándose una reducción de 60 puntos bases respecto a diciembre 2014; la mayor participación correspondió a consolidaciones con 6.8% de la cartera de empresas (Anexo 04-f). Los sectores económicos con mayor porcentaje de modificaciones fueron comercio con 25.6%, servicios con 21.3% y construcción con 15.3%

del total (Anexo 04-g).

Con fecha 25 de febrero de 2015 fueron aprobadas por el Comité de Normas las "Medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez" con el objetivo de incentivar mediante la reducción de estos requerimientos el otorgamiento de préstamos productivos.

Entre el 25 de febrero y 29 de diciembre de 2015 (22 catorcenos), se otorgaron 44,073 préstamos por un saldo de US\$1,400.7 millones. El sector de mayor impacto fue agropecuario, receptor del 68.5% de los préstamos otorgados por un monto de US\$149.8 millones, e industria manufacturera con 15.4% por un monto de US\$808.4 millones (Tabla 04).

PRÉSTAMOS DE CONSUMO

A la fecha de referencia del análisis 75.9% de los saldos destinados a préstamos de consumo correspondían a líneas decrecientes y 22.3% a tarjetas de crédito (Tabla 05); aún cuando los sobregiros tienen la menor participación con sólo 0.8% del total de préstamos, el número promedio de otorgamientos mensuales durante el año fue de 96,484 créditos, equivalente al 81.3% de las referencias existentes al cierre del año.

El monto otorgado promedio en el caso de las líneas decrecientes fue de US\$4,225.8, rotativas de US\$10,856.6, sobregiros de US\$446.4 y tarjetas de crédito por US\$3,032.6. Éstas presentaron variaciones de 17.4%, 5.3%, -7.0% y 2.5% respecto a diciembre 2014.

La mayor tasa efectiva ponderada correspondió a tarjeta de crédito con 29.8% y la más baja a las líneas rotativas con 12.4%.

Tabla 05. Estadísticas por tipo de préstamo de consumo

	Saldo adeudado (millones de US\$ y %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	3,048.56	75.9%	901,812	52.7%	4,225.8	17.7%	2.1%
Rotativos	39.04	1.0%	5,470	0.3%	10,856.6	12.4%	1.4%
Sobregiros	31.42	0.8%	119,842	7.0%	446.4	21.0%	5.5%
Tarjeta de crédito	896.52	22.3%	684,939	40.0%	3,032.6	29.8%	2.9%
Consumo	4,015.54	100.0%	1,712,063	100.0%	3,505.1	20.4%	2.3%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Se observa una ampliación en el plazo de todos los productos, para las tarjetas de crédito la participación del plazo menor a cinco años se redujo de 74.0% en diciembre 2004 a 30.0% en diciembre 2015 y para las líneas decrecientes de 68.5% a 34.8% (Anexo 05-a y b); del análisis anterior se excluye a Banco Azteca, S.A. debido a que la entidad asigna un número de préstamo por cada desembolso realizado, afectando los resultados globales, ya que sus plazos son menores a tres años.

En cuanto a los montos otorgados, tanto en préstamos decrecientes como en tarjetas de crédito se observó una contracción en la participación del segmento de hasta US\$1 mil de 39.5% en diciembre 2004 a 21.5% a diciembre 2015 (Anexo 05-c y d); la mayor participación continúa siendo del segmento mayor a US\$1 mil y hasta US\$5 mil con 41.9% del total.

La tasa efectiva promedio refleja una relación inversa con el monto otorgado, el cual depende a su vez del nivel de ingresos de las personas (Anexo 05-e y f).

La tasa para préstamos decrecientes oscila desde 54.2% para montos otorgados menores a US\$250 a 10.0% para montos otorgados mayores a US\$50 mil; en el caso de las tarjetas de crédito las tasas van de 39.5% a 21.1%.

El índice de vencimiento total del destino fue 2.3%,

reflejando 2.1% para los préstamos decrecientes y 2.9% para tarjetas de crédito; no se observan variaciones interanuales significativas (Anexo 05-g); en ambos casos el mayor índice se refleja en el segmento de montos otorgados entre US\$250 y US\$500.

Las consolidaciones, reestructuraciones y refinanciamientos de los préstamos de consumo representaron el 11.2% de los saldos totales y reflejaron su máximo nivel histórico en diciembre 2010 con 16.4%; las consolidaciones y refinanciamientos tienen participación de 5.6% y 4.9% respectivamente (Anexo 05-h).

PRÉSTAMOS DE VIVIENDA

Aún cuando el saldo de préstamos muestra una tendencia creciente, el número de referencias se redujo considerablemente de 95,839 en enero 2009 a 70,889 a diciembre 2015 (Anexo 06-a); el punto de inflexión en el ritmo de colocación se produjo en febrero 2008, cuando el promedio de otorgamientos de los últimos doce meses alcanzó 1,883 préstamos, a diciembre 2015 este promedio se redujo a 638 créditos (Anexo 06-b).

Al analizar la cartera por precio y tipo de inmueble se observa que los préstamos para adquisición de vivienda valorada en menos de US\$68.6 miles redujeron su participación de 63.1% en diciembre

Tabla 06. Estadísticas por precio y tipo de inmueble

	Saldo adeudado (millones de US\$ y %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a US\$17,142.85	130.6	5.2%	11,062	15.6%	16,399.7	9.8%	6.6%
De US\$17,142.86 hasta US\$68,571.42	842.4	33.4%	31,471	44.4%	34,131.6	9.5%	3.5%
Mayores de US\$68,571.42	1,280.9	50.9%	13,983	19.7%	110,078.5	8.6%	2.4%
Refinanciamiento	129.3	5.1%	4,347	6.1%	35,597.1	9.3%	14.11%
Reparación	61.6	2.4%	8,383	11.8%	10,127.6	13.9%	2.4%
Locales y terrenos	74.0	2.9%	1,643	2.3%	59,224.1	9.1%	2.4%
Vivienda	2,518.8	100.0%	70,889	100.0%	44,178.1	9.1%	3.6%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

2004 a 38.6% en diciembre 2015 (Anexo 06-c).

La mayor tasa efectiva promedio se registró en el rubro de reparación con 13.9%, la menor tasa fue de los préstamos destinados a locales y terrenos con 9.1% (Tabla 06).

El índice de vencimiento total se ubicó en 3.6% y desde mediados de 2011 refleja una tendencia decreciente, aunque continúa siendo el más elevado de los destinos (Anexo 06-d); por precio y tipo de inmueble el mayor índice correspondió a los refinanciamientos con 14.1% y el más bajo a los créditos de más de US\$68.6 miles, reparaciones y locales y terrenos con 2.4%.

En cuanto a los plazos de otorgamiento se observa un crecimiento en la participación de los contratados a más de 20 años, pasando de 36.1% en diciembre 2004 a 61.4% en diciembre 2015 (Anexo 06-e).

Las consolidaciones, reestructuraciones y refinanciamientos de los préstamos para vivienda representaron 10.3% de los saldos totales a la fecha de análisis, registrando su máximo nivel histórico en agosto 2012 con 11.0%; la mayor participación correspondió a refinanciamientos con 5.0% (Anexo 06-f).

1.2. ACTIVOS INMOVILIZADOS Y PROVISIONES

A diciembre 2015 las provisiones por incobrabilidad de préstamos ascendieron a US\$308.5 millones, brindando una cobertura de 116.0% a los préstamos vencidos totales de US\$265.9 millones; este indicador mostró una leve tendencia decreciente desde febrero 2014, debido al mayor ritmo de crecimiento de los

préstamos vencidos respecto a las provisiones (Gráfico 07). Por su parte, los bienes recibidos en pago o adjudicados (BRPA), alcanzaron un saldo de US\$151.2 millones con una reducción interanual de 1.0%, reflejando una cobertura de provisiones de 67.9% (Gráfico 08).

1.3. PRÉSTAMOS CASTIGADOS

Históricamente los préstamos castigados corresponden principalmente al destino consumo, que desde el tercer trimestre de 2013 presentaron una tendencia creciente.

En términos anualizados, el mayor monto se registró en el año 2009 con US\$238.7 millones; para 2015 los préstamos castigados ascendieron a US\$187.5 millones, US\$171.2 millones correspondientes a préstamos de consumo, US\$13.5 millones de empresas y US\$2.8 millones de vivienda (Gráfico 09 y Tabla 07).

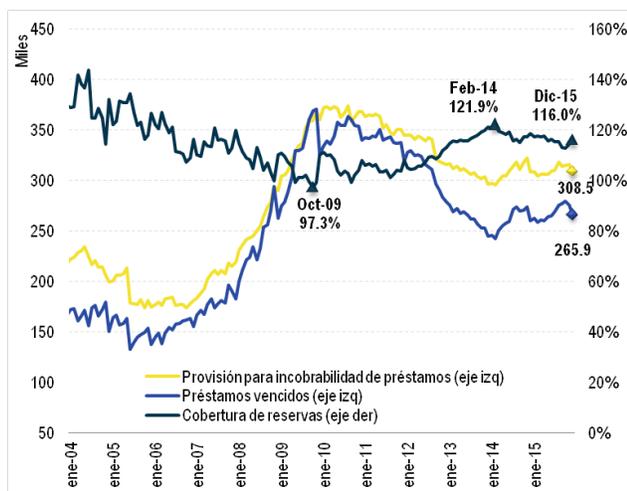
2. FUENTES DE FONDEO

La principal fuente de fondeo la constituyeron los depósitos que alcanzaron US\$10,897.2 millones, equivalentes a una participación del 79.1% del total.

La segunda fuente de fondeo en importancia son los préstamos recibidos por US\$2,222.1 millones, que presentan una tendencia al alza desde diciembre 2011 pasando a 16.1% para diciembre 2015, superando incluso los niveles de participación registrados previo a la crisis financiera de 14.3% en diciembre 2008.

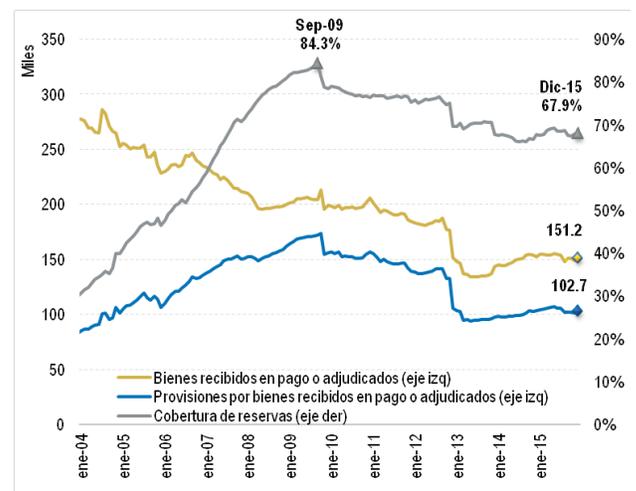
Los títulos de emisión propia mostraron un

Gráfico 07. Provisiones a préstamos vencidos



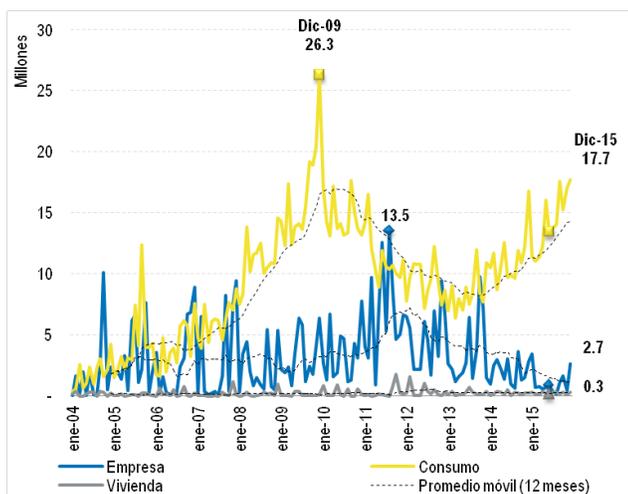
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 08. Provisiones a BRPA



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 09. Préstamos castigados



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

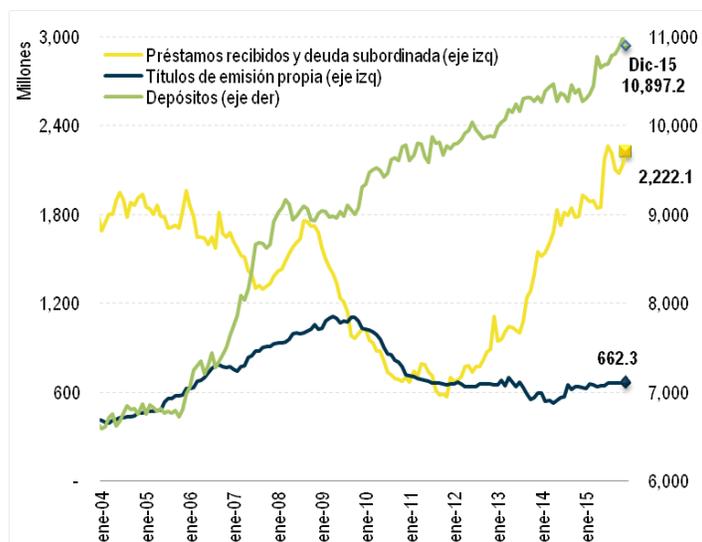
comportamiento estable desde 2012 y reflejan una participación del 4.8% a la fecha de referencia del análisis (Gráficos 10 y 11).

CARACTERÍSTICAS DE LOS DEPÓSITOS

Los Depósitos experimentaron un crecimiento real en términos interanuales de 5.0%, impulsado principalmente por el aumento de los depósitos de personas naturales (Anexos 7 y 8); como resultado su relación respecto al PIB, que mide la profundización del ahorro a nivel nacional, se elevó ligeramente de 41.1% en diciembre 2014 a 42.2% para diciembre 2015 (Gráfico 12).

No se observan cambios importantes en la participación por tipo de depósito, el mayor porcentaje corresponde a depósitos a plazo con

Gráfico 10. Fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Tabla 07. Préstamos castigados

(millones de US\$)

Año	Vivienda	Empresa	Consumo	Total	Variación
2005	1.1	35.0	51.6	87.8	
2006	2.6	34.5	48.7	85.7	-2.4%
2007	2.0	35.0	73.5	110.5	29.0%
2008	2.3	26.2	132.6	161.1	45.8%
2009	1.3	38.9	198.5	238.7	48.1%
2010	3.4	41.5	175.7	220.6	-7.6%
2011	3.5	81.5	136.6	221.7	0.5%
2012	4.5	57.6	113.1	175.2	-21.0%
2013	2.9	42.5	101.4	146.8	-16.2%
2014	2.7	24.0	135.4	162.1	10.4%
2015	2.8	13.5	171.2	187.5	15.7%

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

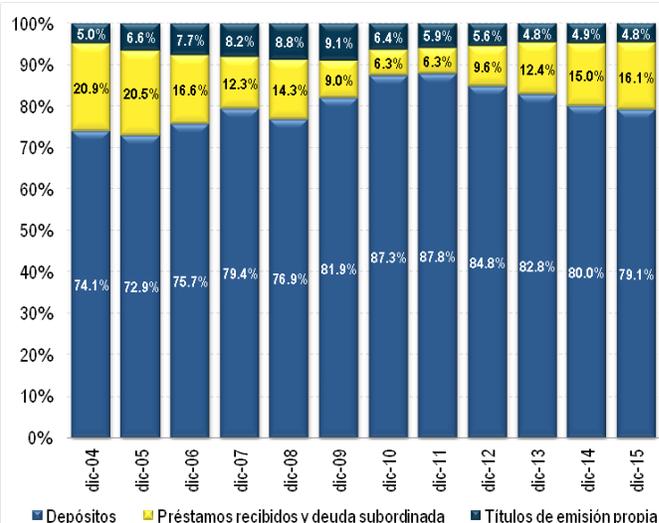
42.5%, seguidos de los depósitos en cuenta corriente con una participación de 28.8%.

3. LIQUIDEZ

La relación de depósitos a préstamos brutos mostró una tendencia decreciente desde 112.4% en noviembre 2010 a 94.5% para diciembre 2015, como resultado del mayor crecimiento experimentado por los préstamos brutos respecto a los depósitos (Gráfico 13). Esta brecha entre las captaciones y colocaciones ha sido cubierta principalmente con recursos provenientes de préstamos recibidos y deuda subordinada, otorgados por entidades del exterior.

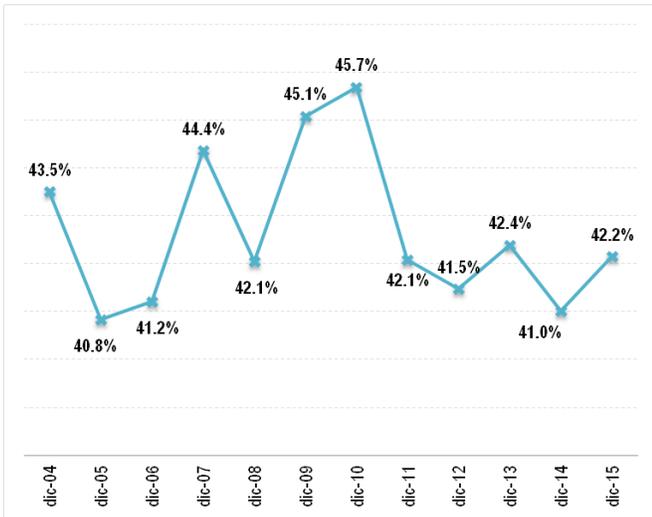
Los requerimientos catorcenales de constitución de reserva de liquidez en los últimos años, tanto a

Gráfico 11. Participación de las fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 12. Depósitos a PIB



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF y BCR

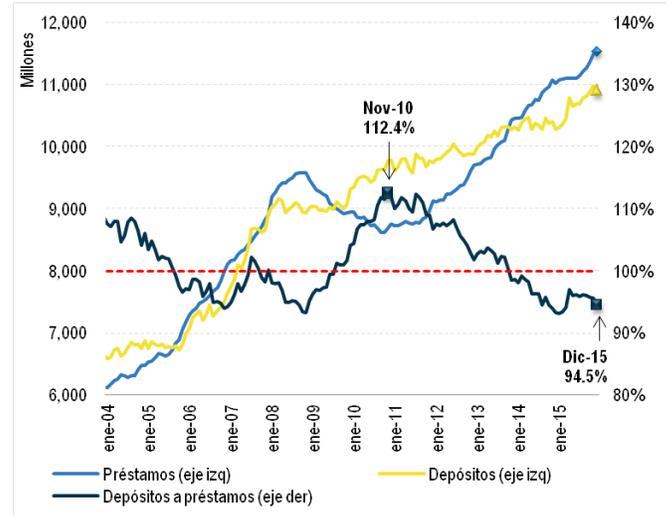
nivel de entidades como de sistema, se han cumplido ampliamente presentando entre el 30 de diciembre 2015 y 12 de enero de 2016 un coeficiente de cumplimiento de 108.1% (Gráfico 14).

4. SOLVENCIA

A diciembre 2015 el fondo patrimonial de los bancos, bancos cooperativos y SAC alcanzó US\$2,007.7 millones, los activos ponderados US\$11,744.7 millones y los pasivos, compromisos futuros y contingencias US\$14,698.9 millones; como resultado el coeficiente patrimonial y endeudamiento legal del sistema fue de 17.1% y 13.7% respectivamente.

Considerando esta información la capacidad de crecimiento en activos ponderados y en pasivos, compromisos futuros y contingencias es de US\$4,760.3 y US\$13,983.2 millones respectivamente.

Gráfico 13. Depósitos a préstamos brutos



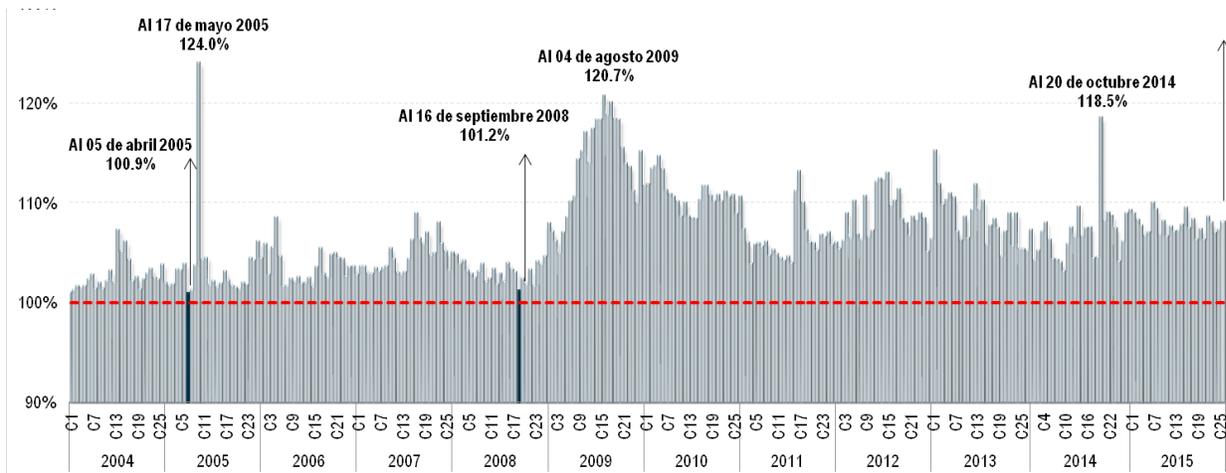
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El capital social por US\$1,181.8 millones constituye el principal componente del fondo patrimonial, con una participación de 58.9%; por lo que el coeficiente de capital ordinario para el sistema a la fecha de análisis fue de 10.1%. El capital primario de US\$1,656.1 millones, corresponde al 82.5% del fondo patrimonial y resulta en un índice de apalancamiento de 9.8%.

Individualmente los mayores coeficientes correspondieron a Banco Azteca El Salvador, S.A. con 58.1%, Banco Azul, S.A. 55.0% y Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A. con 38.5%,

Las entidades que se encontraban más cercanas al límite legal del 12.0% son Banco Promérica, S.A. con 12.5%, Banco G&T Continental El Salvador, S.A. con 13.1%, y Banco Procredit, S.A. con 13.8%.

Gráfico 14. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

5. RESULTADOS

En relación al estado de resultados (Anexo 09), a diciembre 2015 los ingresos de operación alcanzaron US\$1,437.7 millones, mayores en 6.5% respecto a 2014.

Este aumento fue influenciado por el mayor volumen de operaciones y el incremento interanual de 23 puntos base en el índice de productividad de préstamos ajustado; que junto a la mayor rentabilidad de las inversiones, ocasionó un aumento de 59 puntos base en el rendimiento de activos productivos brutos promedio ajustado (Gráfico 15).

A pesar del incremento en el costo de depósitos ajustado en 23 puntos base respecto a 2014, producto del aumento en la tasas interés pasivas, el margen financiero ajustado se elevó de 7.65% en diciembre 2014 a 7.80% para diciembre 2015 (Gráfico 16).

Sin embargo, como resultado del aumento interanual de los gastos por saneamientos netos en 16.1%, la utilidad neta disminuyó 14.2%, de US\$197.3 millones en diciembre 2014 a US\$169.3 millones para diciembre 2015, ocasionando una contracción del retorno patrimonial y sobre activos ajustados de 10.0% y 1.3% a 8.1% y 1.1% respectivamente (Gráfico 17).

6. PUNTOS DE ACCESO Y CORRESPONSALES FINANCIEROS

A diciembre 2015 existen un total de 2,470 puntos de acceso a bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito; los cajeros automáticos constituyen el 65.6%, las agencias bancarias el 20.5% y los corresponsales financieros 7.4% (Gráfico 18).

A pesar de la desincorporación de 64 establecimientos por parte de Banco Promérica en el mes de octubre (Anexo 11-a), el número de corresponsales financieros se incrementó de 152 en diciembre 2014 a 184 en diciembre 2015 (Gráfico 19).

Gráfico 15. Índice de productividad de activos

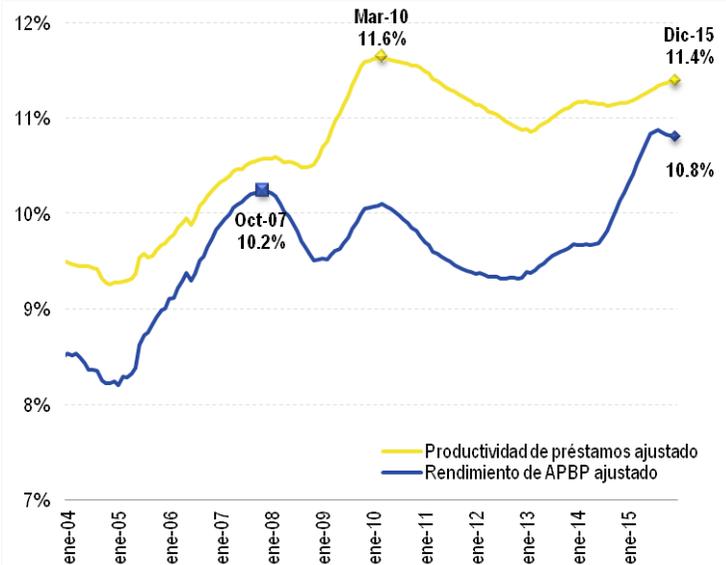


Gráfico 16. Índice de costo

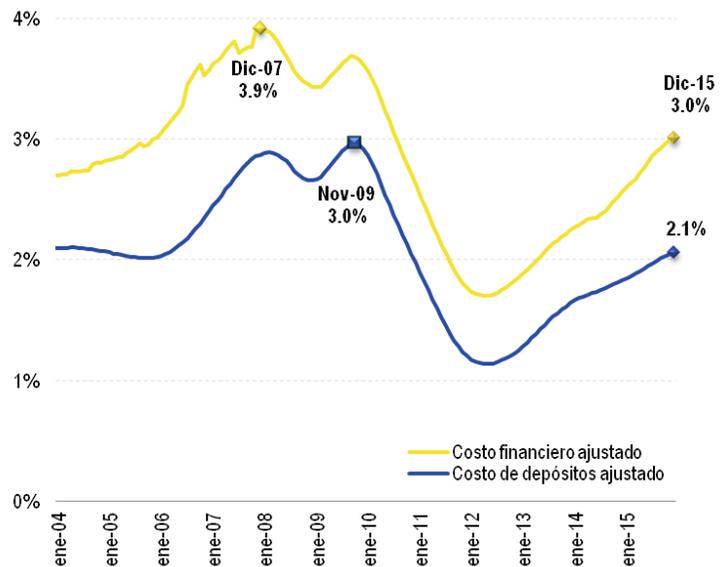
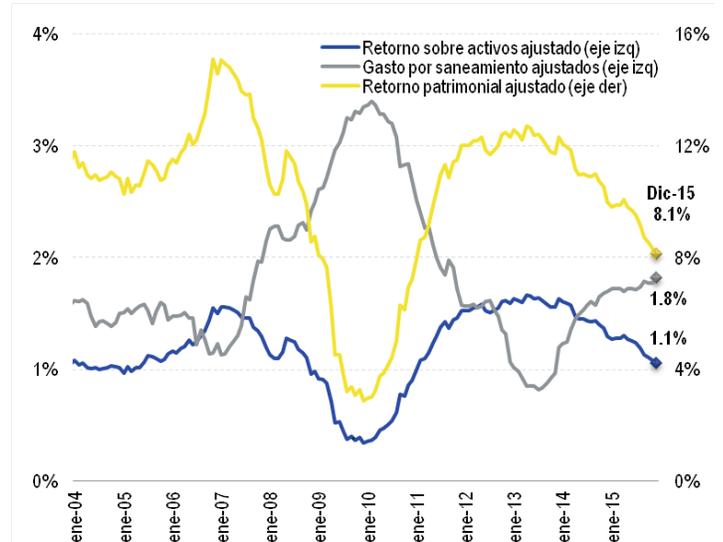


Gráfico 17. Retorno patrimonial y sobre activos

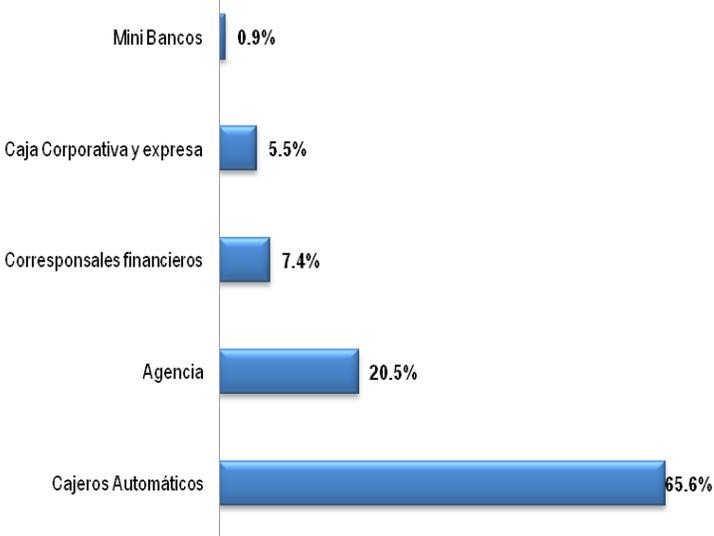


Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Contable estadístico de la SSF

A diciembre 2015 se realizaron operaciones a través de corresponsales por US\$15.9 millones y 148,251 transacciones; en el año el monto y número alcanzó US\$145.4 millones y 1,459,893 transacciones, reflejando aumentos interanuales de 27.3% y 21.2% respectivamente (Anexo 11-b).

A diciembre 2015 las operaciones más representativas fueron el pago de tarjetas de crédito con 41.4% del total, pago de colectores con 33.0%, abono a cuenta con 10.2% y el pago de remesas con 8.6% (Anexo 11-c); en cuanto a la participación en el monto de operaciones, los pagos de tarjetas de crédito representaron 54.7% del total, seguido de abonos a cuenta con 20.8%, pago de remesas con 13.0% pago de colectores con 4.6% y retiro de efectivo con 5.5% (Anexo 11-d).

Gráfico 18. Número de puntos de servicio



Fuente: Elaboración propia con información remitida por las entidades

Gráfico 19. Corresponsales financieros por departamento



	dic-14	dic-15
Número de corresponsales	152	184
Número de transacciones	116,892	148,251
Monto de transacciones	12.6 MM	15.9 MM

Fuente: Elaboración propia con información remitida por las entidades

III. ASEGURADORAS

Durante 2015 dos sociedades aseguradoras iniciaron operaciones, totalizando 24 entidades, de las cuales 8 son mixtas, 7 de daños y 9 de vida.

1. PROFUNDIZACIÓN Y DENSIDAD

A diciembre 2015 la colocación de primas netas presentó un crecimiento interanual de 6.4%, alcanzando US\$608.6 millones.

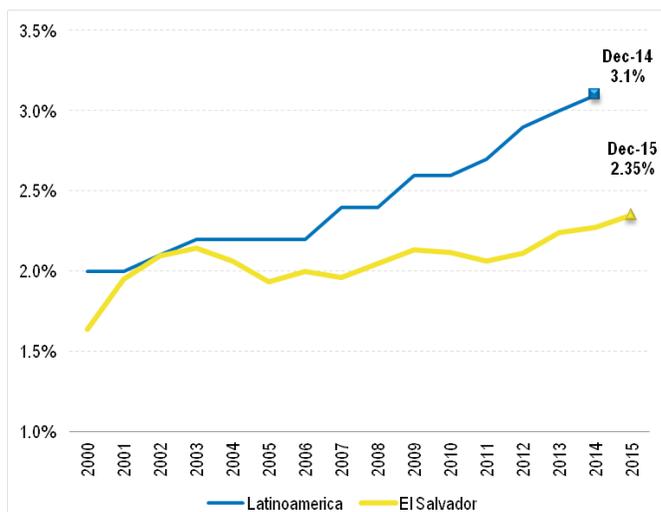
En índice de profundización financiera, que mide la relación entre las primas netas y el Producto Interno Brutos, mostró una tendencia al alza, pasando de 1.6% en diciembre 2000 a 2.4% en diciembre 2015 (Gráfico 20).

De igual forma el índice de densidad, calculado como la relación de primas netas en relación a la población se incrementaron de US\$37.1 a US\$93.6 en el mismo período, muy por debajo de la inversión por persona a nivel latinoamericano de US\$304.0 (Gráfico 21).

Este comportamiento es resultado del alto potencial de explotación del mercado y la introducción de canales no tradicionales para la comercialización, que continúa incidiendo en una mejora del nivel de competitividad.

Las compañías que se dedican a cubrir los ramos de vida son los que tienen el mayor porcentaje de participación con 40.9% del total, seguidas muy de cerca por las mixtas con 40.5%, las cuales hasta el 2012 habían sido las más representativas; las de

Gráfico 20. Nivel de profundización



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF, BCR y Sigma World Insurance

daños representan sólo 18.6% (Gráfico 22 y 23).

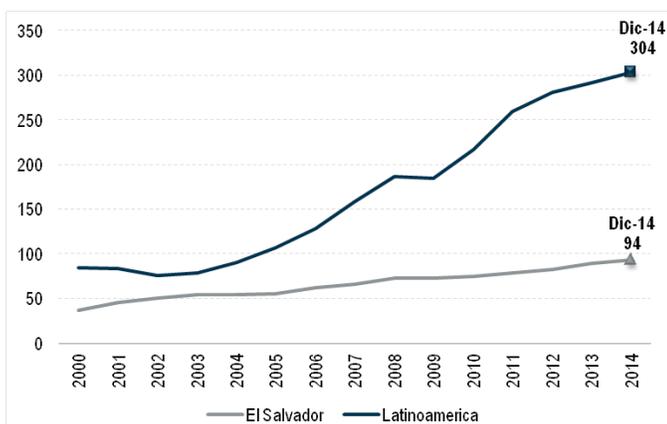
Tomando en cuenta la diferencia existente en el comportamiento por tipo de compañía a continuación se realiza un análisis diferenciado.

2. COMPORTAMIENTO POR TIPO DE ASEGURADORA

2.1. COMPAÑÍAS DE VIDA

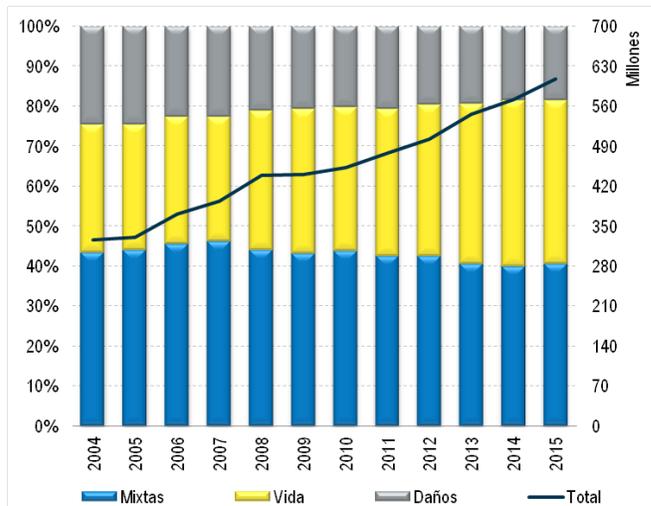
Al cierre del 2015 los activos de las aseguradoras dedicadas a seguros de personas, incluyendo vida, previsionales y accidentes y enfermedades alcanzaron US\$298.0 millones, presentando un crecimiento interanual de 4.7%.

Gráfico 21. Primas per cápita



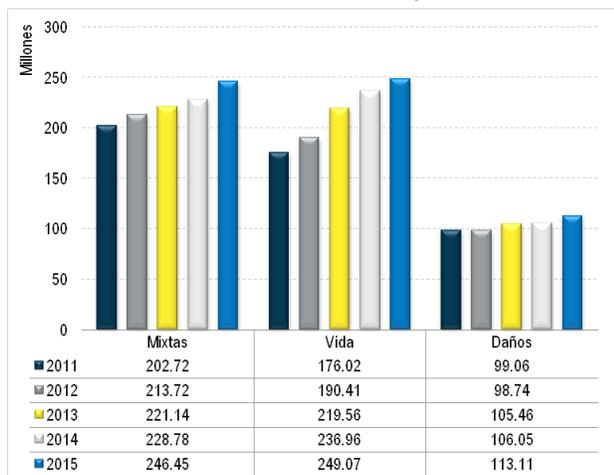
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF, Banco Mundial y Sigma World Insurance

Gráfico 22. Primas por tipo de aseguradora



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 23. Primas netas por ramos



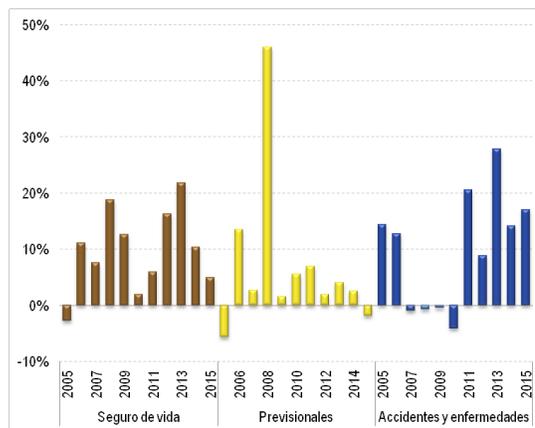
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de primas netas alcanzó un saldo de US\$249.1 millones, superiores a los de diciembre 2014 de US\$237.0 millones, impulsado por los rubros de accidentes y enfermedades y vida que presentaron un crecimiento interanual de 17.1% y 4.3% respectivamente; los seguros previsionales se redujeron en 1.9% (Anexo 12).

En las variaciones interanuales presentadas por cada ramo desde 2005 se destaca que tanto vida como los previsionales experimentaron una reducción de su ritmo de crecimiento desde el 2013, mientras que accidentes y enfermedades muestran incrementos desde el 2011 (Gráfico 24).

En cuanto a la estructura de las primas netas, la mayor participación correspondió a rentas de invalidez y sobrevivencia del sistema previsional por US\$76.7 millones equivalente al 30.8% del total, seguido de

Gráfico 24. Variación interanual de primas netas



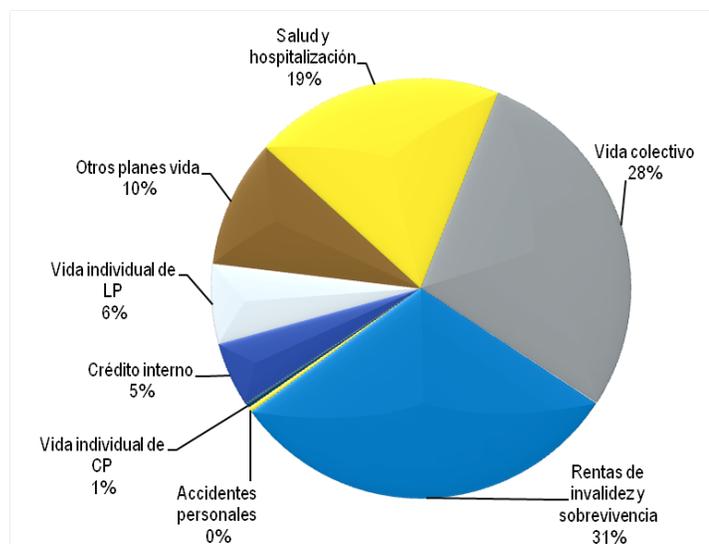
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

vida colectivo por US\$70.2 millones correspondiente al 28.2%, y en tercer lugar salud y hospitalización por US\$48.0 millones y 19.3% (Gráfico 25).

Por otra parte, 79.6% del total de primas netas es seguro directo, 20.4% es reaseguro tomado y solo el 0.02% es coaseguro; el ramo con mayor reaseguro tomado es rentas de invalidez y sobrevivencia del sistema previsional con 33.1%, seguido muy de cerca por vida colectivo con 31.5%, salud y hospitalización con 6.9%; el resto de ramos son en su mayoría seguro directo (Gráfico 26).

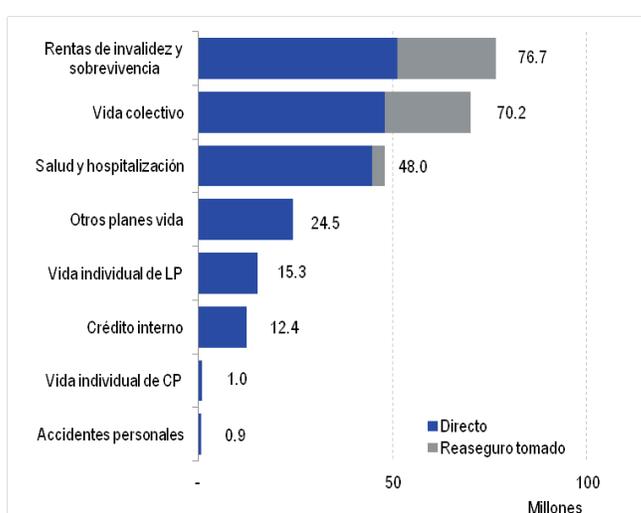
Aunque la cesión de primas muestra una tendencia a la baja, se incremento levemente de 24.9% en 2014 a 25.2% en 2015. Por su parte la siniestralidad creció de 52.5% a 62.5%, influenciado principalmente por el comportamiento de los seguros previsionales, que aumentaron su siniestralidad en 27 puntos

Gráfico 25. Estructura de primas



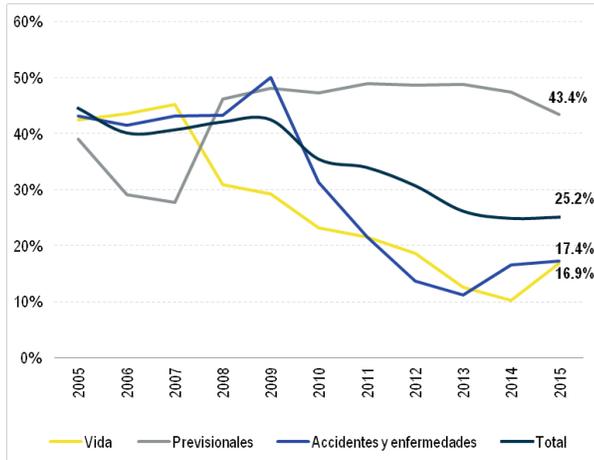
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 26. Primas directas y reaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 27. Índice de Cesión de Primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

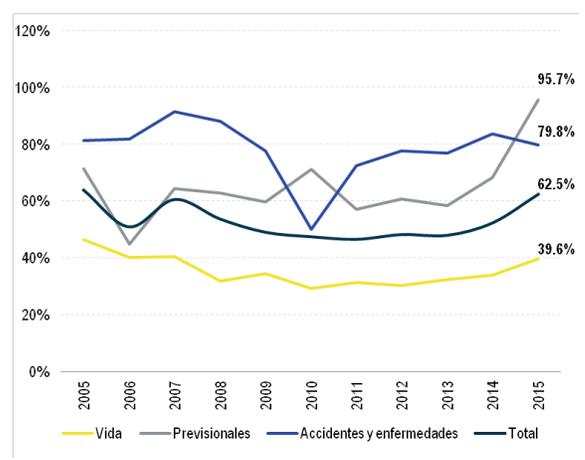
porcentuales, pasando de 68.31% a 95.65% (Gráfico 27 y 28).

Ante la disminución que se observa en la cesión de primas, las aseguradoras han incrementado su nivel de reservas, alcanzaron en diciembre 2015 un saldo de US\$153.2 millones, superior en 5.3% a las del 2014. El 44.2% de las reservas corresponde a las por siniestros y el 55.8% a las técnicas (Gráfico 29).

Las reservas técnicas son en su mayor parte reservas matemáticas correspondientes al ramo de vida individual de largo plazo por US\$41.5 millones equivalente al 48.5% del total, seguidas del riesgo en curso de vida colectiva con US\$19.2 millones por 22.4% (Gráfico 30).

El total de reservas se encuentra cubierto por inversiones financieras en 139.1%.

Gráfico 28. Índice de Siniestralidad



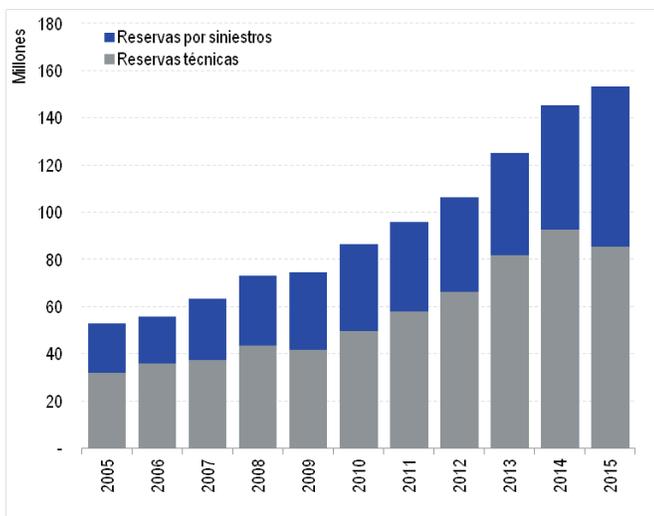
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la utilidades, estas se redujeron de US\$28.8 millones a US\$15.6 millones, producto principalmente de mayores siniestros observados en los ramos previsionales, rentas y pensiones; y de vida, lo cual redujo el resultado técnico bruto en 39.1% pasando de US\$42.3 millones a US\$25.8 millones.

Sin embargo, el incremento tanto de los ingresos financieros netos como de los otros ingresos netos en 16.1% y 30.3% respectivamente, provocó que el resultado fuera positivo (Tabla 08).

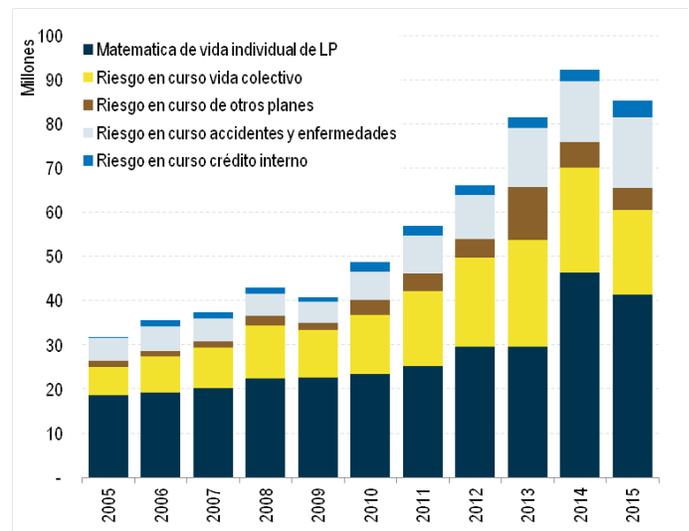
Por otra parte, el patrimonio neto mínimo de las aseguradoras fue de US\$98.4 millones, con un excedente de US\$32.0 millones (48.1%), manteniendo un adecuado nivel de solvencia. La rentabilidad patrimonial y sobre activos, fueron menores a las observadas en 2014, la primera pasó de 27.4% a 14.3% y la segunda de 10.7% a 5.4%.

Gráfico 29. Reservas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 30. Reservas técnicas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 08. Utilidad

(Datos en millones de US\$)	2014	2015	Variación %
Resultado técnico bruto	42.3	25.8	-39.1%
Gastos de administración	27.6	27.3	-1.1%
Resultado técnico neto	14.7	(1.5)	-110.2%
Ingresos financieros netos	8.7	10.1	16.1%
Utilidad de operación	23.5	8.7	-63.1%
Otros ingresos netos	5.3	6.9	30.3%
Utilidad neta	28.8	15.6	-45.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

2.2. COMPAÑÍAS DE DAÑOS

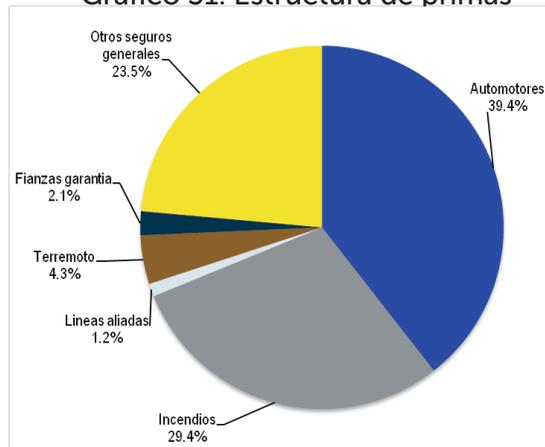
Las aseguradoras dedicadas a cubrir los ramos de daños alcanzaron un total de activos de US\$217.7 millones, presentando un crecimiento anual de 16.0%, producto principalmente de mayores inversiones que pasaron de US\$60.7 millones en 2014 a US\$83.4 millones en 2015, equivalente a una variación interanual de 37.0%, siendo los depósitos e inversiones en bancos los de mayor crecimiento con 56.4% (Anexo 12).

Las primas netas, alcanzaron un saldo de US\$113.1 millones, superiores a las acumuladas a diciembre 2014 que fueron de US\$106.1 millones.

Las de mayor participación fue de automóviles por US\$44.4 millones, equivalente a 39.4% del total, seguidos por incendios con US\$39.2 millones y 29.4%, y en tercer lugar otros seguros generales por US\$26.5 millones y 23.5% de participación (Gráfico 31).

El aumento en las primas netas estuvo impulsado principalmente por el mayor crecimiento del ramo de automotores, incendios y

Gráfico 31. Estructura de primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

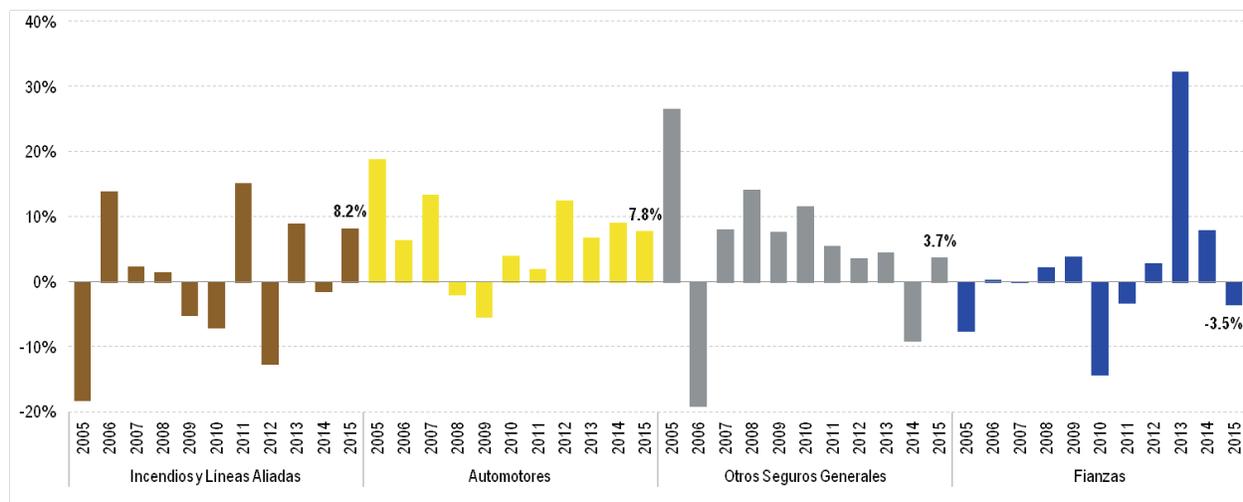
líneas aliadas, y también otros seguros generales.

Es de resaltar que a excepción de los ramos de fianzas, todos los ramos experimentaron un incremento; automotores creció en 7.8%, incendios y líneas aliadas en 8.2%, y otros seguros generales en 3.7% (Gráfico 32).

Del total de primas netas, 88.4% es seguro directo, 11.2% es reaseguro tomado y sólo 0.4% es coaseguro; el ramo con mayor índice de reaseguro tomado fue otros seguros generales con 29.6%, seguido por incendios y líneas aliadas con 11.3% (Gráfico 33).

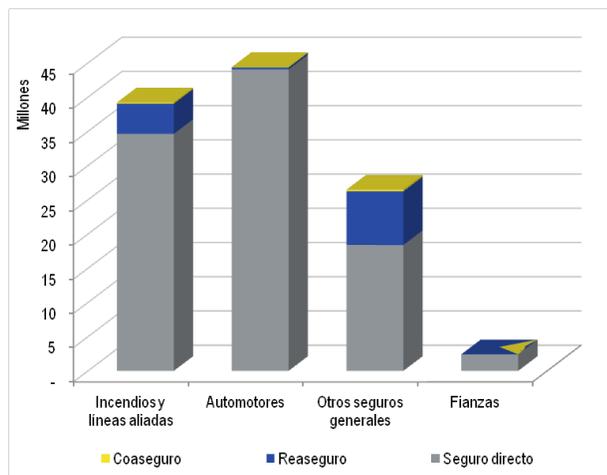
La cesión de prima mostró una reducción de 74 puntos base, pasando de 34.4% a 33.6%; a excepción de automotores que incrementó 48 puntos base, todos los ramos muestran una reducción de su nivel de cesión (Gráfico 34).

Gráfico 32. Variación interanual de primas netas



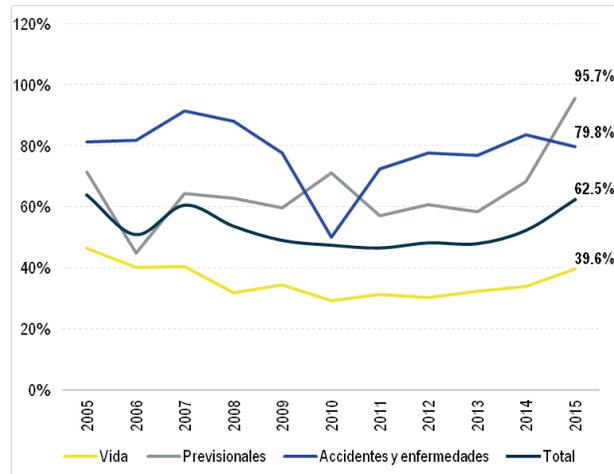
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 33. Primas directas, reaseguro, coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 34. Porcentaje de cesión de primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad se elevó 702 puntos base, pasando de 48.5% en 2014 a 55.5% para 2015 influenciado por el aumento en todos los ramos a excepción de fianzas (Gráfico 35).

Al analizar el comportamiento, se destaca que el ramo con mayor siniestralidad fue automotores con 77.3% y sólo con una cesión de 3.7%; sin embargo, el 55.6% del total de reservas corresponden a este ramo.

Las reservas totales ascienden a US\$43.0 millones, superiores a las de diciembre 2014 de US\$39.7 millones; 70.6% corresponde a las técnicas y 29.5% a las reservas por siniestros (Gráficos 36 y 37).

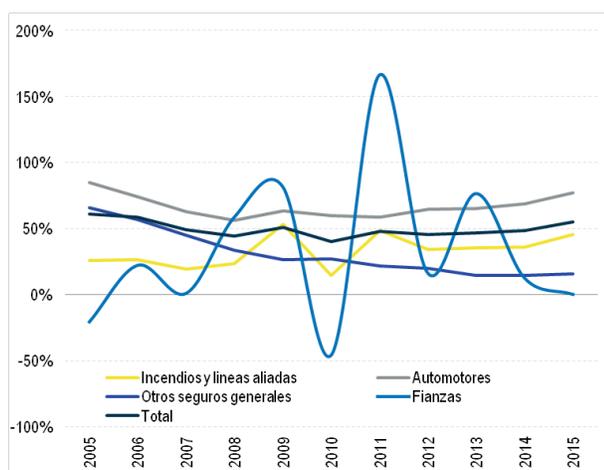
El total de reservas se encuentra cubierto por las inversiones financieras en 194.0%, determinándose que las compañías mantienen recursos suficientes para respaldar sus operaciones.

La utilidad, se redujo de US\$3.1 millones a US\$2.7 millones, producto principalmente de mayores siniestros netos en 13.30%, provocando que el resultado técnico bruto disminuyera en 34.7% el cual no fue suficiente para cubrir gastos administrativos, por lo que el resultado técnico neto fue una pérdida de US\$7.3 millones.

Sin embargo, el incremento de los otros ingresos netos en 101.6%, provocó que el resultado de dichas compañías fuera positivo, dicho incremento se debe a ingresos extraordinarios principalmente en tres compañías (Tabla 09).

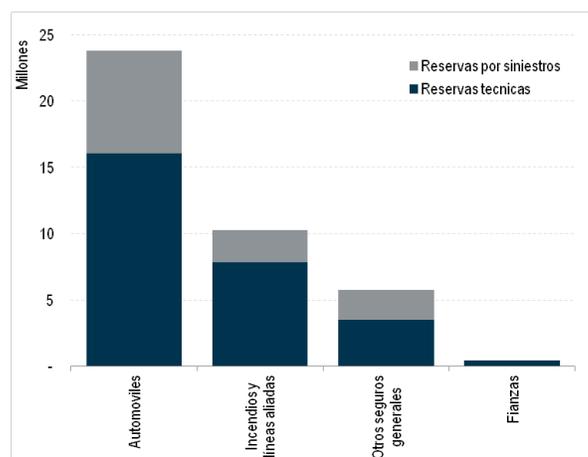
El patrimonio neto mínimo de las aseguradoras fue de US\$54.3 millones, con un excedente de US\$19.5 millones (55.9%). La rentabilidad patrimonial y de activos, fueron menores a las observadas a diciembre 2014, la primera pasó de 2.5% a 2.1% y la segunda de 1.6% a 1.3%.

Gráfico 35. Siniestralidad



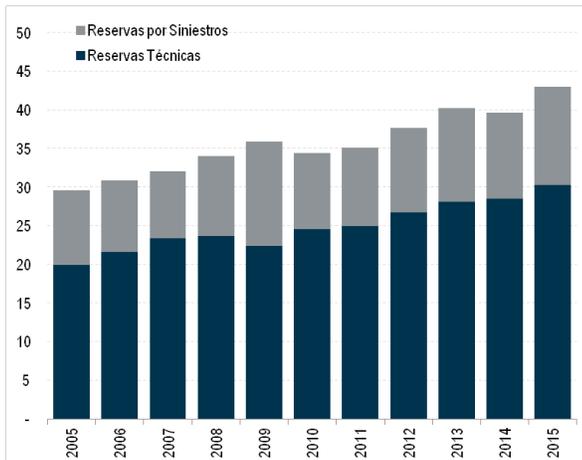
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 36. Reservas por ramo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 37. Primas directas, reaseguro, coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

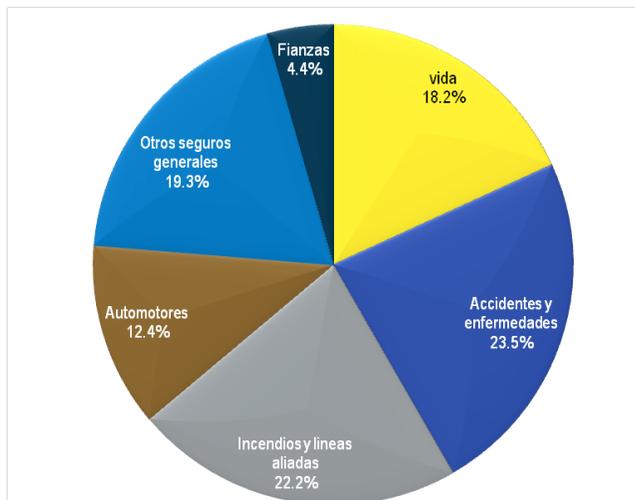
2.3. COMPAÑÍAS MIXTAS

Las aseguradoras dedicadas a cubrir todos los ramos son las que estaban funcionando antes de entrar en vigencia la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones en 1997.

Son ocho compañías, las cuales al cierre del 2015 alcanzaron un total de activos de US\$322.9 millones, con un crecimiento anual de 7.2%.

El total de primas netas alcanzó un saldo de US\$246.5 millones, superiores a los de diciembre 2014 de US\$228.8 millones, impulsado principalmente por el incremento de otros seguros generales, específicamente por mayores primas en el ramo de crédito interno, (seguro de vida que ampara los créditos otorgados por entidades financieras), los cuales crecieron en US\$8.2 millones (43.6%).

Gráfico 38. Estructura de primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 09. Utilidad

(Datos en millones de US\$)

	Dec-14	Dec-15	Variación %
Resultado técnico bruto	16.4	10.7	-34.7%
Gastos de administración	19.3	17.9	-7.1%
Resultado técnico neto	(2.9)	(7.3)	146.5%
Ingresos financieros netos	2.1	2.0	-3.2%
Utilidad de operación	(0.9)	(5.2)	510.3%
Otros ingresos netos	4.0	8.0	101.6%
Utilidad neta	3.1	2.7	-12.0%

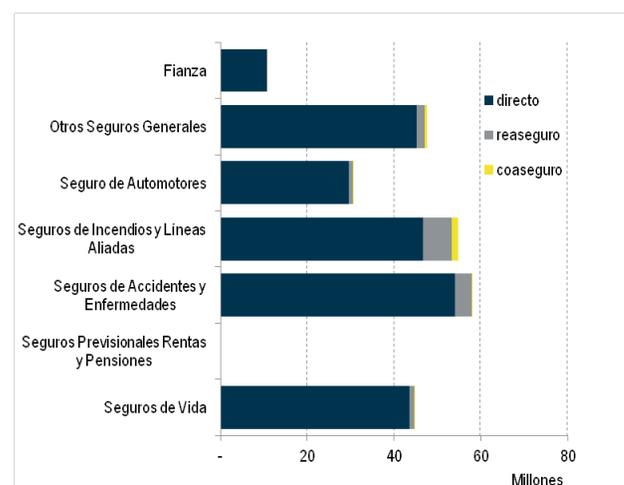
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La estructura de las primas netas, está compuesta en un mayor porcentaje por el ramo de accidentes y enfermedades con 23.5%, de estos el 94% es de salud y hospitalización. El ramo de incendios y líneas aliadas posee el 22.2% de participación, de los cuales el 74.7% corresponden a incendios, 14.12% a terremotos y 11.2% a líneas aliadas (Gráfico 38).

Las primas netas se concentran en seguro directo con 93.2%, reaseguro tomado con 6.0% y solo el 0.8% es coaseguro, el ramo que más reaseguro tomado tiene es el de Incendios y líneas aliadas con 12.4%, seguido de accidentes y enfermedades con 6.7%, solo el ramo de previsionales el 100% corresponde a seguro directo (Gráfico 39).

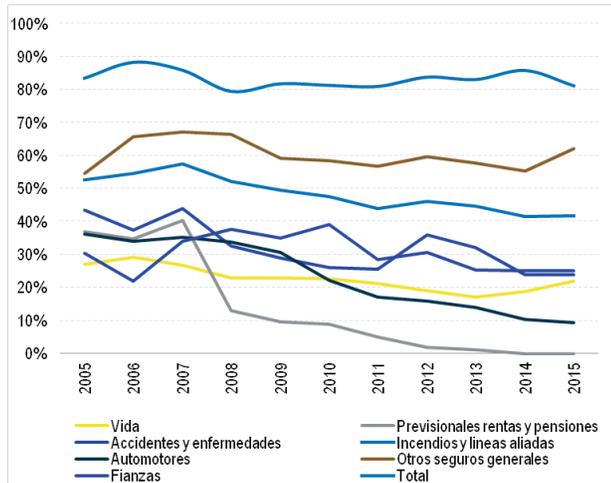
La cesión de primas fue de 41.9%, levemente superior al 41.6% de diciembre 2014, el porcentaje pasando de 61.5% a 63.0%, el ramo de previsionales es el que presenta la menor participación de las primas netas con 0.03% y la mayor volatilidad de siniestralidad como se observa en los gráficos 40 y 41.

Gráfico 39. Primas directas, reaseguro y coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 40. Índice de cesión de primas



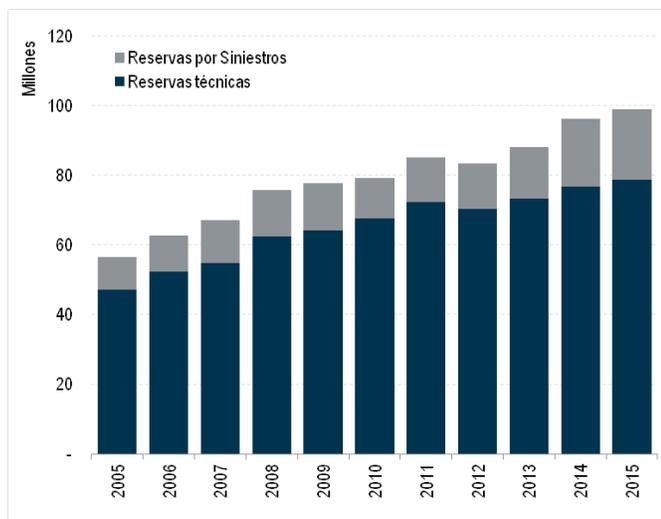
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de reservas interanualmente pasó de US\$96.3 millones a US\$99.1 millones las cuales están cubiertas por las inversiones financieras en 159.1%. Las reservas técnicas tienen una participación del 79.4% y por siniestros del 20.6%. Las técnicas son en su mayor parte reservas del ramo de vida con US\$34.8 millones (Gráfico 42).

La utilidad de las compañías mixtas se incrementó de US\$24.2 millones a US\$25.6 millones, producto principalmente de un mayor resultado técnico en 5%, y de un aumento de otros ingresos producto de la disminución de otros gastos extraordinarios en US\$1.1 millones (Tabla 10).

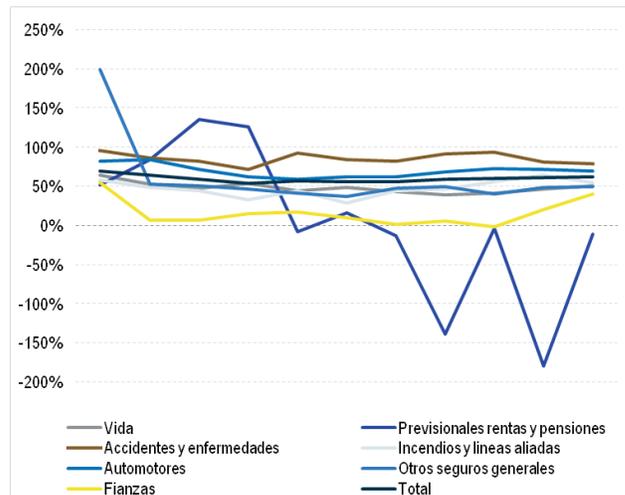
El patrimonio neto mínimo de las aseguradoras mixtas

Gráfico 42. Reservas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 41. Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

fue de US\$141.8 millones, con un excedente de US\$76.5 millones (117.2%), indicando un adecuado nivel de solvencia. La rentabilidad patrimonial paso de 18.5% a 18.0% y la rentabilidad de los activos de 8.4% a 8.3%.

TODO EL SISTEMA

Al analizar todas las compañías de seguros como sector, se destaca que en general los activos del sistema asegurador presentaron un crecimiento anual del 8.5%, totalizando US\$840.6 millones.

El mayor incremento se observó en la cuenta de inversiones financieras que alcanzó US\$454.6 millones y constituye el principal activo de las aseguradoras con una participación del 54.1% del total.

Dichas inversiones en su mayoría se encuentran colocados en instrumentos de fácil realización; el 56.2% son depósitos a plazo en bancos locales, y valores emitidos y garantizados por bancos locales, el 26.4% en inversiones en valores emitidos por el Estado a través de la Dirección General de Tesorería, por el Banco Central de Reserva y por el BMI (Bandesal), las inversiones extranjeras representan únicamente el 7.2%, y corresponden a instrumentos garantizados

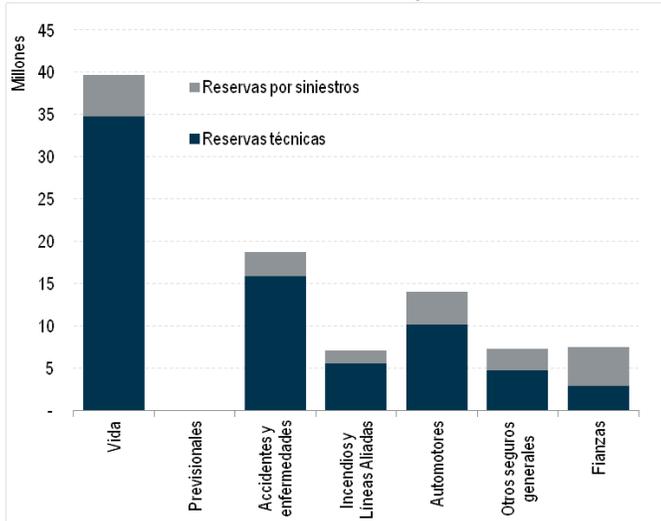
Tabla 10. Utilidades

(Datos en millones de US\$)

	Dec-14	Dec-15	Variación %
Resultado técnico bruto	34.2	35.9	5.0%
Gastos de administración	20.5	22.2	8.4%
Resultado técnico neto	13.7	13.7	-0.2%
Ingresos financieros netos	9.6	9.6	-0.6%
Utilidad de operación	23.3	23.2	-0.4%
Otros ingresos netos	0.9	2.4	164.8%
Utilidad neta	24.2	25.6	5.8%

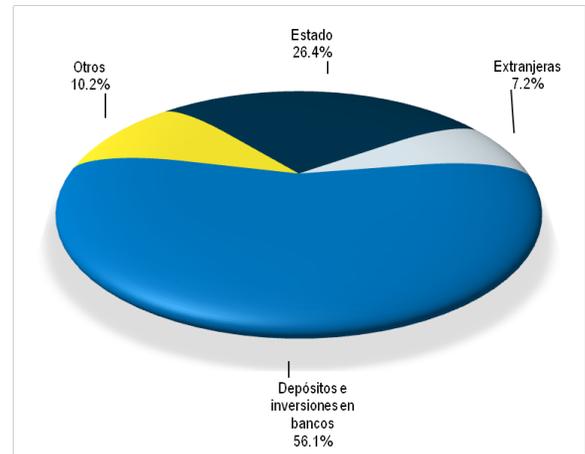
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 43. Reservas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 44. Estructura de inversiones a diciembre 2015



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

por Estados y bancos centrales de países extranjeros, el 10.2% en otras inversiones entre los que se encuentran certificados de participación en fondos de inversión, acciones de sociedades salvadoreñas, entre otras (Gráfico 44).

La cobertura que le brindan las inversiones financieras a las reservas técnicas y por siniestros fue de 154.0%.

Como resultado de la recuperación en las tasas de depósitos a plazo se observó un incremento en la rentabilidad implícita calculada de las inversiones, de 4.3% en diciembre 2011 a 5.5% en diciembre 2015 (Gráfico 45).

Durante el 2015, de las operaciones de compra en el mercado de valores el 5.7% fueron realizadas por aseguradoras; US\$162.8 millones en el mercado de

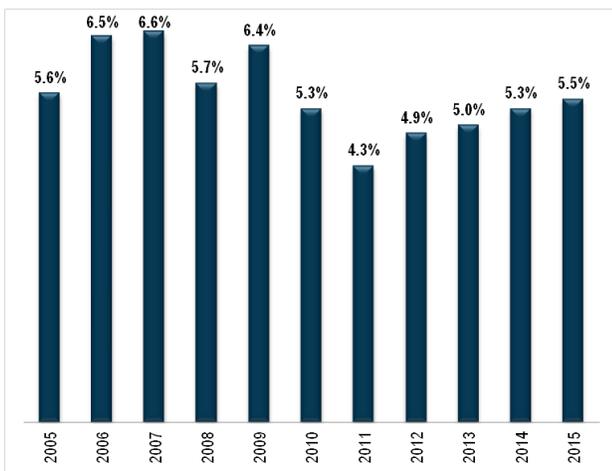
reportos; US\$35.3 millones en el mercado primario, US\$12.4 millones en el mercado secundario y US\$7.5 millones en operaciones internacionales. En las operaciones de venta el porcentaje de participación fue de 0.4% (Gráfico 46).

Las primas de todo el sistema fueron de US\$608.6 millones, el 50.6% de la producción se encuentra concentrado en 4 compañías, en donde la líder del mercado tiene el 14.4% de participación.

El mayor nivel de primas proviene de los ramos de vida (25.6%); el sub ramo de mayor participación fue vida colectivo que representó el 68.5% del total de primas del ramo de vida(Gráfico 47).

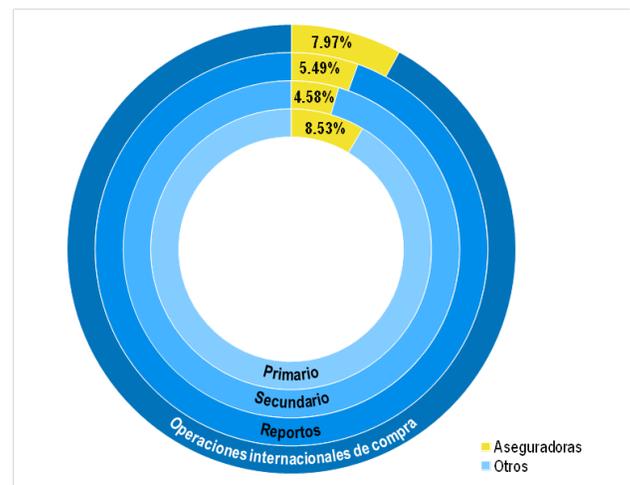
El índice de siniestralidad muestra una tendencia al alza, pasando de 54.9% en diciembre 2014 a 61.4%

Gráfico 45. Rentabilidad implícita de las inversiones



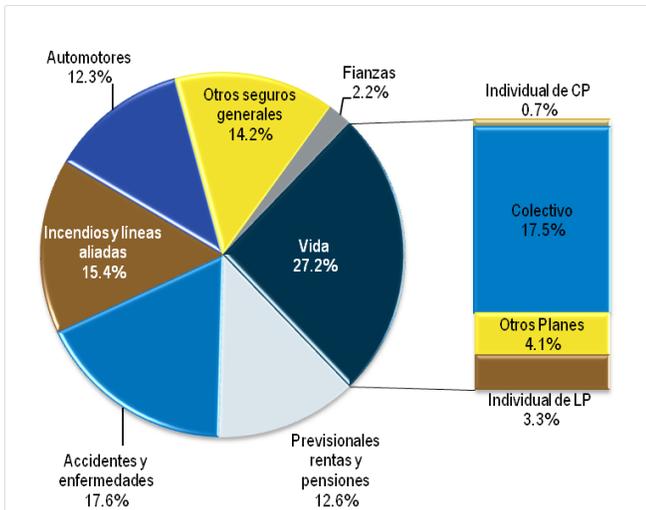
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 46. Participación de las operaciones de compra



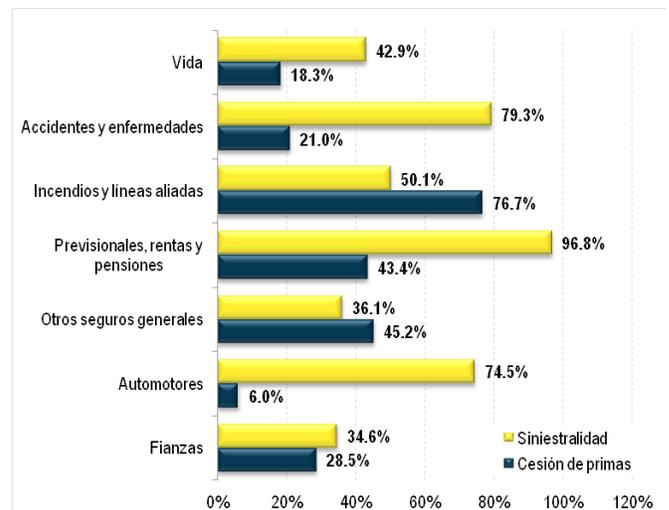
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 47. Participación de primas netas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 48. Cesión de primas y siniestralidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

en diciembre 2015, producto de una mayor siniestralidad en el ramo de previsionales, rentas y pensiones, el cual al cierre del 2015 fue de 96.8% superior en 28.21 puntos porcentuales al del 2014 de 68.6%.

El índice de cesión de primas incrementó levemente pasando de 33.4% a 33.5%, el ramo que presenta el mayor nivel de cesión de primas fue el de incendios y líneas aliadas con 76.7%, y el de menos fue el de automotores con 6.0%.

El ramo de vida que es el de mayor participación, tiene una siniestralidad de 42.9% con una cesión de primas de 18.4%. Los siniestros recuperados fueron el 29.8% del total de siniestros pagados (Gráfico 48).

El mercado asegurador salvadoreño mantiene un nivel adecuado de solvencia, con un patrimonio neto

de US\$199.8 millones que sobrepasa el patrimonio neto mínimo de US\$166.5 millones equivalente al 69.8% de excedente.

La utilidad del mercado de seguros fue de US\$43.9 millones de los cuales US\$25.6 millones provienen de las compañías mixtas, US\$15.6 para las de vida y US\$2.7 para las de daños.

Es importante señalar que tanto las compañías de vida como las de daños han tenido un resultado técnico neto negativo, como se ha visto anteriormente; es por eso que el 49.5% de la utilidad del sistema proviene de los ingresos financieros, el 39.3% de los otros ingresos, y únicamente el 11.1% proviene del resultado técnico neto.

A la fecha del análisis el retorno sobre activos fue de 5.4% y sobre patrimonio de 11.5%.

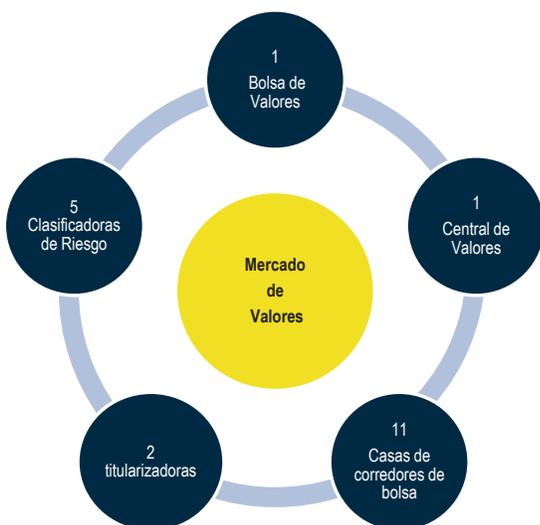
IV. MERCADO DE VALORES

Con el objeto de atraer inversionistas extranjeros y brindar a los nacionales la oportunidad de diversificación de sus portafolios, en 2015 se firmaron acuerdos entre las bolsas de valores, centrales de depósito y entidades supervisoras de Panamá y El Salvador; como un paso inicial hacia la integración se reconoció al mercado de valores de Taiwán como uno con similares o superiores requisitos de supervisión; y se impulsó la aprobación en la Asamblea Legislativa de la reducción en el impuesto a inversionistas no domiciliados de 20% a 3%. Por otra parte, la Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL) firmó una alianza con el custodio internacional Euroclear como parte de su estrategia de agilización de los procesos de liquidación.

A la fecha del análisis el mercado de valores salvadoreño está conformado por veinte integrantes autorizados y registrados para operar (Gráfico 49).

Se tienen registrados 58 emisores locales, de los cuales 54 son entidades del sector privado y 4 del sector público; en el transcurso del año la Superintendencia autorizó y registró cuatro nuevos emisores de valores y seis nuevas emisiones locales.

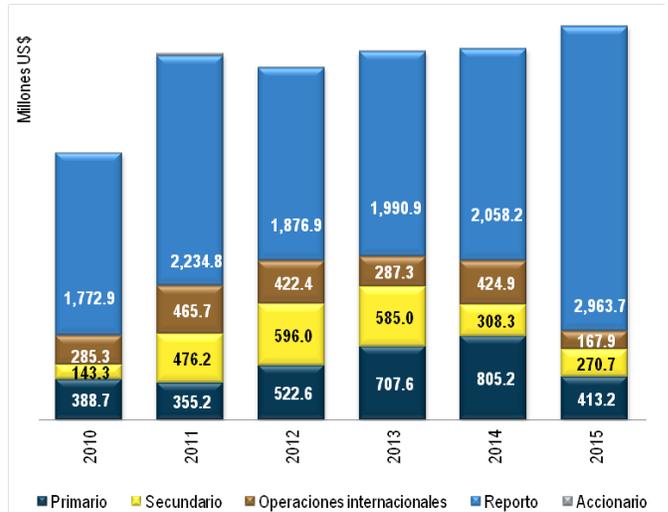
Gráfico 49. Participantes del Mercado de Valores



Fuente: Registro público de la Superintendencia del Sistema Financiero

Se espera que en 2016 se autoricen y registren tres gestoras de fondos de inversión, que en la actualidad se encuentran en proceso de constitución e inicio de

Gráfico 50. Montos negociados en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

operaciones; así como la constitución de los primeros fondos de inversión.

En 2015 el monto transado en el mercado de valores registró un crecimiento interanual de 6.1%, alcanzando US\$3,816.1 millones, producto del aumento de los reportos (Gráfico 50); su relación respecto al PIB se elevó 40 puntos base, pasando de 14.4% en 2014 a 14.8% para 2015.

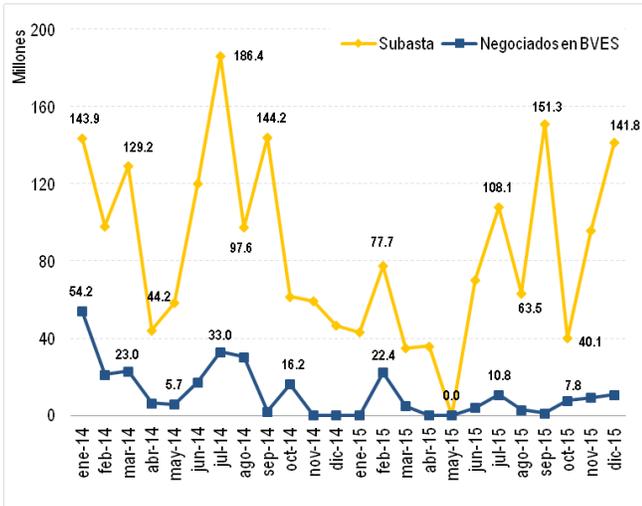
Los sectores económicos con mayor participación en las ventas fueron la industria con 28.3% y servicios con 23.2%; en cuanto a las compras la mayor participación fue de los bancos con 70.1%.

Los montos transado en el **mercado primario** experimentaron una reducción interanual de 48.7%, pasando de US\$805.2 millones en 2014 a US\$413.2 millones en 2015.

En el sector público la menor actividad fue producto de la caída de 64.5% en la negociación de Letras del Tesoro (LETES) en Bolsa; en 2014 se colocaron títulos por un total de US\$1,190.1 millones de los cuales sólo 17.7% fueron negociados en mercado primario, mientras que para 2015 del monto colocado por US\$862.9 millones únicamente 8.6% fue negociado en Bolsa (Gráfico 51).

En el sector privado el único instrumento que mostró crecimiento fue el papel bursátil con 135%, impulsado, principalmente por BANDESAL, Fedecredito y Credi Q (Gráfico 52).

Gráfico 51. Montos de LETES



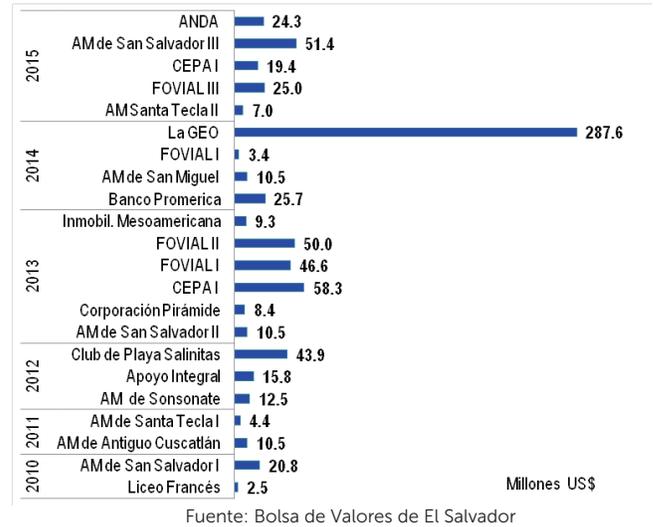
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Se autorizaron y colocaron las emisiones de fondos de titularización de la Alcaldía Municipal de Santa Tecla II, FOVIAL III, Alcaldía Municipal de San Salvador III, ANDA y además se negoció un tramo pendiente de la titularización de CEPA; en suma el monto negociado fue de US\$127.1 millones, mostrando una reducción de 61.1% respecto a 2014, si bien debe considerarse que en ese año se realizó la colocación de títulos de la GEO por US\$287.6 millones.

A la fecha del análisis se tienen registradas 20 emisiones de titularizaciones (Gráfico 53).

Los sectores con mayor participación en las compras de emisiones en el mercado primario fueron los fondos de pensiones con 49.4% y los bancos con 17.7%.

Gráfico 53. Titularizaciones



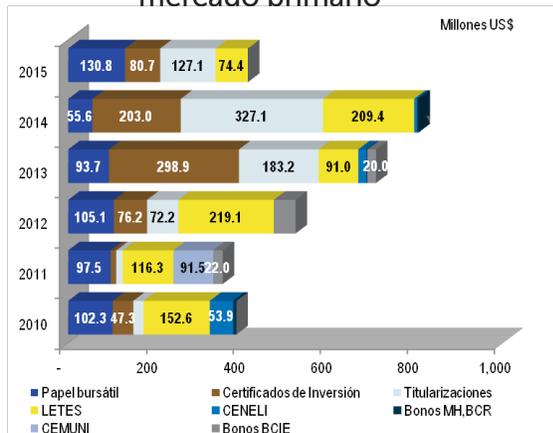
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El rendimiento promedio del mercado primario es impulsado primordialmente por los rendimientos provenientes en emisiones del sector privado, que para el año 2015 se ubican por encima del 5.0%, en comparación de los rendimientos de emisiones públicas que oscilan entre 3.0% y 4.0% (Gráfico 54). Las emisiones del sector privado que presentaron mayor rendimiento fueron los valores de titularización con más del 6.0%; mientras que en las emisiones públicas ha sido el papel bursátil de BANDESAL con rendimientos por encima del 4.0%.

El promedio mensual osciló entre 4.7% y 6.6%, por debajo de Tasa de interés básica activa (TIBA) para empresas (Gráfico 55).

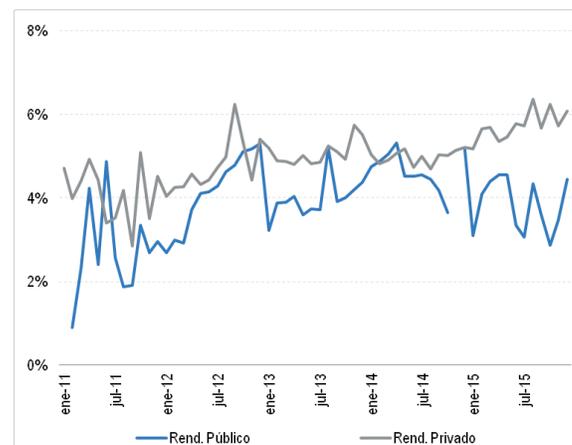
De igual forma el mercado secundario, con un monto transado en 2015 de US\$270.7 millones, se contrajo interanualmente en 12.2%.

Gráfico 52. Tipos de instrumento en mercado primario



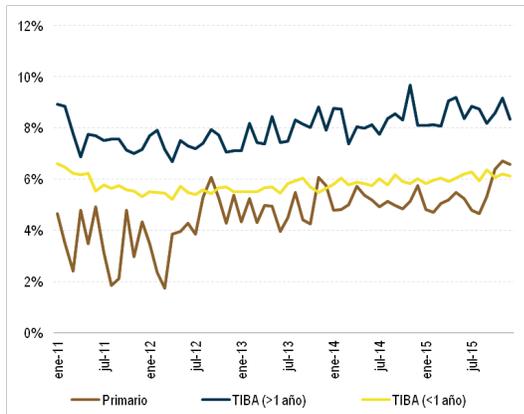
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 54. Rendimiento en mercado primario



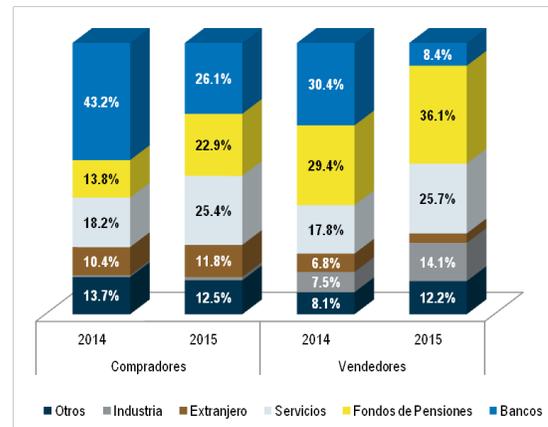
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 55. Rendimiento en mercado primario y TIBA



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 57. Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

La mayor participación en la negociación correspondió al sector privado con 51%, siendo el principal valor transado la titularización de la GEO por un monto de US\$58.4 millones y en segundo lugar los valores soberanos nacionales, específicamente las Notas del Crédito del Tesoro Público (NCTP) por un monto de US\$66.2 millones (Gráfico 56). En 2014 la mayor participación correspondió a valores soberanos nacionales, concretamente NCTP y LETES por un monto de US\$115.4 millones.

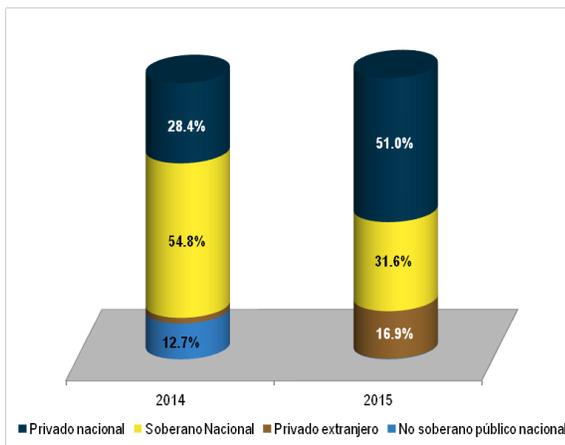
Los principales sectores que vendieron títulos en este mercado fueron los fondos de pensiones y el sector servicios con una participación del 36.1% y 25.7% respectivamente; mientras que en las compras el 26.1% de los valores fueron adquiridos por los bancos, 25.4% por el sector servicios y 22.9% por los fondos de pensiones (Gráfico 57).

En el 2015 los rendimientos promedio en mercado secundario se ubicaron entre 3.5% y 6.0%; en el sistema bancario la Tasa de interés básica pasiva (TIBP) a 180 días presentó un leve aumento, alcanzando un máximo de 4.3% (Gráfico 58).

El rendimiento promedio de los valores negociados del sector privado fue de 4.9% y estuvo influenciado principalmente por los rendimientos de los valores de titularización; mientras que en el caso del rendimiento promedio de los valores del sector público de 3.4%, influyó principalmente la negociación de valores soberanos de Venezuela y El Salvador.

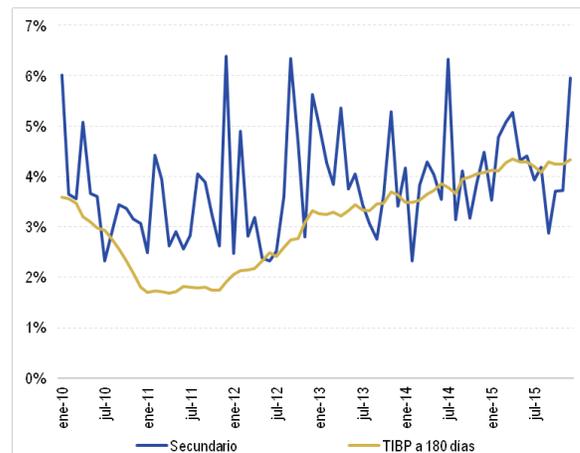
El mercado de reportos aumentó 44.0% respecto a 2014, evidenciando las mayores necesidades de liquidez del mercado salvadoreño, presentando a finales de 2015 un monto transado de

Gráfico 56. Títulos negociados en mercado secundario



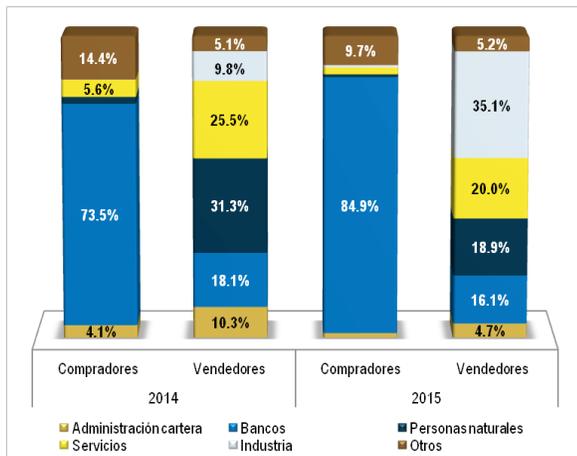
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 58. Rendimiento en mercado secundario y TIBP



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 59. Vendedores y compradores de reportos



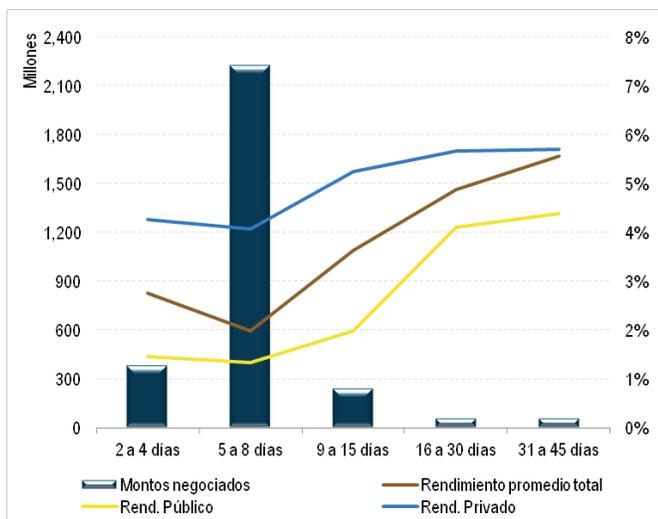
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

US\$2,963.7 millones; la participación de los valores públicos fue del 92.3% de los títulos transados y los valores privados de 7.7%.

Los sectores con mayor demanda de liquidez temporal fueron industria con 35.1%, el sector servicios con 20.0% y personas naturales con 18.9%; a diferencia de 2014 donde la mayor venta de reportos fue de las personas naturales (31.3%). Por el lado de las compras, los bancos tuvieron una participación de 84.9%, manteniéndose como el sector con mayor participación, al igual que en 2014 donde registró un 73.5% de participación (Gráfico 59).

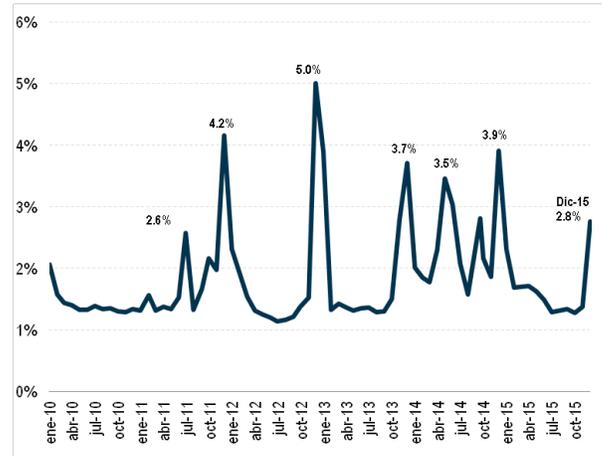
Referente a los plazos, los inversionistas centraron sus operaciones en periodos relativamente cortos; las negociaciones entre 5 y 8 días reflejan

Gráfico 60. Monto y rendimiento de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 61. Rendimiento del mercado de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

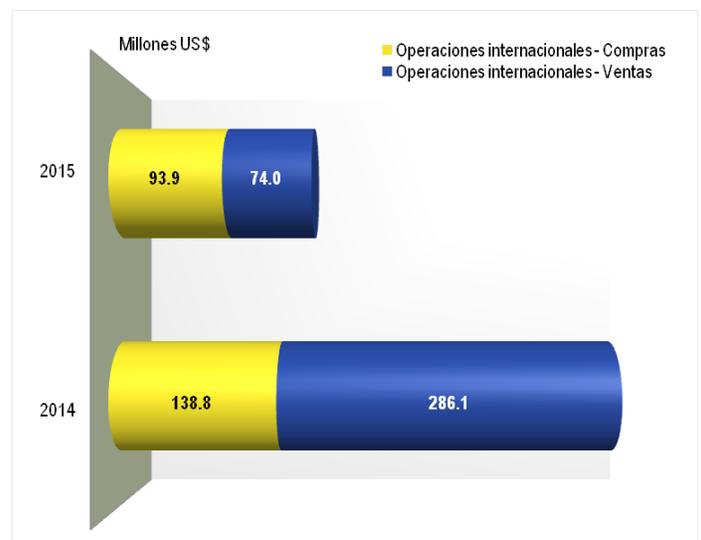
una participación de 75.0%, sumando un monto de US\$2,223.8 millones. Estas operaciones presentaron un rendimiento promedio de 2.0% (Gráfico 60).

Los rendimientos promedio más alto de 5.6% correspondió al plazo de 31 a 45 días; el rendimiento obtenido en el sector privado fue de 5.7% y en el público de 4.4%.

De manera general los rendimientos promedio en el mercado de reportos durante el año 2015 oscilaron entre 1.0% y 2.0%, mostrando a diciembre un alza que lo sitúa en 2.8%, comportamiento que se repite año con año como consecuencia del aumento en la demanda por liquidez (Gráfico 61).

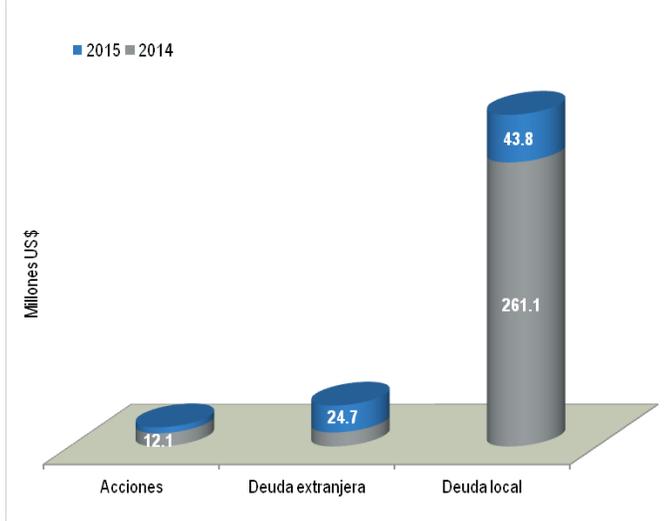
En las operaciones internacionales, a 2015 se registró una reducción del 60.5% en comparación al

Gráfico 62. Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 63. Operaciones internacionales de venta



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

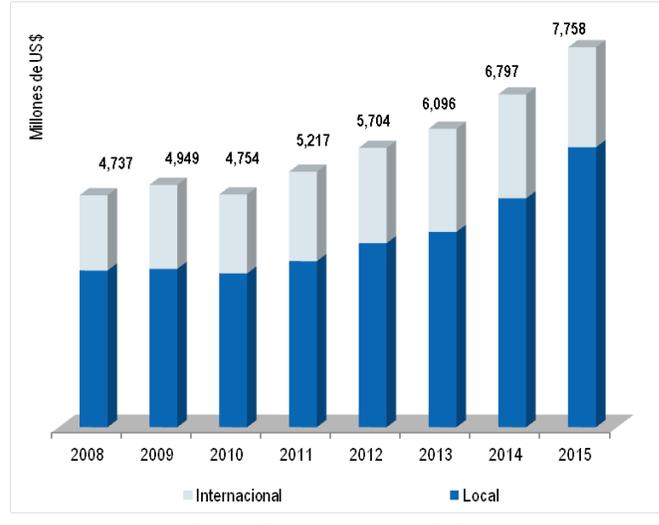
año anterior, debido a la disminución tanto de las compras como de las ventas de valores internacionales. La magnitud de la contracción de las operaciones de ventas fue de 74.1%, siendo mayor a la reducción registrada en las operaciones de compra de 32.4% (Gráfico 62).

Los valores más negociados en las operaciones de ventas fueron de deuda local correspondientes a Eurobonos y Notas El Salvador por un monto de US\$43.8 millones (Gráfico 63).

El **mercado accionario** es el de menor participación en el mercado de valores con 0.01% de los montos transados, sumando al cierre del 2015 un total de US\$0.6 millones, menor al de 2014.

Las acciones que más se han negociado son de origen extranjero: Prival Bond Fund con US\$0.3 millones y

Gráfico 65. Montos custodiados



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

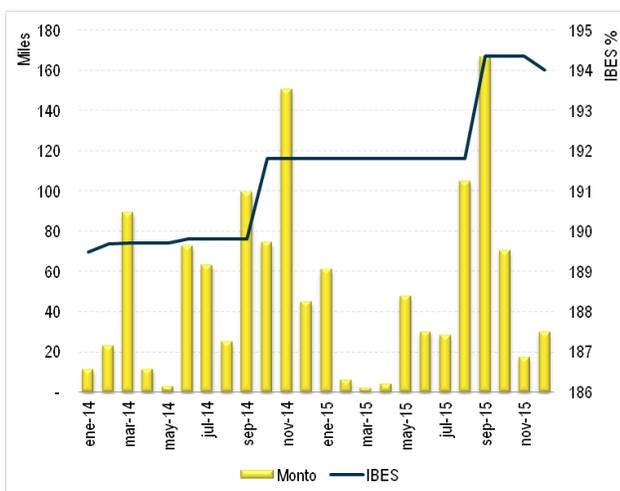
Vista Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. Sociedad Administradora con US\$0.1 millones.

Por otro lado el Índice Bursátil de El Salvador (IBES), que representa la tendencia de los precios de las acciones con mayor presencia en el mercado, se sitúa en 194.2 puntos, presentando un aumento de 1.2% respecto al valor presentado en 2014 (Gráfico 64).

Por otro lado los montos custodiados por la Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL) aumentaron de US\$6,797.0 millones en 2014 a US\$7,758.0 millones a diciembre 2015.

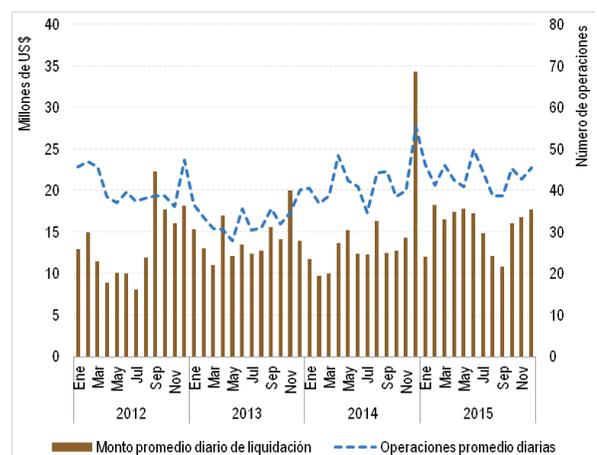
Atendiendo al origen de las emisiones, del total de valores custodiados 73.7% corresponde a valores locales y 26.3% a títulos emitidos en el mercado internacional (Gráfico 65).

Gráfico 64. Mercado accionario e IBES



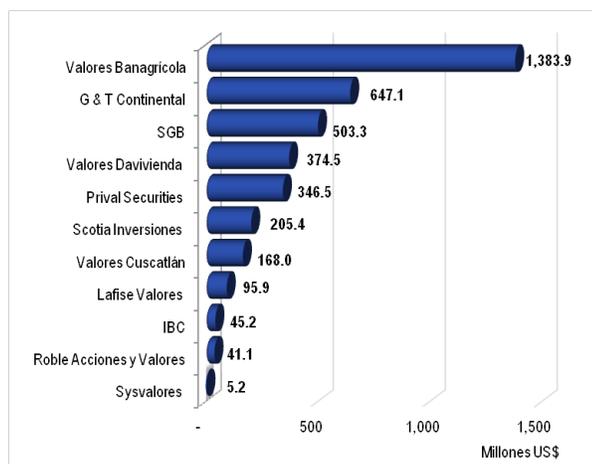
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 66. Liquidación promedio



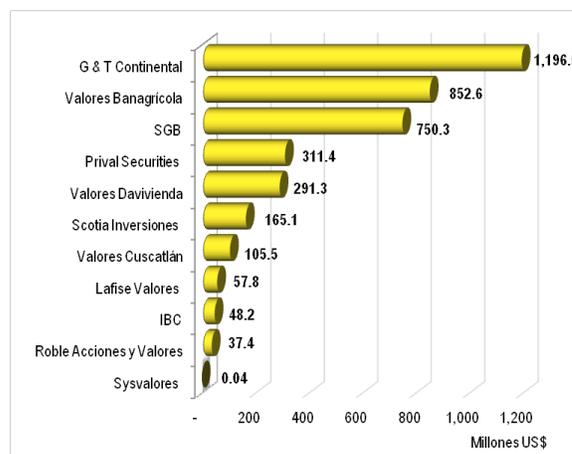
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 67. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 68. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Si se analizan los montos custodiados por forma de representación, éstos se concentran primordialmente en valores desmaterializados con un 70.0%; mientras que en forma física se tiene un 30%, que corresponden a acciones emitidas localmente, certificados de depósitos a plazo y notas de crédito del tesoro público.

Durante el 2015 la liquidación de efectivo de las operaciones efectuadas entre los intermediarios, el mercado de valores y los usuarios fue de US\$3,816.0 millones, con un promedio mensual de US\$318.0 millones. Para el mismo periodo el número de operaciones diarias promedio fue de 44, llegando a tenerse una liquidación diaria promedio de US\$15.6 millones (Gráfico 66).

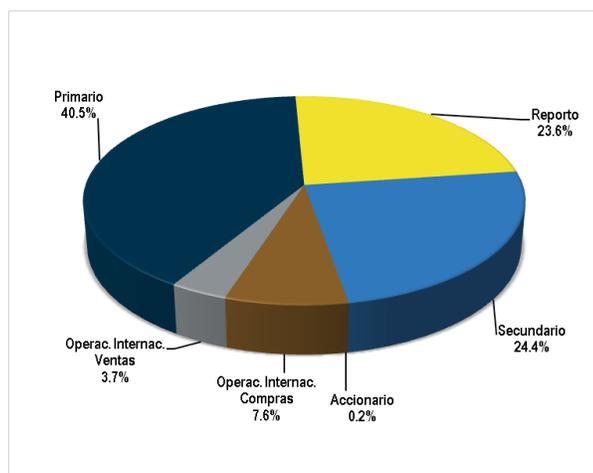
En lo referente a las casas corredoras de bolsa (Gráfico 67 y 68), la mayor participación en las

compras correspondió a Valores Banagrícola C.V. con 36.3% y G&T Continental, S.A. de C.V. con 17.0%; en las ventas la mayor participación fue de G&T Continental, S.A. de C.V. con 31.4%, Valores Banagrícola, S.A. de C.V. con 24.8% y Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. con 22.3%.

En cuanto a las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras de bolsa y Bolsa de Valores, en 2015 sumaron un total de US\$3,702.6 miles, siendo el mercado primario el que registró mayor monto con un 40.5% de participación, seguido por el mercado secundario con 24.4% (Gráfico 69).

Las utilidades de las casas de corredores de bolsa, CEDEVAL y la Bolsa de Valores disminuyeron 42.4% interanualmente, pasando de US\$1.5 millones en 2014 a US\$0.9 millones para 2015; el retorno patrimonial y sobre activos fue de 6.3% y 4.1% respectivamente.

Gráfico 69. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

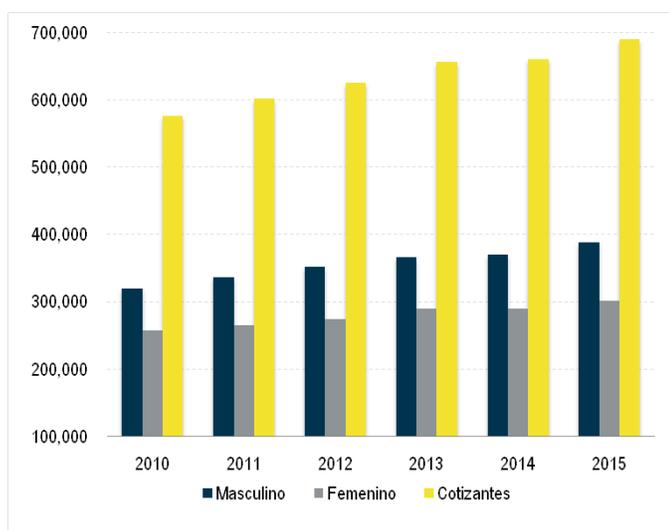
V. SISTEMA DE PENSIONES

1. SISTEMA DE AHORRO PARA PENSIONES (SAP)

1.1 COTIZANTES

A diciembre 2015 el SAP registró un total de 689,681 cotizantes de estos el 56.4% son hombres y 43.6% mujeres, el crecimiento interanual de cotizantes fue de 4.5% y de 19.7% respecto a diciembre 2010 (Gráfico 70).

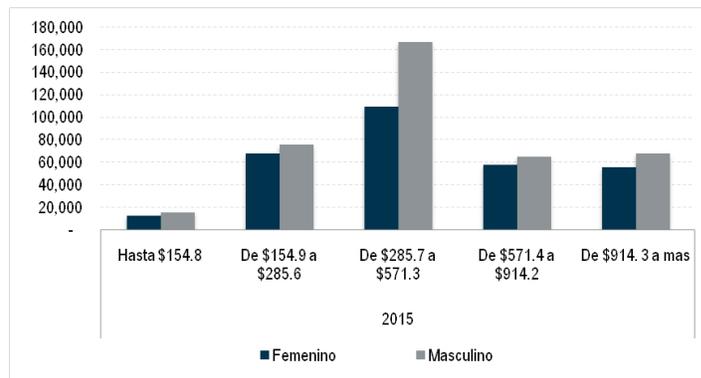
Gráfico 70. Cotizantes SAP por género



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

El Ingreso Base de Cotización (IBC), equivalente al salario mensual devengado, en promedio para 2015 fue de \$616.30; el 39.9% de los cotizantes están concentrados en el rango salarial de \$285.7 a \$571.3 (Gráfico 71); mientras que los salarios cotizados por encima de \$914.30, representan el 17.8%. Aunque el IBC no permite cotizaciones inferiores al salario mínimo vigente, se tienen 27,470 cotizantes con salarios inferiores a \$154.80 esto se debe a trabajos en condición de subempleo, es decir, que aunque los trabajadores reciban un salario equivalente al salario mínimo, su jornada laboral está comprendida por días o por horas, por lo tanto, no logran realizar el tiempo suficiente para completar el salario mínimo.

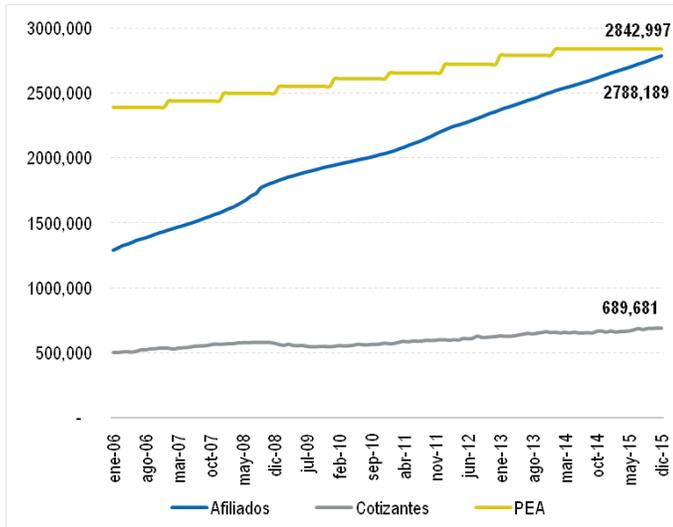
Gráfico 71. Rango de IBC por género



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

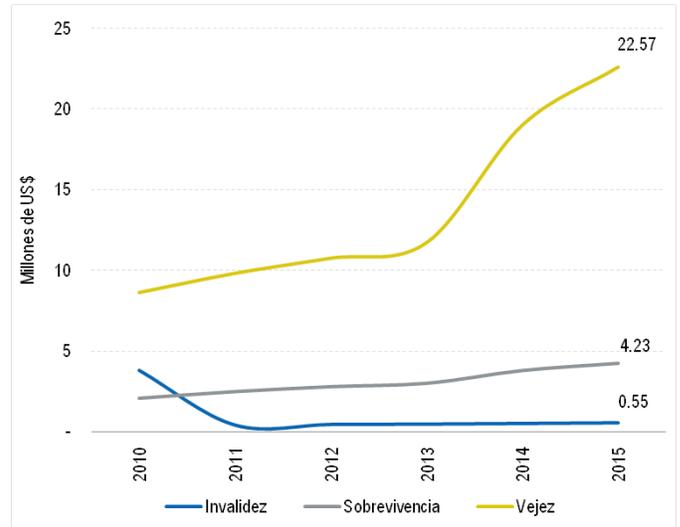
La Población Económicamente Activa (PEA) asciende a 2,842,997 personas (DIGESTYC 2014); de estos el 98.1% se encuentra afiliada a una administradora de fondos de pensiones, traduciéndose en una alta tasa de efectividad en la afiliación por parte de las AFP, sin embargo, únicamente el 24.3% de esos afiliados realizan cotizaciones de manera activa a sus cuentas de ahorro individual (Gráfico 72), el cual es un porcentaje bajo comparado con el promedio de cobertura previsional de América Latina de 44.7% (BID 2013). En El Salvador este indicador está influenciado de manera negativa por aspectos como la desigualdad de género dentro del mercado de trabajo, el alto grado de desempleo juvenil, la condición laboral de subempleo en sus modalidades de directo e indirecto y las altas tasas de informalidad. (Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples, DIGESTYC 2014).

Gráfico 72. PEA, afiliados y cotizantes



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

Gráfico 74. Pensiones pagadas del SAP

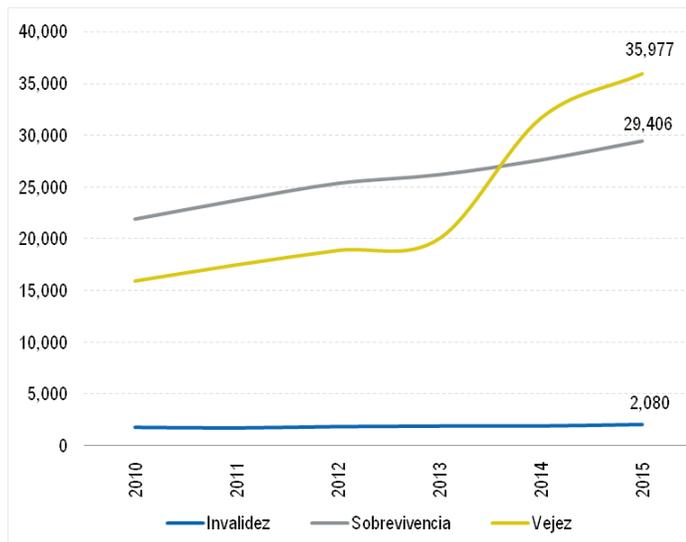


Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

1.2 PENSIONADOS

El número total de personas pensionadas a diciembre 2015 en el SAP asciende a 67,463, con un incremento interanual del 10.2%; de estos el 53.3% recibe una pensión por vejez, 3.1% por invalidez y 43.6% por sobrevivencia bajo la modalidad de orfandad, ascendencia o viudez (Gráfico 73).

Gráfico 73. Personas pensionadas del SAP

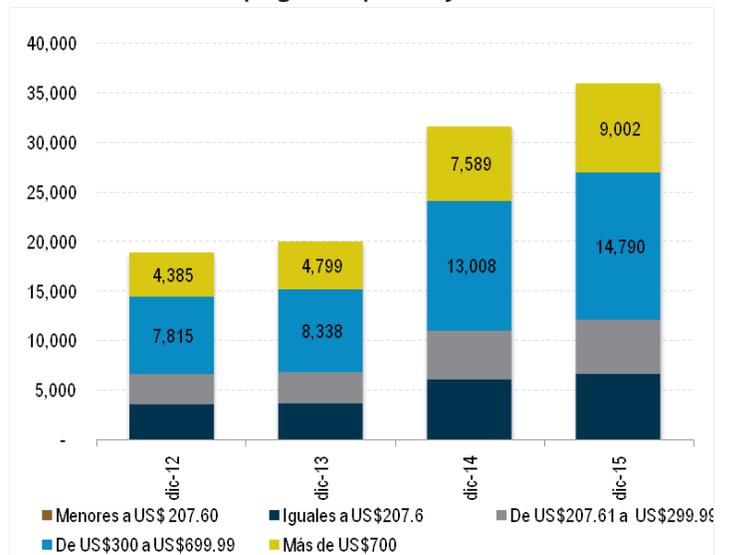


Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

El monto mensual de las pensiones pagadas en el mes de diciembre de 2015 asciende a US\$27.3 millones, distribuidos en 2.0% por invalidez, 15.5% por sobrevivencia y 82.5% por vejez (Gráfico 74).

El mayor número de personas pensionadas es por vejez, como puede observarse en el gráfico 75, a diciembre 2015 el 0.1% recibía una pensión inferior a \$207.6, el 33.8% de \$207.6 a \$299.9 y el 66.1% una pensión superior a \$300.0 (Gráfico 75).

Gráfico 75. Rango y número de pensiones pagadas por vejez



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

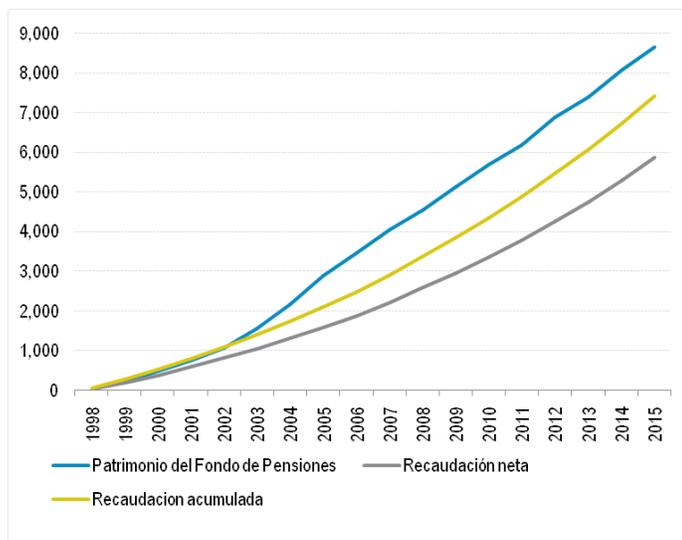
1.3 RECAUDACIÓN, RENTABILIDAD Y PATRIMONIO

A diciembre del año 2015, el patrimonio del fondo de pensiones ascendía a US\$8,637.0 millones (Gráfico 76), implicando un crecimiento interanual de 7.2%. La recaudación acumulada de las AFP fue de US\$7,417.4 millones, con un crecimiento interanual de 10.3%. Es

importante destacar que la recaudación acumulada no excluye las comisiones cobradas por las AFP, por lo que la recaudación acumulada neta es de US\$5,859.0 millones, mientras que el ingreso por comisiones percibidas por las AFP de 1998 a 2015 asciende a US\$1,557.5 millones, destinándose US\$668.7 millones a pagos de primas de seguros. Únicamente en el 2015, el ingreso por comisiones fue de US\$120.0 millones experimentando un crecimiento interanual de 6.3%; del total de comisiones el 44.0% fue destinado para el pago de primas de seguro.

Las utilidades obtenidas por las AFP a diciembre 2015 fueron de US\$26.1 millones, aumentando en 24.3% con respecto al año anterior.

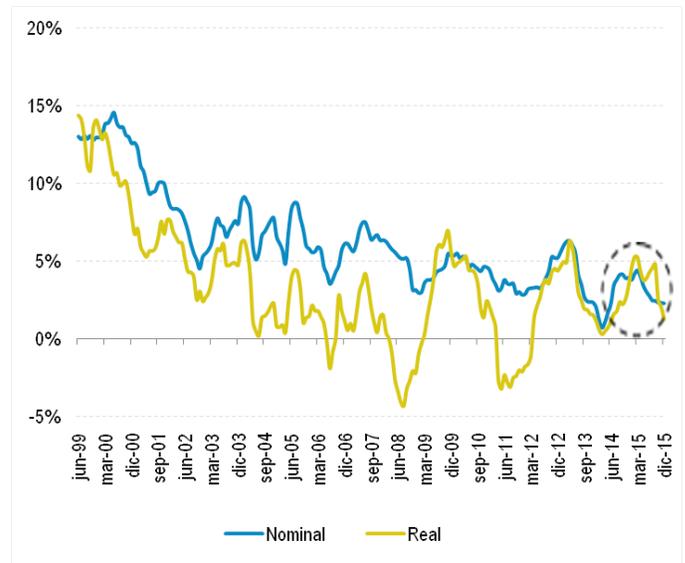
Gráfico 76. Recaudación y patrimonio del fondo de pensiones



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

A diciembre 2015, la rentabilidad real promedio de los últimos doce meses fue de 1.3%, menor al 3.4% del año 2014. La rentabilidad nominal del fondo de pensiones fue de 2.3%, menor a la tasa de 3.9% del período anterior. En el año 2015 la variación interanual promedio del IPC fue -0.7%, esto explica periodos en los que la rentabilidad real supera a la rentabilidad nominal (Gráfico 77).

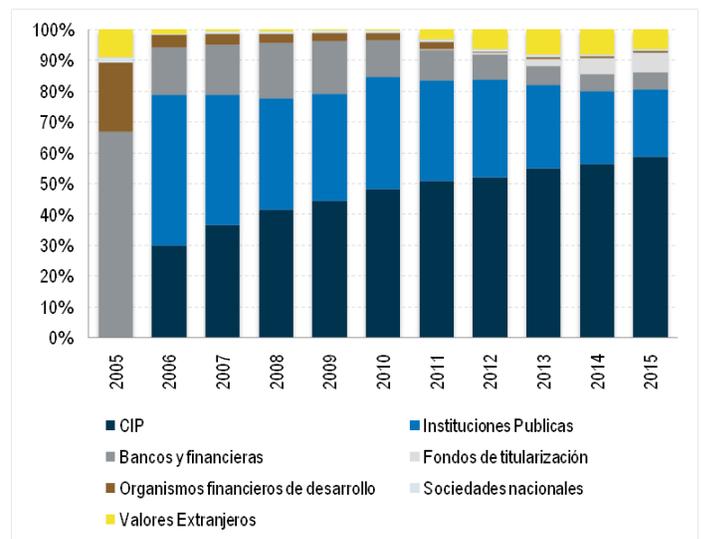
Gráfico 77. Rentabilidad real y nominal promedio



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

A diciembre 2015, las inversiones del fondo de pensiones totalizaban US\$8,514.1 millones, con un incremento interanual de 6.5%; del total de la cartera el 58.6% corresponde a Certificados de Inversión Previsional (CIP), el 21.9% Eurobonos de El Salvador, títulos del Fondo Social para la Vivienda, entre otros; los títulos extranjeros representan el 6.5%, los fondos de titularización el 6.4%, los títulos emitidos por bancos y financieras un 5.5% y el resto en sociedades nacionales y organismos internacionales (Gráfico 78).

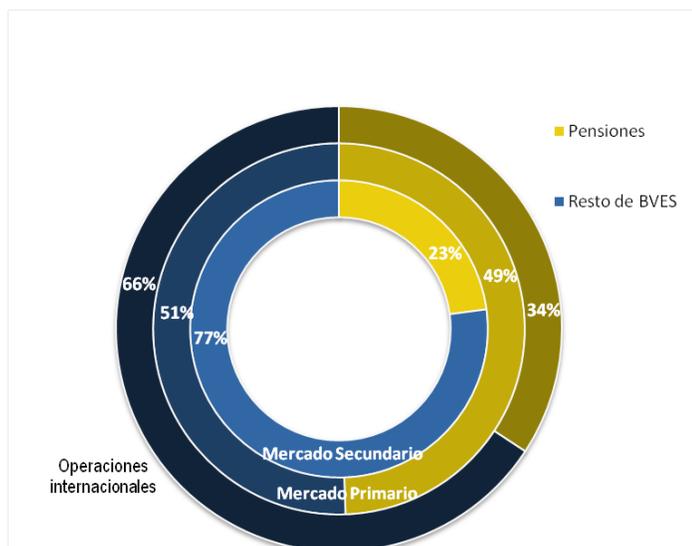
Gráfico 78. Evolución de la cartera valorizada



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

La Bolsa de Valores (BVES) reportó a diciembre 2015 un monto total a US\$413.2 millones correspondiente a las transacciones realizadas dentro del mercado primario, a las cuales 49.4% fueron operaciones realizadas por los fondos de pensiones. El mercado secundario registró un total de US\$270.7 millones, el 22.9% de las transacciones fue realizada por el fondo de pensiones. Las operaciones de compra en mercados extranjeros fueron US\$93.9 millones, de estas el 34.3% fueron operaciones realizadas por los fondos de pensiones (Gráfico 79).

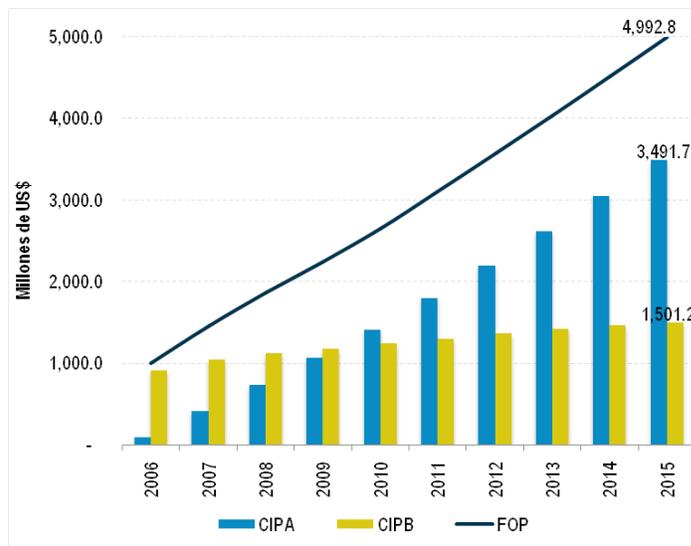
Gráfico 79. Participación en las operaciones de compra



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Lo invertido a diciembre 2015 en CIP por parte de los fondos de pensiones asciende a US\$4,992.8 millones (Gráfico 80), esto representa un aumento del 9.8% con respecto al año anterior. Al 2015 las emisiones de CIP A y CIP B fueron de US\$447.1 millones y de US\$40.2 millones respectivamente con incrementos interanuales de 3.2% y 1.7%. El total acumulado de los CIP A es de US\$3,491.7 millones y US\$1,501.2 millones para los CIP B.

Gráfico 80. Evolución de los CIP



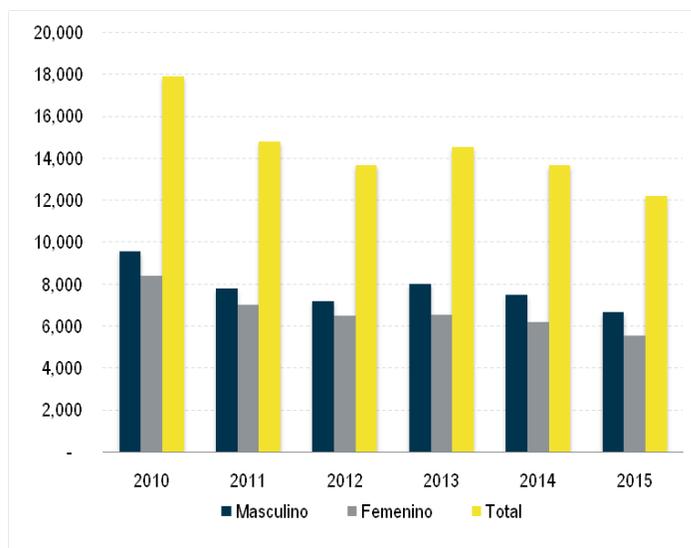
Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

2. SISTEMA DE PENSIONES PÚBLICO (SPP)

2.1 COTIZANTES

A diciembre 2015, 12,197 personas cotizaban al sistema público, con una reducción interanual de 10.7% (Gráfico 81).

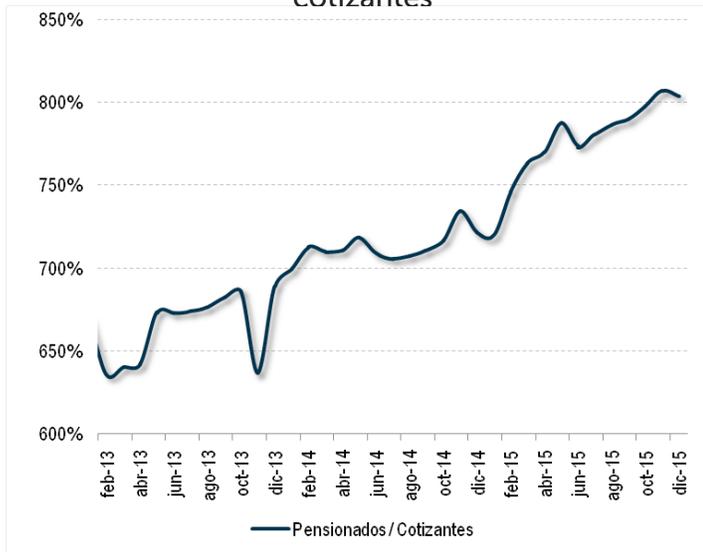
Gráfico 81. Cotizantes SPP



Fuente: Institutos Públicos Previsionales (INPEP – UPISSS)

Al analizar la relación entre pensionados y cotizantes se observa que por cada ocho pensionados existe únicamente un cotizante, (Gráfico 82), por lo tanto existe una brecha deficitaria entre el monto recaudado y las obligaciones de los institutos previsionales.

Gráfico 82. Personas pensionadas entre cotizantes

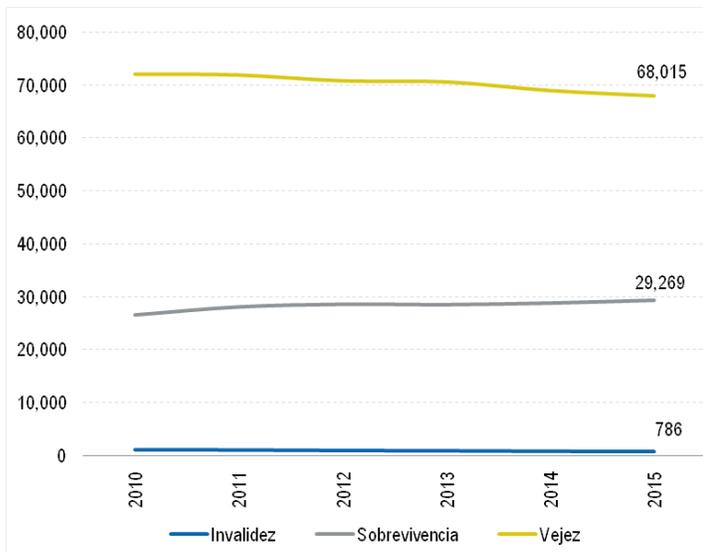


Fuente: Institutos Públicos Previsionales (INPEP – UPISSS)

2.2 PENSIONADOS SPP

Las personas que reciben beneficios sumaron 98,070; con una reducción interanual del 0.5%; del total de personas pensionadas el 69.4% es por vejez, por sobrevivencia el 29.8% y por invalidez el 0.8% (Gráfico 83).

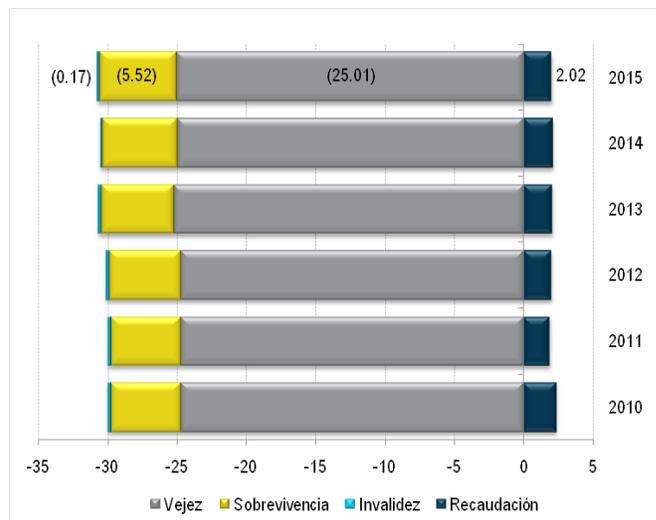
Gráfico 83. Tipos de personas pensionados



Fuente: Institutos Públicos Previsionales (INPEP – UPISSS)

Según información reportada por los institutos previsionales (UPISSS e INPEP), para el 2015 el promedio de las pensiones pagadas mensualmente fue de US\$30.6 millones, mientras que el monto recaudado promedio fue de US\$1.8 millones. Solamente en diciembre las pensiones pagadas fueron de US\$30.7 millones (Gráfico 84), repartidas en 81.5% por vejez, el 18.0% por sobrevivencia y 0.6% por invalidez.

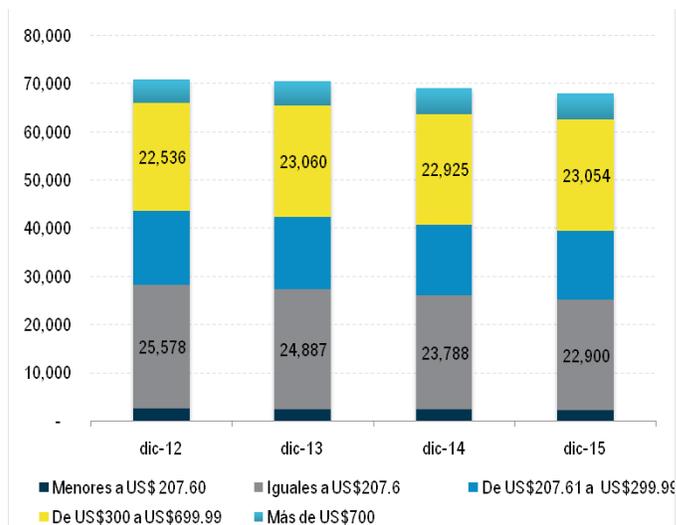
Gráfico 84. Recaudación y pago de pensiones



Fuente: Institutos Públicos Previsionales (INPEP – UPISSS)

El 54.7% de los pensionados por vejez recibe montos de \$207.6 a \$299.9, el 42.0% más de US\$300.0 y el 3.3% montos menores a \$207.6 (Gráfico 85).

Gráfico 85. Rangos de pensiones



Fuente: Institutos Públicos Previsionales (INPEP – UPISSS)

VI. INCLUSIÓN FINANCIERA

A finales de los años ochentas e inicio de los noventas se crearon en América Latina entidades dedicadas a las microfinanzas, que tenían como objetivo la inclusión de los segmentos de la población que no eran atendidos por la banca tradicional.

En el año 2000 la inclusión financiera comenzó a tomar relevancia para los bancos centrales y otras instituciones; pero no fue sino hasta 2009 que el tema se introdujo como una prioridad en materia de desarrollo al incorporarse en la agenda de la Cumbre de Pittsburg del G-20 (CGAP, 2014).

La inclusión financiera se ha transformado en un objetivo estratégico para las economías emergentes y en desarrollo pues incrementa las posibilidades de elevar la productividad en los hogares de bajos ingresos al facilitar el acceso al financiamiento, ahorro y otros productos financieros que contribuyen a reducir su vulnerabilidad, la informalidad y mejora la calidad de vida.

1. DEFINICIONES BÁSICAS

Organismos internacionales han construido diversas definiciones de inclusión financiera (IF) considerando el acceso a servicios financieros, como una de las

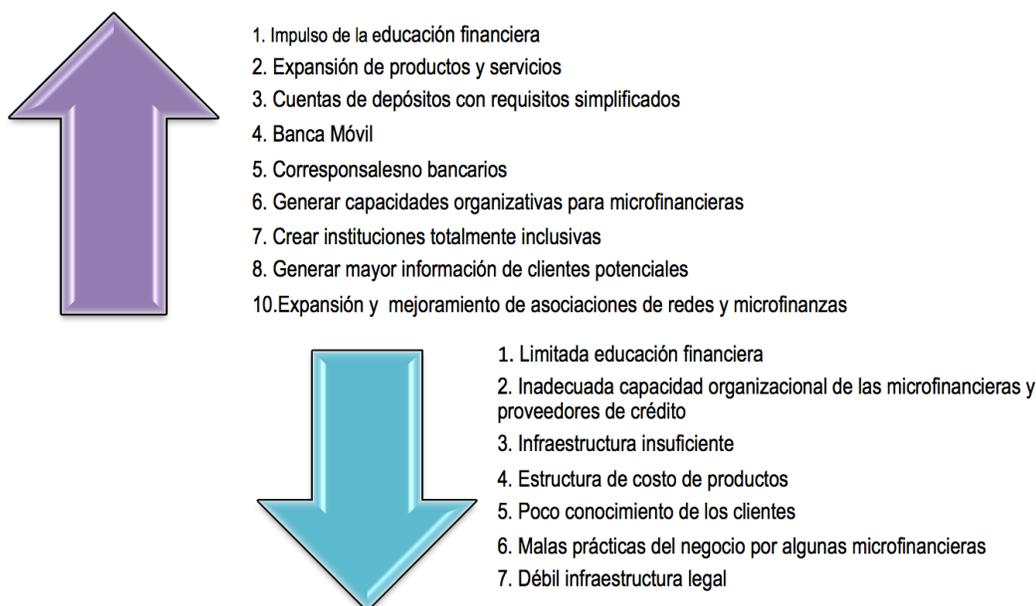
variables imprescindibles para lograr su avance.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) por medio del subgrupo Red Internacional de Educación Financiera (INFE, por sus siglas en inglés) define inclusión financiera como “el proceso de promoción de un acceso asequible, oportuno y adecuado a una amplia gama de servicios y productos financieros regulados y la ampliación de su uso hacia todos los segmentos de la sociedad mediante la aplicación de enfoques innovadores hechos a la medida, incluyendo actividades de sensibilización y educación financiera con el objetivo de promover tanto el bienestar financiero como la inclusión económica y social” (CAF, 2013).

Por su parte la Asociación Global para la Inclusión Financiera (GPIF) y el Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres (CGAP) la definen como una situación en la que todos los adultos en edad de trabajar, considerando aquellos actualmente excluidos del sistema financiero, tienen acceso efectivo al crédito, ahorro (incluyendo cuentas corrientes), pagos y seguros; todos los anteriores provistos por instituciones formales (CGAP, 2011).

El Centro para la Inclusión Financiera (CFI, por sus siglas en inglés) considera que la inclusión financiera

Figura 02. Oportunidades y obstáculos de la IF



Fuente: Elaboración propia con información de (CFI, 2013)

plena es un estado en el que todas las personas pueden tener acceso a una gama amplia de servicios financieros de calidad, proporcionados a precios asequibles, de manera conveniente y con dignidad para los clientes. En este sentido una gama de proveedores, en su mayoría privados, prestan servicios financieros a todos los que puedan utilizarlos, incluyendo los discapacitados, personas de bajos ingresos y poblaciones rurales (Center for financial inclusion, 2011).

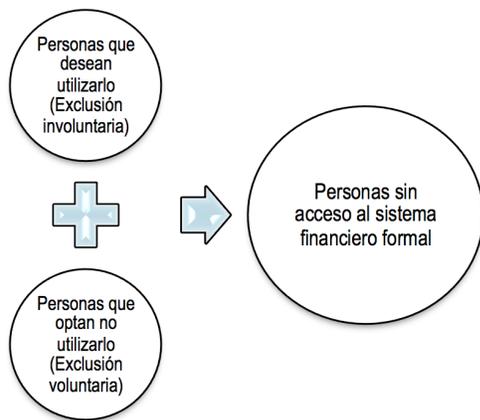
Finalmente la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI, por sus siglas en inglés) ha impulsado una serie de esfuerzos para medir la inclusión financiera, afirmando que debe definirse a partir de cuatro dimensiones: acceso, uso, calidad y el bienestar (Cemla, 2013).

2. OPORTUNIDADES Y OBSTÁCULOS

Se han identificado como principales oportunidades el impulso que los países emergentes y en desarrollo han dado a la educación financiera; a la expansión de nuevos productos, como las cuentas de depósito de requisitos simplificados, y servicios ofrecidos por medio de nuevas tecnologías como la banca móvil y los corresponsales no bancarios.

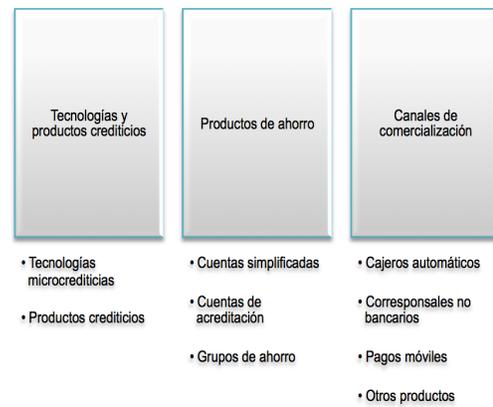
Como principal obstáculo se identificó la limitada educación financiera, malas prácticas de negocio e inadecuada capacidad organizacional de algunas micro financieras y proveedores de crédito, infraestructura insuficiente, deficiencia en el costo de productos, débil infraestructura legal y poco conocimiento del cliente (CFI, 2013) (Figura 3).

Figura 03. Grupos de personas sin acceso al sistema financiero formal



Fuente: Elaboración propia con información del BM

Figura 04. Productos, servicios y canales de la IF



Fuente: Elaboración propia con información de (ASBA, 2012)

3. ACCESO, USO Y EXCLUSIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS

En 2008 Banco Mundial propuso la existencia de dos segmentos dentro del grupo de personas que no cuentan con acceso al sistema financiero formal los excluidos involuntariamente son personas que desean utilizar el sistema financiero formal pero no son atendidos por este; y los excluidos voluntariamente son personas que pudiendo utilizarlo optan por no hacerlo (Aparicio, Jaramillo, & San Roman, 2011).

Desde la perspectiva de políticas públicas el grupo de interés son los excluidos involuntariamente, que debido a sus bajos ingresos, informalidad, alto riesgo de no pago, discriminación por sus características socio económicas o la dificultad para comprender el funcionamiento de los productos financieros se ven obligados a recurrir al uso de servicios financieros informales que son más costosos y de baja calidad. Para lograr su inclusión financiera se han desarrollado tecnologías, productos crediticios y de ahorro, así como canales de comercialización (ASBA, 2012) (Figura 4).

Como parte de las tecnologías y productos se destacan los microcréditos individuales que pueden ser destinados para la vivienda y consumo, créditos solidarios y la banca comunal; los dos últimos tienen como características que el compromiso de repago es la buena fe de los deudores (garantía intangible), la rotación de los préstamos es rápida, el plazo corto y los montos generalmente son bajos.

Para generar cultura del ahorro, esperando que en el futuro sean integrados al sistema financiero, se han diseñado nuevos productos las cuentas de ahorro simplificadas, cuentas de acreditación (pago de subsidios, pensiones y otro tipo de transferencias

condicionadas) y grupos de ahorro; es importante mencionar que las cuentas de ahorro simplificadas cumplen con los principios conozca a su cliente y son monitoreadas constantemente por las entidades para controlar que no sean utilizadas para fines ilícitos.

Los canales de comercialización se refieren al uso de tecnologías que permiten extender los servicios financieros a los lugares más remotos; no se debe olvidar la relevancia de los cajeros automáticos, ya que por este medio, la mayor parte de los países de Latinoamérica han expandido en los últimos años sus niveles de penetración geográfica.

4. INDICADORES DE INCLUSIÓN FINANCIERA

Las principales instituciones y organismos a cargo de promover la inclusión financiera destacan la importancia de obtener datos para su diseño, ejecución y evaluación; cada país utiliza diferentes indicadores y metodologías que consideran las características propias de cada economía (Soto, 2015).

Existen diferentes tipos de indicadores: de oferta, cuya fuente son los reportes regulatorios, datos de organismos internacionales y estadísticas nacionales a través de los cuales se mide el acceso y el uso; de demanda, los cuales se recopilan a través de encuesta nacionales y de organismos internacionales, así como mediciones cualitativas en grupos focales que extraen información sobre la calidad.

Organismos internacionales han definido indicadores utilizados los criterios antes descritos, los cuales se presentan a continuación:

4.1. GLOBAL PARTNERSHIP FOR FINANCIAL INCLUSION (GPI)

La GPI define indicadores básicos y de segundo nivel que tienen como objetivo principal proporcionar datos comparables entre países, incluyendo métricas para medir la IF de las micro y pequeñas empresas (MIPES).

Indicadores base		
Categoría	Indicador	Fuente
1. Personas formalmente bancarizadas	▪ % de adultos con una cuenta en una institución financiera / # de cuentas de depósito por cada 1,000 adultos	Uso
2. Adultos con crédito de instituciones reguladas	▪ % de adultos con crédito vigente de institución formal ▪ # de créditos vigentes por cada 1,000 adultos	Uso
3. Empresas formalmente bancarizadas	▪ % de MIPES con alguna cuenta en institución financiera formal ▪ # de cuentas de MIPES	Uso
4. Empresas con acceso al financiamiento	▪ % de MIPES con crédito vigente o línea de crédito de institución formal ▪ # de créditos vigentes de MIPES	Uso
5. Puntos de servicio	▪ Número de sucursales por cada 100,000 adultos	Acceso
Indicadores de segundo nivel		
Dimensión	Categoría	Subcategoría
Acceso	Puntos de acceso	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cobertura de servicio móvil ▪ Puntos de servicio ▪ Interoperabilidad de los puntos
Uso	Persona física	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Adultos bancarizados formalmente ▪ Créditos de instituciones reguladas ▪ Seguros ▪ Transacciones de dinero electrónico ▪ Mobile use ▪ Remesas ▪ Frecuencia de uso
	Empresas	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Empresas bancarizadas formalmente ▪ Empresas con créditos o con líneas de crédito por entidad regulada
Calidad	Conocimiento y habilidad financiera	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Conocimiento financiero ▪ Comportamiento financiero ▪ Selección / opciones ▪ Conocimiento financiero de PYMEs
Calidad	Conducta de mercado y protección	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Requisitos divulgación de información ▪ Resolución de reclamos
	Asequibilidad y otras barreras	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Costo de uso ▪ Documentación requerida ▪ Otras barreras

Fuente: Presentación Medición de los avances en inclusión financiera desde la perspectiva de los reguladores. 30 de septiembre de 2013

4.2. ALIANZA PARA LA INCLUSIÓN FINANCIERA (AFI)

Publicó en mayo de 2011 sus indicadores base, los cuales tienen como principal objetivo apoyar el desarrollo de políticas públicas de acuerdo a metas de cada país, por unidad administrativa (sub divisiones de territorio).

Dimensión	Definición de dimensión	Indicador	Comentarios
Acceso	Habilidad para usar servicios financieros formales	<ul style="list-style-type: none"> Número de puntos de acceso por cada 10,000 adultos a nivel nacional y segmentado por tipo y unidad administrativa relevante. 	Puntos de acceso regulado para transacciones de retiros y depósitos.
	Proximidad física	<ul style="list-style-type: none"> % de unidades administrativas con al menos un punto de acceso 	Indicador de demanda
	Asequibilidad	<ul style="list-style-type: none"> % de la población total de las unidades administrativas con al menos un punto de acceso 	
Uso	Uso actual de servicios y productos financieros	<ul style="list-style-type: none"> % de adultos con al menos algún tipo de cuenta regulada de depósito o ahorro 	Generalmente, se considera adulto, si tiene 15 años o más.
	Regularidad, frecuencia y tiempo utilizado	<ul style="list-style-type: none"> % de adultos con al menos algún crédito vigente formal 	

Fuente: Working groups annual report (AFI, 2014)

4.3. GLOBAL FINDEX

Es la primera base de datos pública de indicadores que mide el grado en que las personas usan los productos financieros en diversas economías y a través del tiempo; los datos son útiles para dar seguimiento a la manera como los habitantes del planeta ahorran, se endeudan, efectúan pagos y gestionan los riesgos.

Cuentas y pagos							
% de adultos que tienen una cuenta en una institución financiera formal				Adultos que usaron una cuenta formal durante el año pasado para recibir			Adultos que usaron dinero móvil durante el año pasado (%)
(%) Todos los adultos	(%) quintil de ingresos más bajos	(%) Mujeres	% Entre 15 y 24 años	Pagos por trabajo o ventas de bienes (%)	Pagos del gobierno (%)	Remesas familiares (%)	
Ahorros y créditos							
Adultos que ahorraron durante el año pasado		Adultos que durante el año pasado tramitaron un nuevo préstamo			Adultos que tienen una tarjeta de crédito (%)	Adultos que están pagando una hipoteca (%)	
(%) Utilizando cualquier método	(%) Usando una cuenta formal	(%) De una institución financiera formal	(%) De familiares o amigos				

Fuente: www.worldbank.org/en/programs/globalindex

4.4. FEDERACIÓN LATINOAMERICANA DE BANCOS (FELABAN)

La federación calcula el <<Índice básico de inclusión financiera>> (IBIF) para captar el comportamiento temporal y transversal de la inclusión financiera en la región, a partir de indicadores de acceso y uso, utilizando la siguiente ecuación:

$$IBIF = 0.5 * SIA + 0.5 * SIU$$

Donde:

SIA: Es el subíndice de acceso calculado tomando en cuenta el número de sucursales y cajeros automáticos respecto a la población total, ponderados por su participación en el total de transacciones

SIU: Subíndice de uso calculado como el porcentaje de créditos y depósitos respecto al PIB y el número de depósitos per capita

Figura 05. Propuesta de estrategia nacional de inclusión financiera

Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF)			
Pilar 1: Productos	Pilar 2: Iniciativas Transversales	Pilar 3: Niveles de Intervención	Pilar 4: Comisión Nacional de Inclusión Financiera
<ul style="list-style-type: none"> i. Servicios Transaccionales: <ul style="list-style-type: none"> 1. Directo electrónico 2. Cuentas simplificadas ii. Programas de Subsidios (Transferencias condicionadas) y Tarjeta solidaria iii. Remesas provenientes del exterior iv. Ahorro v. Crédito vi. Microseguros vii. Otros Servicios financieros complementarios 	<ul style="list-style-type: none"> i. Educación financiera ii. Género: mujeres principales receptoras y remisoras de divisas iii. Emprendimiento: Financiamiento desarrollo productivo/ MPYMEs (BANDESAL) iv. Protección del consumidor financiero v. Generación de información: Burós de crédito, microfinancieras vi. Riesgos: <ul style="list-style-type: none"> 1. Operativo 2. Prevención de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo 3. Crédito 	<ul style="list-style-type: none"> i. Regulatorio e institucional: Soporte de la Ley de inclusión financiera y la creación del Comité Nacional de Inclusión Financiera, Gobernanza de comité, Otros: Ley de Garantías Mobiliarias, Factoraje, Seguros, entre otros. ii. Oferta: Infraestructura de servicios (privada y pública), recolección y compilación información riesgo de crédito. iii. Demanda: Encuesta de demanda (III trimestre/2015) 	<ul style="list-style-type: none"> i. Participantes posibles: <ul style="list-style-type: none"> 1. Entidades pública, STPP, BCR, SSF y MH 2. Entidades privadas: ABANSA, ASES, Fedecredito, FEDECACES, ASOMI, proveedores de dinero electrónico ii. Preferible funcionarios con capacidad de decisión delegados por el Representante Legal o cabeza de las entidades iii. Marco de gobierno del Comité. <ul style="list-style-type: none"> 1. Coordinación por parte del BCR 2. Periodicidad de reuniones 3. Responsabilidad en toma de decisiones delegadas 4. Creación sub-comités: Género, agropecuario, educación, financiera, etc. 5. Otros (Por definir)

Fuente: Fuente: <http://www.bcr.gob.sv>

5. AVANCE DE LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN EL SALVADOR

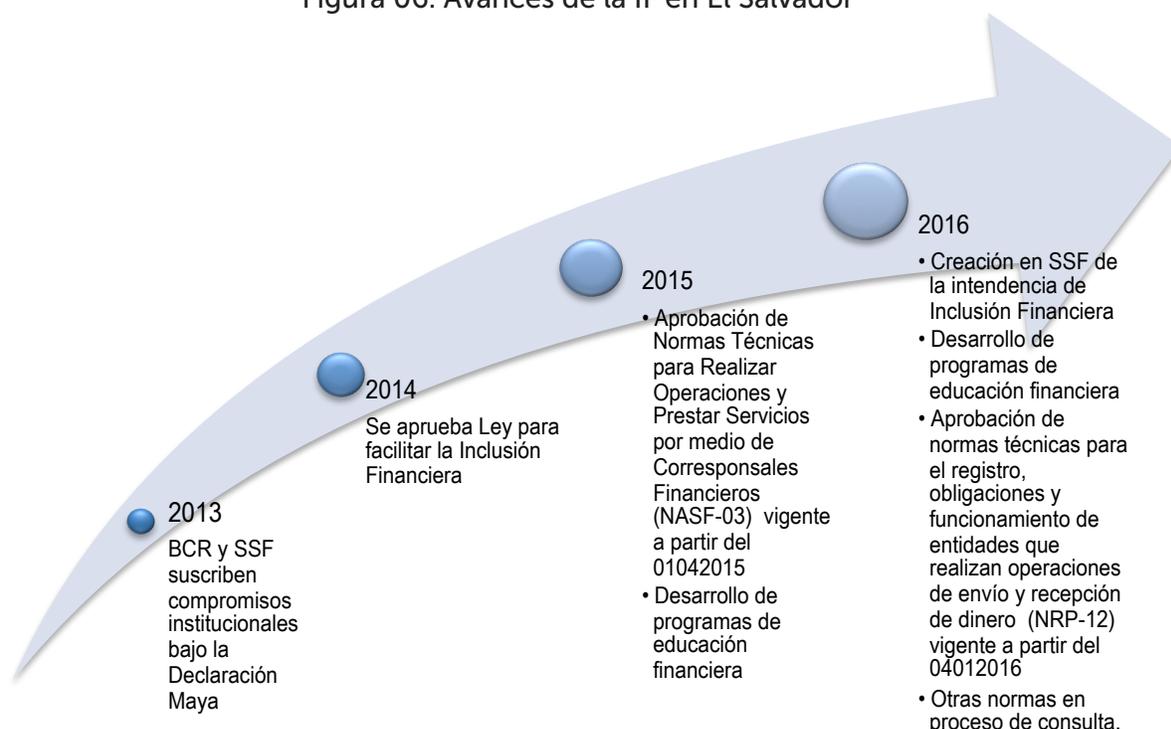
En marzo 2013 el Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero suscribieron la Declaración Maya, un compromiso mediante el cual los reguladores financieros y formuladores de políticas públicas de mercados en desarrollo y emergentes establecen acciones concretas y medibles relacionadas con la inclusión financiera. Entre ellos se destaca la emisión de regulación referida a servicios financieros móviles; el desarrollo de una estrategia para fomentar la educación financiera en la población no atendida tradicionalmente; la definición de indicadores de seguimiento para medir su avance, entre otros.

En el primer trimestre de 2014, la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI por sus siglas en inglés) aprobó una asistencia técnica para el desarrollo de la estrategia de IF proponiéndose la implementación de las acciones detalladas en la Figura 05.

Uno de los pilares para propiciar la IF en El Salvador fue la aprobación de Ley para Facilitar la Inclusión Financiera en agosto de 2015 que fomentará la competencia en el sistema financiero, reducirá costos para los usuarios y clientes, estableciendo las regulaciones para la utilización de dinero electrónico y la apertura de cuentas de ahorro con requisitos simplificados; el BCR y la SSF se encuentran desarrollando el marco normativo requerido para la implementación de la ley.

Por su parte la SSF ha incorporado en su estructura

Figura 06. Avances de la IF en El Salvador



Fuente: Elaboración propia con información de las páginas web de BCR y SSF

organizativa la Intendencia de inclusión financiera con el objeto de supervisar a los nuevos participantes del mercado; en el tema de educación financiera se han desarrollado programas en centros educativos, capacitaciones a empleados gubernamentales, celebraciones del día de educación financiera y se ha suscrito con el Ministerio de Educación (MINED) un convenio de coordinación para la inclusión en la malla curricular de temas financieros.

La inclusión financiera se ha transformado en un objetivo estratégico para las economías emergentes y en desarrollo pues incrementa las posibilidades de elevar la productividad en los hogares de bajos

ingresos al facilitar el acceso al financiamiento, ahorro y otros productos financieros que contribuyen a reducir su vulnerabilidad, la informalidad y mejora la calidad de vida.

En nuestro país, el plan quinquenal de desarrollo 2014-2016 establece como uno de los objetivos impulsar en alianza con la banca privada, una estrategia de inclusión financiera que propicie programas crediticios, productos y servicios financieros adecuados, dirigidos a las medianas y pequeñas empresas y a grupos vulnerables e históricamente excluidos.

ANEXOS

BANCOS, BANCOS COOPERATIVOS Y SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO

- Anexo 01. Balance general
- Anexo 02. Evolución de préstamos empresariales por sector
- Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector
- Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas
- Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo
- Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda
- Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito
- Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante
- Anexo 09. Estado de resultados
- Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes
- Anexo 11. Corresponsales financieros

ASEGURADORAS

- Anexo 12. Cifras e indicadores relevantes

MERCADO DE VALORES

- Anexo 13. Cifras e indicadores relevantes

SISTEMA DE PENSIONES

- Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes

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

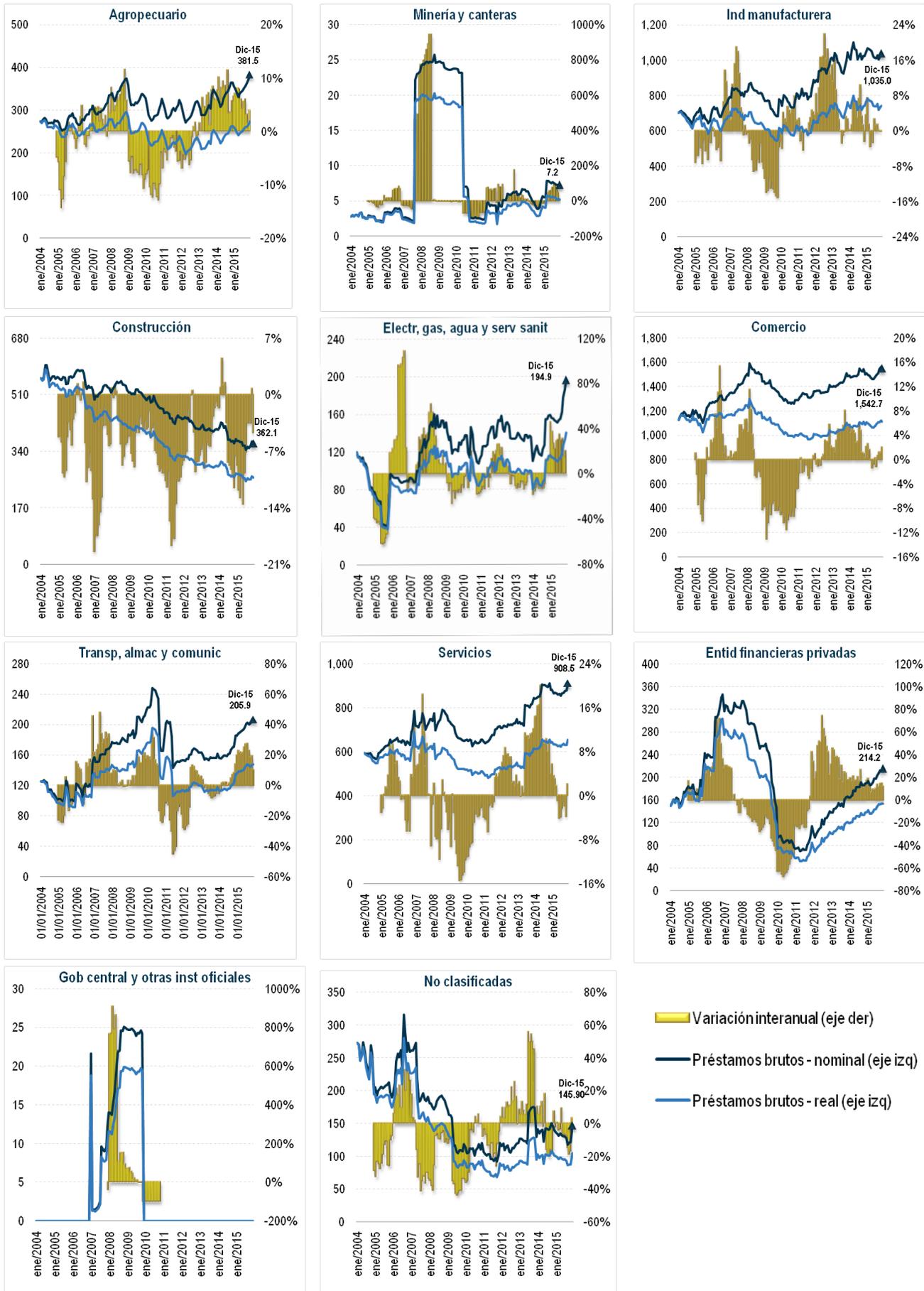
Balance General

(datos en millones de US\$)

Cuenta	dic-14	dic-15	Variación	
1 Activos	15,401.2	16,492.9	1,091.7	7.1%
11 Activos de intermediación	14,737.3	15,766.2	1,028.9	7.0%
111 Fondos disponibles	3,307.3	3,369.5	62.3	1.9%
112 Adquisición temporal de documentos	12.9	32.1	19.2	148.3%
113 Inversiones financieras	704.4	1,142.1	437.6	62.1%
114 Préstamos	10,712.7	11,222.5	509.8	4.8%
<i>Préstamos brutos</i>	11,021.3	11,531.0	509.7	4.6%
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	(308.6)	(308.5)	0.1	0.0%
12 Otros activos	352.9	391.6	38.8	11.0%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	152.7	151.2	(1.5)	-1.0%
123 Existencias	2.5	2.5	(0.0)	-0.9%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	56.3	83.4	27.1	48.1%
125 Cuentas por cobrar	66.6	78.7	12.1	18.2%
126 Derechos y participaciones	74.8	75.9	1.1	1.5%
13 Activo fijo	311.0	335.1	24.1	7.8%
4 Derechos futuros y contingencias	466.6	484.7	18.1	3.9%
Total activos y contingencias	15,867.8	16,977.6	1,109.8	7.0%
2 Pasivos	13,202.9	14,165.2	962.3	7.3%
21 Pasivos de intermediación	12,898.1	13,835.9	937.8	7.3%
211 Depósitos	10,277.1	10,897.2	620.1	6.0%
<i>Cuenta corriente</i>	5,583.6	5,994.0	410.4	7.4%
<i>Cuenta de ahorro</i>	4,182.1	4,292.3	110.2	2.6%
<i>Plazo</i>	237.1	338.9	101.8	42.9%
<i>Restringidos e inactivos</i>	274.2	272.0	(2.3)	-0.8%
212 Préstamos	1,909.4	2,202.3	292.9	15.3%
213 Obligaciones a la vista	74.2	72.5	(1.7)	-2.3%
214 Títulos de emisión propia	635.3	662.3	27.0	4.2%
215 Documentos transados	2.1	1.5	(0.6)	-27.8%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.0	0.0	27.1%
22 Otros pasivos	281.3	309.5	28.3	10.0%
222 Cuentas por pagar	185.3	202.6	17.3	9.3%
223 Retenciones	16.5	18.0	1.5	8.9%
224 Provisiones	41.7	47.3	5.6	13.5%
225 Créditos diferidos	37.9	41.7	3.8	10.1%
24 Deuda subordinada	23.5	19.8	(3.8)	-16.1%
3 Patrimonio	2,149.5	2,278.7	129.2	6.0%
31 Patrimonio	1,888.4	2,014.0	125.6	6.7%
311 Capital social pagado	1,155.1	1,266.6	111.4	9.6%
313 Reservas de capital	375.0	385.1	10.0	2.7%
314 Resultados por aplicar	346.4	350.1	3.8	1.1%
32 Patrimonio restringido	266.0	269.2	3.3	1.2%
321 Utilidades no distribuibles	93.8	102.0	8.2	8.7%
322 Revaluaciones	40.9	42.8	1.9	4.6%
323 Recuperaciones de activos castigados	5.0	3.3	(1.8)	-34.8%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	128.3	124.2	(4.0)	-3.2%
5 Compromisos futuros y contingencias	515.4	533.7	18.3	3.5%
Total pasivo, patrimonio y contingencias	15,867.8	16,977.6	1,109.8	7.0%

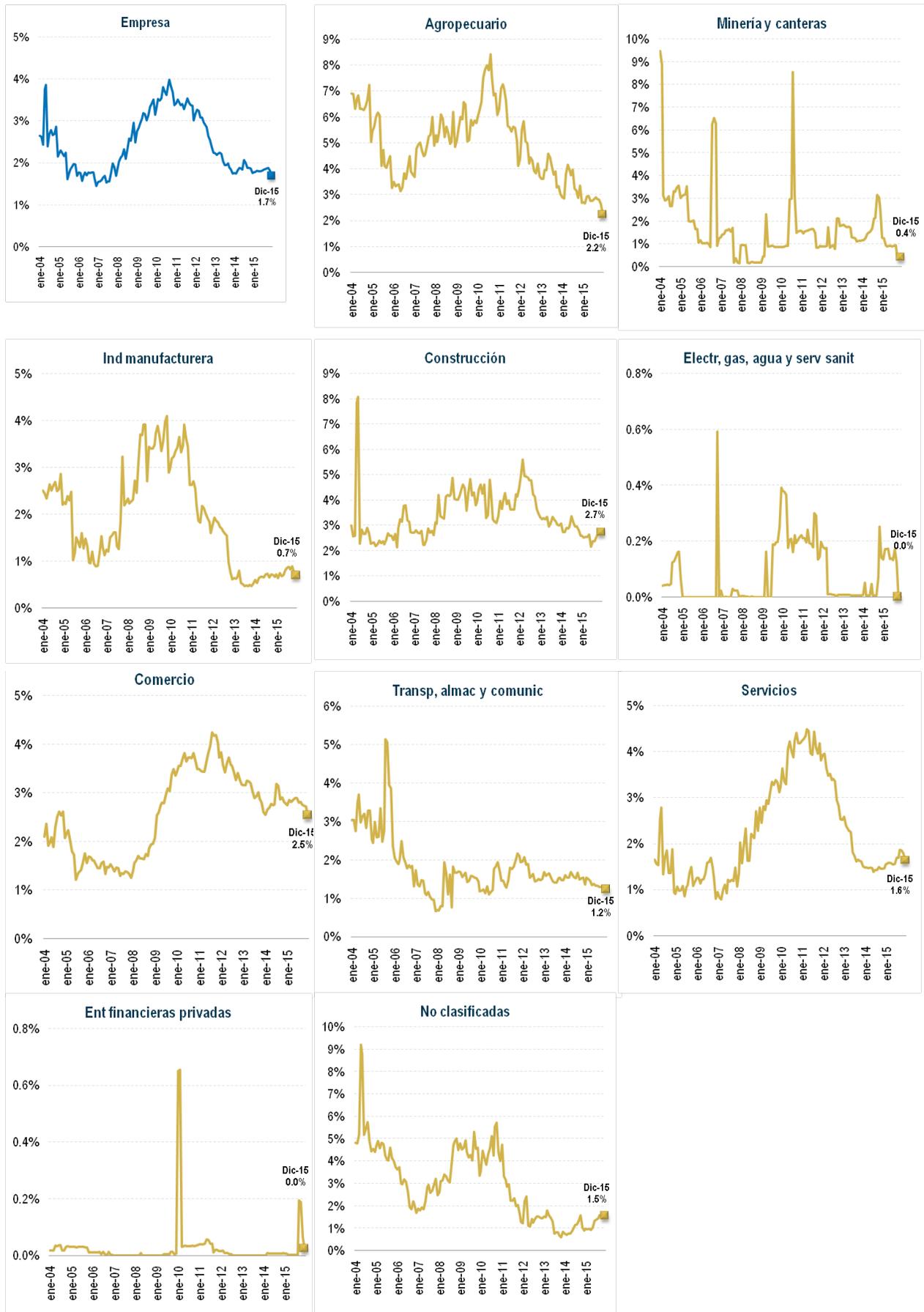
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 02. Evolución de los préstamos empresariales por sector



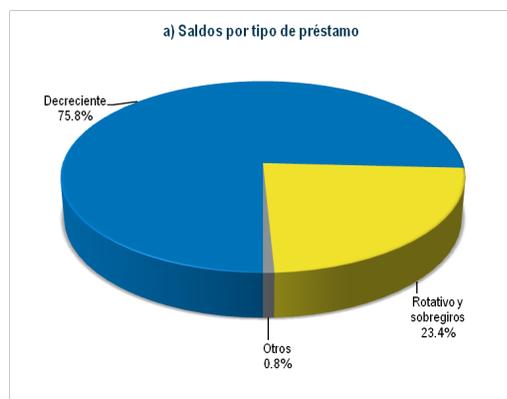
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector



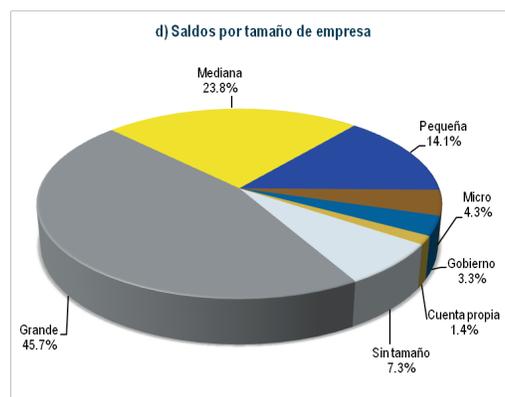
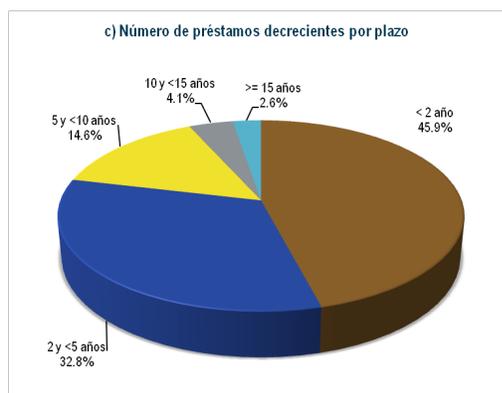
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 04. Estadísticas de préstamos a Empresas



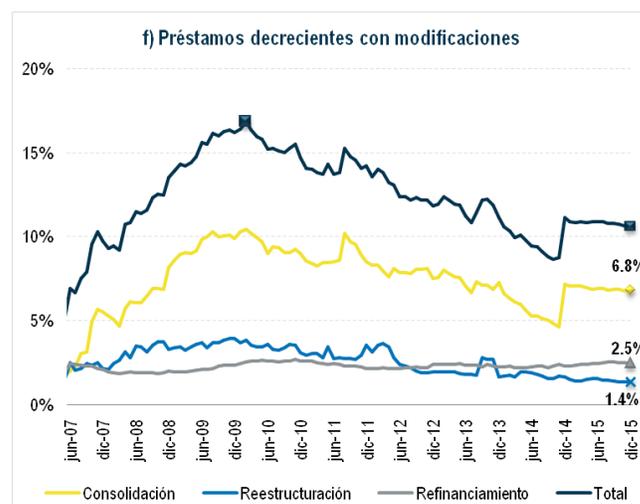
b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Saldo adeudado (millones de US\$ y %)		Número de créditos	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	3,788.3	75.8%	121,579	88.7%	1.9%
Rotativos	1,170.2	23.4%	11,248	8.2%	0.9%
Otros	39.2	0.8%	4,220	3.1%	3.5%
Empresas	4,997.7	100.0%	137,047	100.0%	1.7%



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (millones de US\$ y %)		Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Grande	2,285.2	45.7%	6,254	4.6%	519,827.4	6.4%
Mediana	1,189.9	23.8%	10,267	7.5%	158,076.2	8.3%
Pequeña	702.7	14.1%	15,195	11.1%	61,541.3	10.0%
Micro	216.5	4.3%	27,133	19.8%	10,445.2	12.0%
Gobierno	165.9	3.3%	301	0.2%	762,925.0	10.6%
Autoempleo	72.4	1.4%	36,222	26.4%	2,750.4	17.8%
Sin tamaño	365.3	7.3%	41,675	30.4%	11,669.0	16.3%
Empresas	4,997.7	100.0%	137,047	100.0%	50,406.6	8.6%

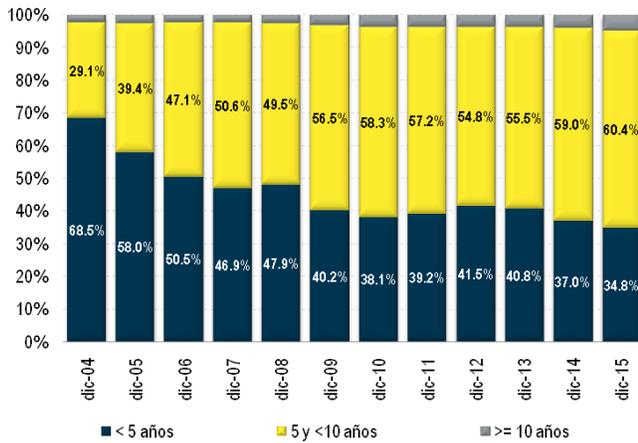


g) Modificaciones por sector

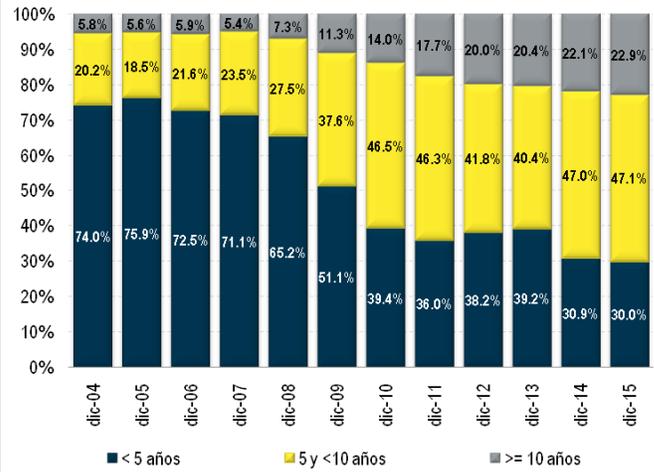
	Consolidación	Reestructuración	Refinanciamiento	Otros	Totales
Agropecuario	10.2%	7.3%	28.3%	5.2%	13.7%
Minerías y canteras	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	0.1%
Ind manufacturera	15.9%	10.2%	10.9%	12.4%	13.9%
Construcción	15.4%	18.5%	12.9%	19.1%	15.3%
Elect, gas, agua y ser sanit	5.5%	0.0%	0.2%	0.0%	3.4%
Comercio	23.5%	27.6%	30.3%	28.0%	25.6%
Transp, almac y comunic	5.8%	6.1%	3.6%	1.1%	5.3%
Servicios	24.7%	18.6%	14.0%	14.5%	21.3%
Inst financieras privadas	0.4%	0.0%	0.4%	0.0%	0.3%
Gob central y otras inst ofic	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	2.9%	5.8%	4.9%	0.5%	3.7%
Empresas	104.3%	94.0%	105.4%	80.9%	100.0%

Anexo 05. Estadísticas de préstamos de Consumo

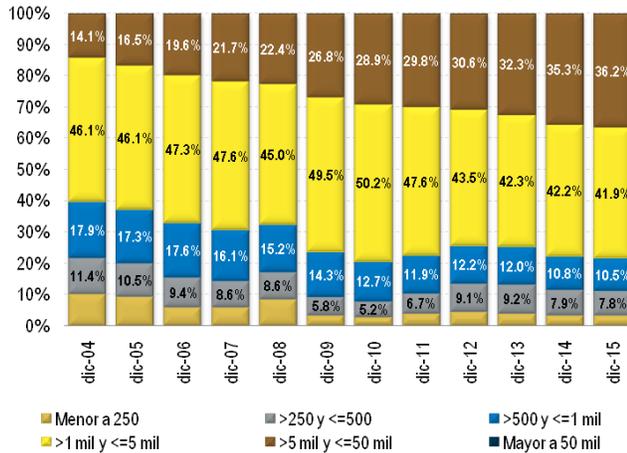
a) Número de préstamos decrecientes por plazo (excluye Banco Azteca)



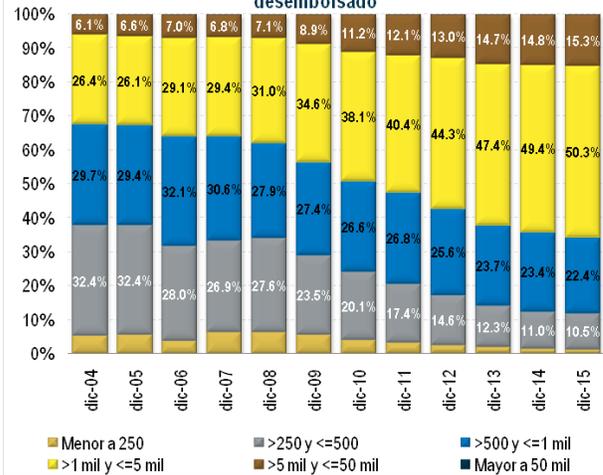
b) Número de tarjetas de crédito por plazo



c) Número de préstamos decrecientes por monto desembolsado (excluye Banco Azteca)



d) Número de tarjetas de crédito por monto desembolsado



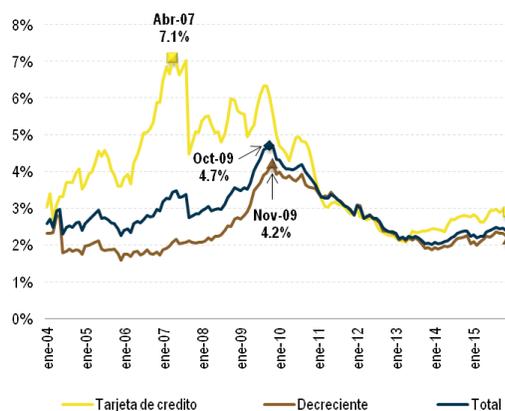
e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)

	Saldo adeudado (millones de US\$ y %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a 250	2.1	0.1%	20,947	3.2%	173.0	54.2%	3.2
>250 a <=500	12.2	0.4%	50,566	7.8%	384.4	51.0%	4.1
>500 a <= 1 mil	33.6	1.1%	67,489	10.5%	744.8	44.6%	3.6
> 1 mil a <= 5 mil	606.3	20.1%	270,852	41.9%	2,894.1	21.1%	2.8
> 5 mil a <= 50 mil	2,221.1	73.7%	234,023	36.2%	11,652.7	14.4%	1.8
Mayor a 50 mil	136.8	4.5%	1,876	0.3%	89,888.9	10.0%	3.3
Consumo	3,012.2	100.0%	645,753	100.0%	5,811.5	16.0%	2.1

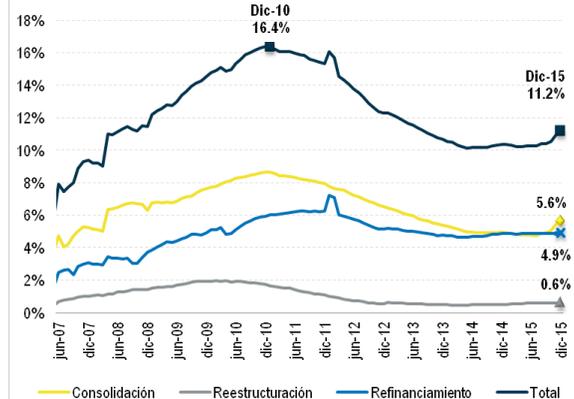
f) Estadísticas de tarjetas de crédito

	Saldo adeudado (millones de US\$ y %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a 250	1.1	0.1%	9,322	1.4%	178.7	39.5%	3.0%
>250 a <=500	20.8	2.3%	71,876	10.5%	438.8	38.5%	4.7%
>500 a <= 1 mil	71.2	7.9%	153,718	22.4%	785.8	38.3%	4.0%
> 1 mil a <= 5 mil	388.6	43.3%	344,837	50.3%	2,459.7	32.6%	3.4%
> 5 mil a <= 50 mil	413.3	46.1%	105,127	15.3%	10,180.8	25.4%	2.2%
Mayor a 50 mil	1.5	0.2%	59	0.0%	78,996.9	21.1%	0.0%
Empresas	896.5	100.0%	684,939	100.0%	3,032.6	29.8%	2.9%

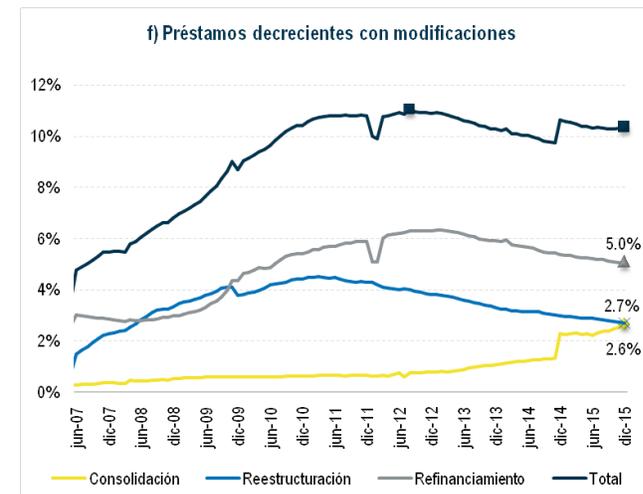
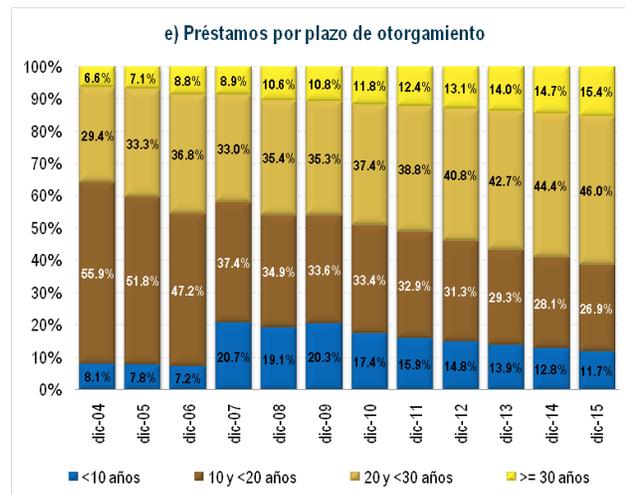
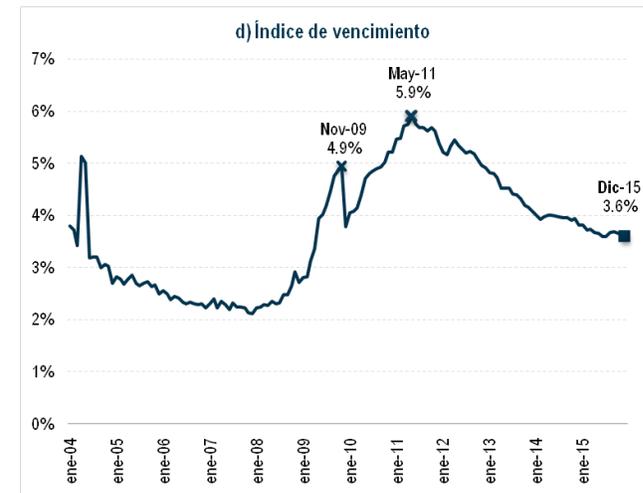
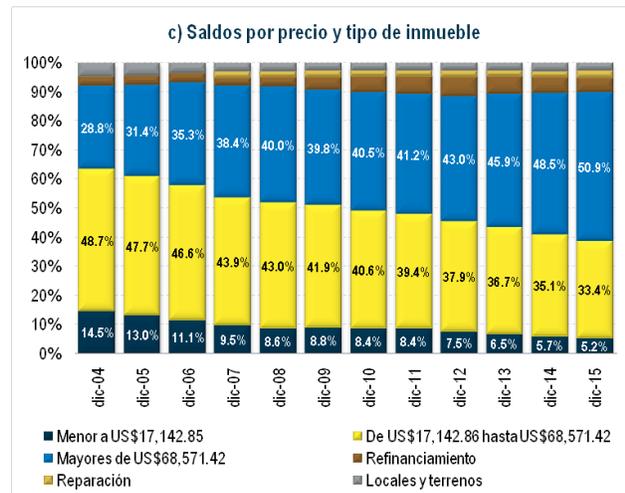
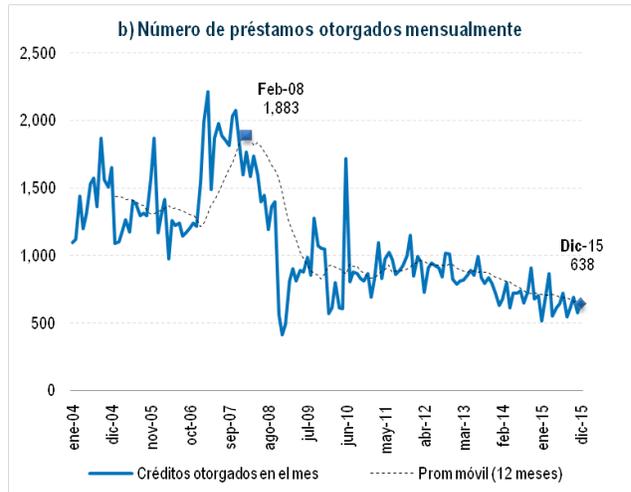
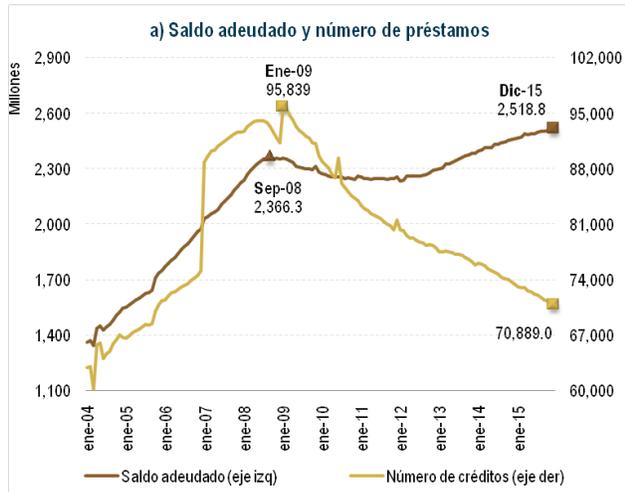
g) Índice de vencimiento



h) Préstamos decrecientes con modificaciones

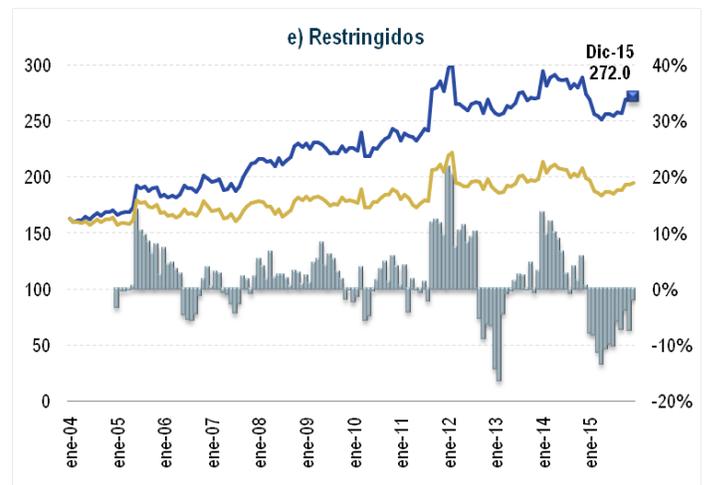
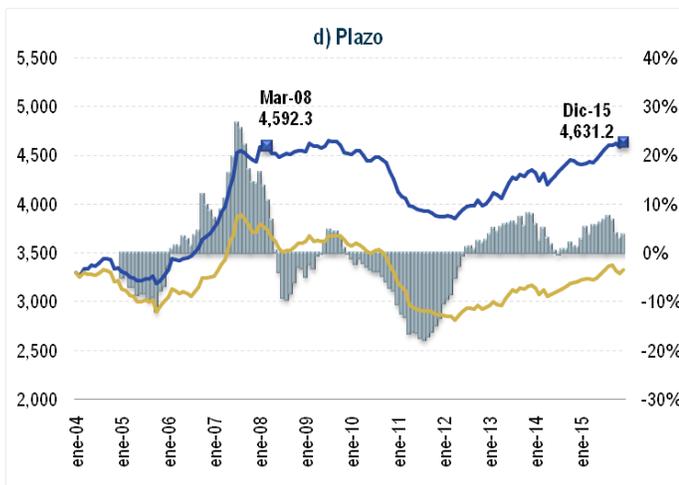
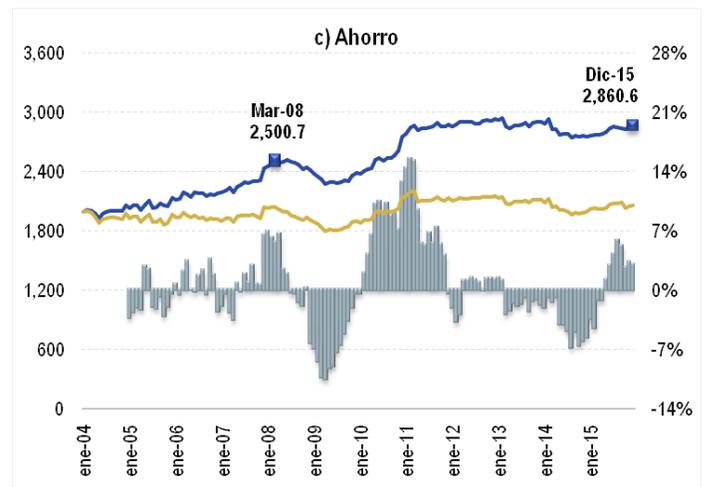
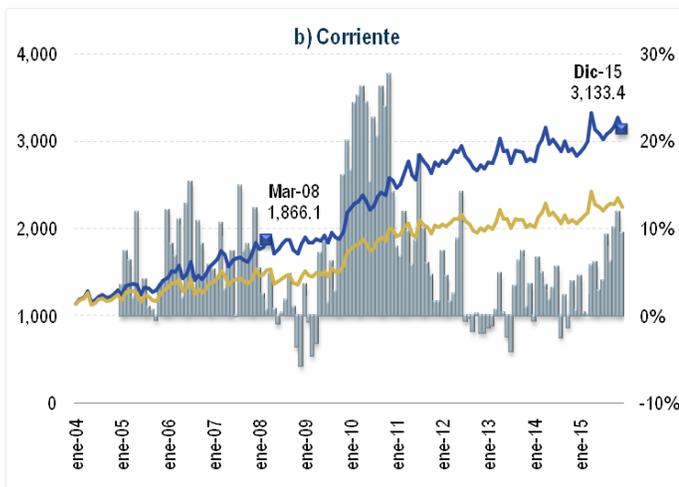
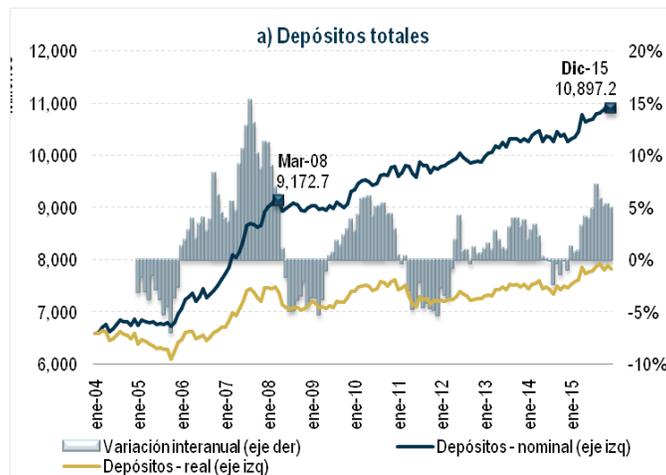


Anexo 06. Estadísticas de préstamos para Vivienda



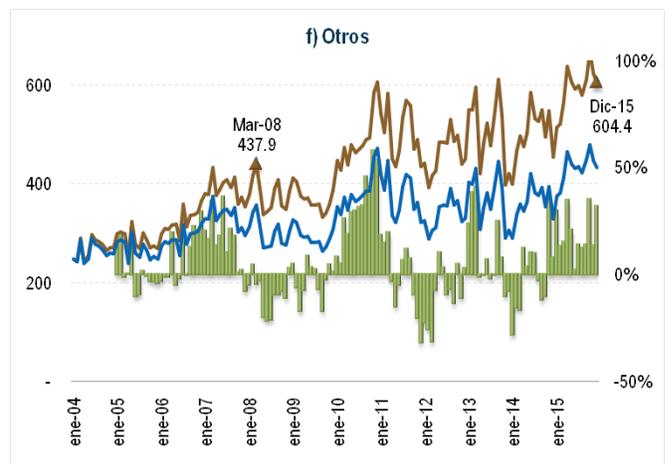
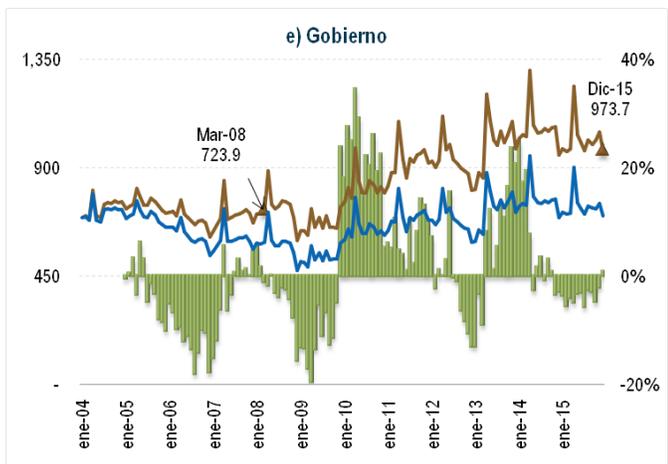
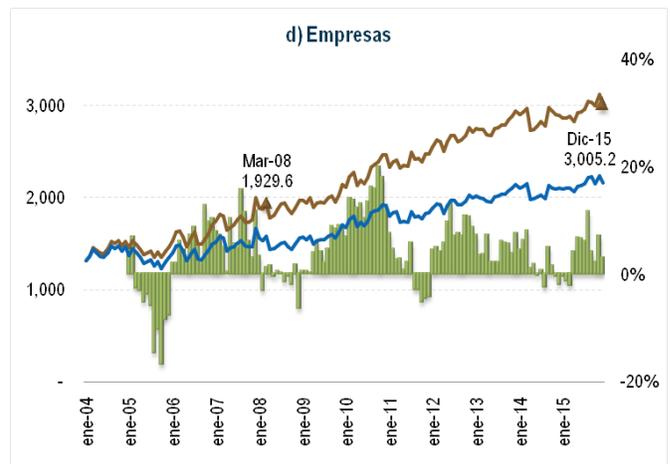
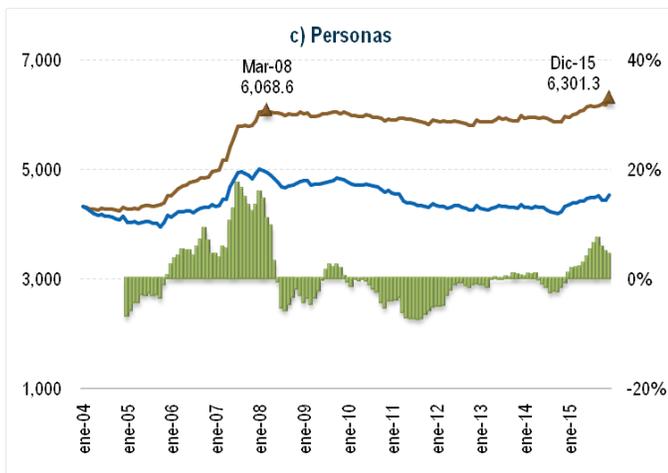
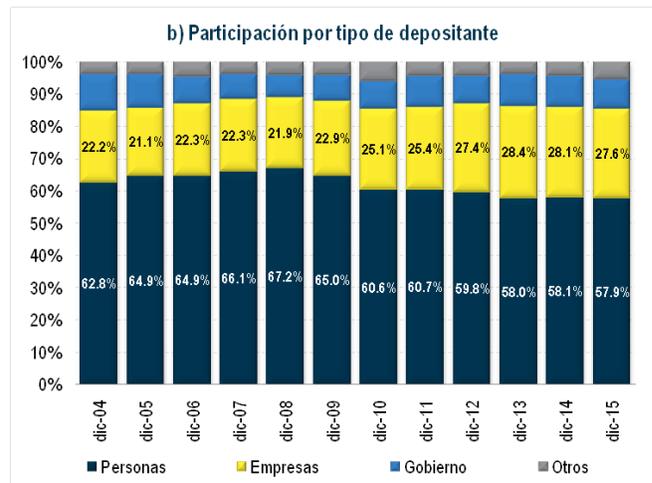
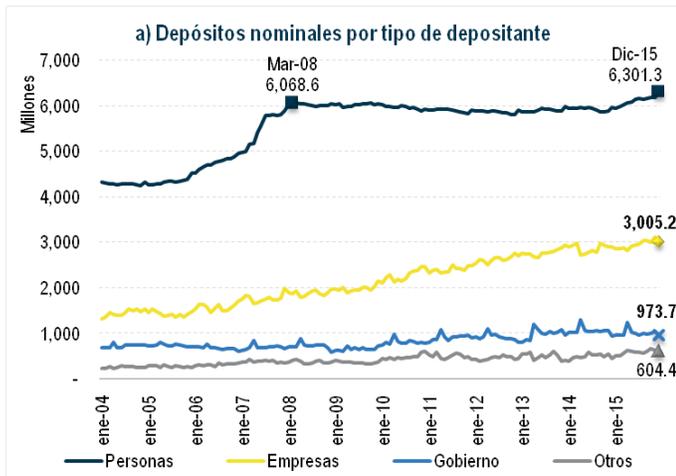
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



■ Variación interanual (eje der)
 — Depósitos - nominal (eje izq)
 — Depósitos - real (eje izq)

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

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

Estado de resultados

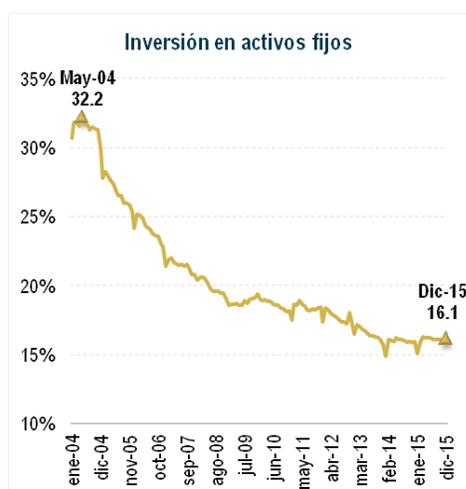
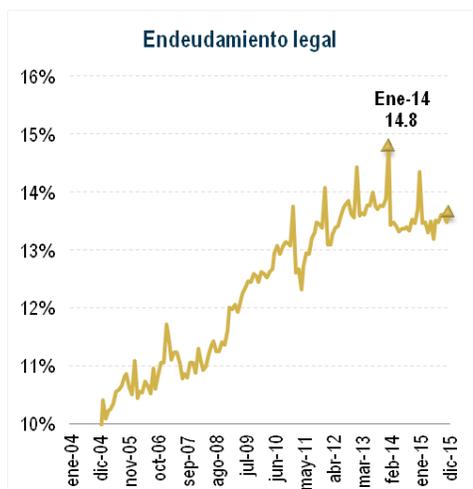
(millones de US\$)

Cuenta	dic-14	dic-15	Variación	
Ingresos De operación	1,349.9	1,437.7	87.7	6.5%
61 Ingresos de operaciones de intermediación	1,232.4	1,313.6	81.2	6.6%
62 Ingresos de otras operaciones	117.6	124.1	6.5	5.5%
Costo De operación	378.8	442.7	64.0	16.9%
711 Captación de recursos	309.5	365.8	56.3	18.2%
72 Costo de otras operaciones	69.2	76.9	7.6	11.0%
Utilidad Financiera	971.2	995.0	23.8	2.4%
Gastos De operación	554.9	585.1	30.3	5.5%
811 Gastos de funcionarios y empleados	287.3	292.3	5.0	1.7%
812 Gastos generales	228.3	249.6	21.2	9.3%
813 Depreciaciones y amortizaciones	39.2	43.3	4.0	10.2%
Utilidad De operación	416.3	409.8	(6.5)	-1.6%
Saneamientos Netos	158.1	183.7	25.5	16.1%
Liberación De reservas de saneamiento	35.8	45.4	9.7	27.1%
Saneamiento De activos de intermediación	190.0	226.1	36.0	19.0%
Saneamientos	3.9	3.1	(0.8)	-20.9%
Castigos De activos y contingencias	27.0	22.8	(4.2)	-15.5%
Castigos De activos de intermediación	5.4	4.4	(1.0)	-18.5%
Castigos De contingencias	-	-	-	N/A
Castigos De bienes recibidos en pago o adjudicados	21.6	18.4	(3.2)	-14.7%
Utilidad Después de saneamientos	231.2	203.4	(27.8)	-12.0%
Otros Ingresos no operacionales	72.0	68.3	(3.6)	-5.0%
otros Gastos no operacionales	20.1	26.5	6.3	31.4%
Utilidad (perdida) antes de impuesto	283.0	245.2	(37.8)	-13.3%
Impuestos Directos	85.7	75.9	(9.8)	-11.4%
Utilidad (pérdida) neta	197.3	169.3	(28.0)	-14.2%

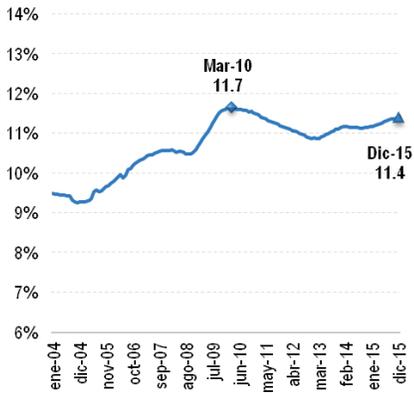
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

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

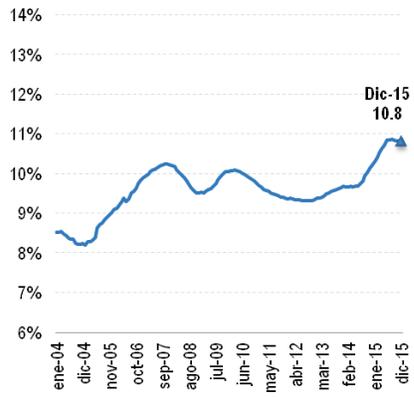
	dic-14	dic-15	Variación	
Cifras relevantes (millones de US\$)				
1 Activos	15,401.2	16,492.9	1,091.7	7.1%
2 Inversiones financieras	704.4	1,142.1	437.6	62.1%
3 Prestamos brutos	11,021.3	11,531.0	509.7	4.6%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	152.7	151.2	1.5	-1.0%
5 Pasivos	13,202.9	14,165.2	962.3	7.3%
6 Depositos	10,277.1	10,897.2	620.1	6.0%
7 Préstamos recibidos	1,909.4	2,202.3	292.9	15.3%
8 Títulos de emisión propia	635.3	662.3	27.0	4.2%
9 Patrimonio	2,149.5	2,278.7	129.2	6.0%
10 Fondo patrimonial	1,881.2	2,007.7	126.5	6.7%
11 Activos ponderados	11,125.9	11,744.7	618.8	5.6%
Indicadores financieros				
12 Coeficiente patrimonial	16.91%	17.09%	19 puntos base	
13 Endeudamiento legal	13.71%	13.66%	5 puntos base	
14 Inversión en activos fijos	15.95%	16.13%	18 puntos base	
15 Productividad de préstamos ajustado	11.16%	11.40%	23 puntos base	
16 Rendimiento APBP ajustado	10.22%	10.81%	59 puntos base	
17 Costo de depósitos ajustado	1.83%	2.06%	23 puntos base	
18 Costo financiero ajustado	2.57%	3.01%	44 puntos base	
19 Margen financiero ajustado	7.65%	7.80%	15 puntos base	
20 Capacidad de absorción de gastos de operación	60.13%	61.74%	161 puntos base	
21 Capacidad de absorción de saneamientos	17.13%	19.38%	225 puntos base	
22 Componente extraordinario de utilidades	33.45%	40.71%	726 puntos base	
23 Margen neto ajustado	1.64%	1.39%	24 puntos base	
24 Retorno patrimonial ajustado	9.99%	8.13%	186 puntos base	
25 Retorno sobre activos ajustado	1.30%	1.06%	24 puntos base	
26 Índice de vencimiento	2.36%	2.31%	5 puntos base	
27 Cobertura de reservas	118.66%	116.02%	264 puntos base	
28 Activos inmovilizados	0.03%	0.27%	24 puntos base	
29 Colocación de recursos	92.45%	90.18%	227 puntos base	
30 Inversiones financieras	5.58%	8.52%	294 puntos base	



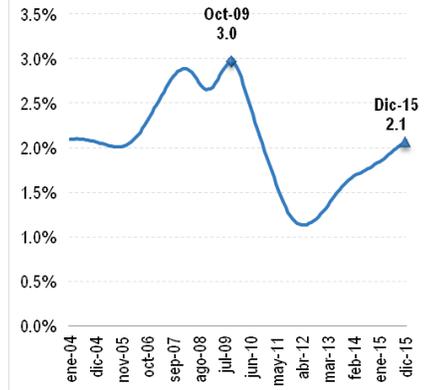
Productividad de préstamos ajustado



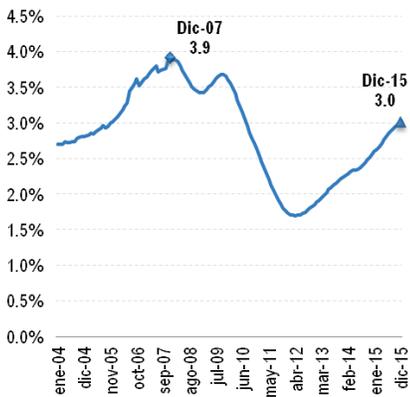
Rendimiento APBP ajustado



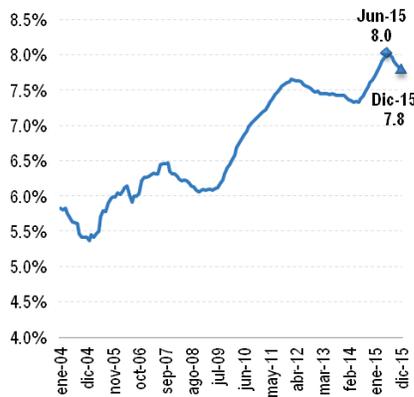
Costo de depósitos ajustado



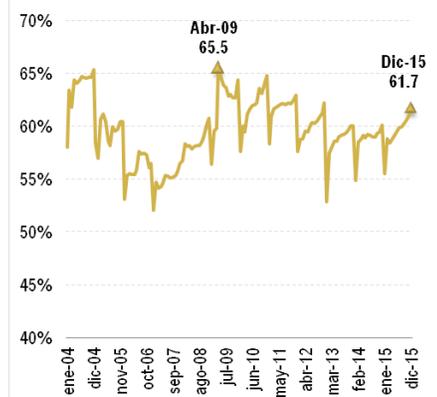
Costo financiero ajustado



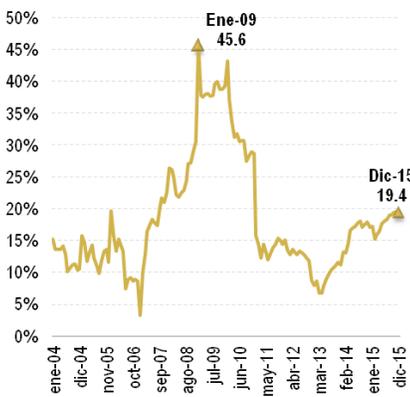
Margen financiero ajustado



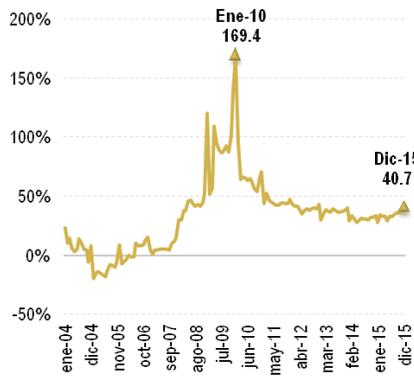
Capacidad absor. gastos de operación



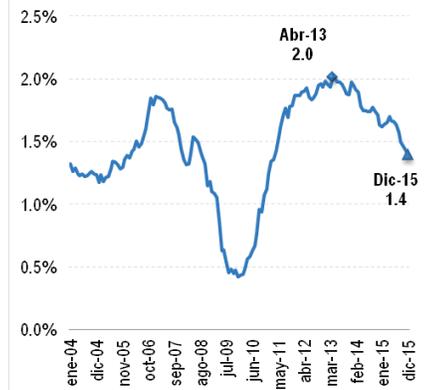
Capacidad absor. saneamientos



Componente extraordinario de utilidades



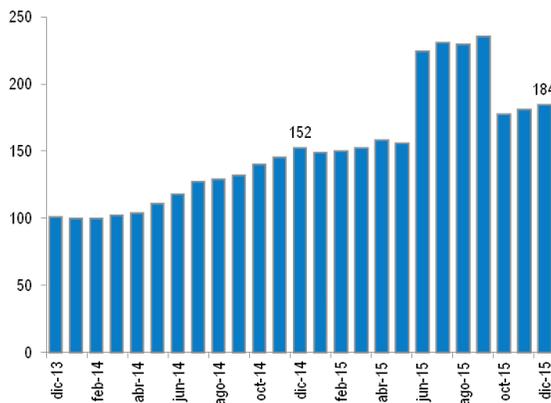
Margen neto ajustado



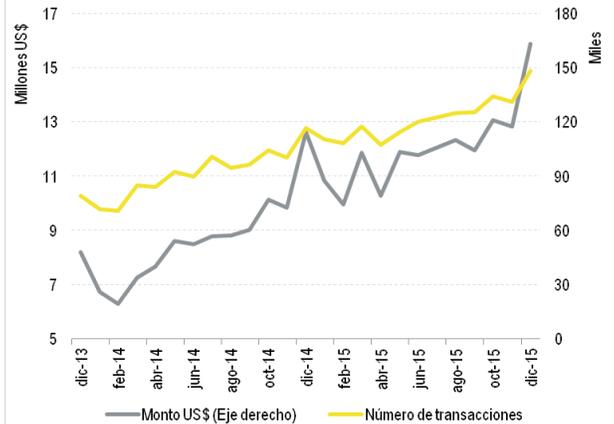


Anexo 11. Corresponsales financieros

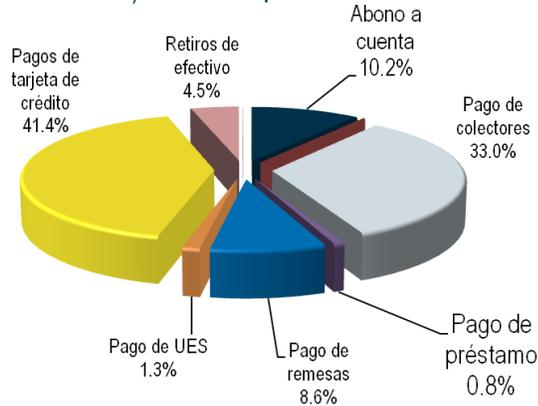
a) Número de corresponsales



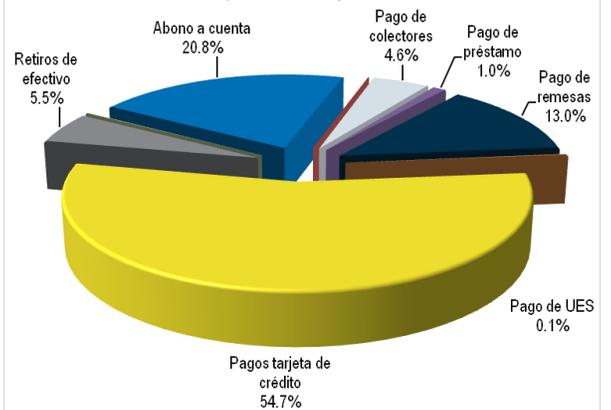
b) Monto y número de transacciones



c) Número de operaciones

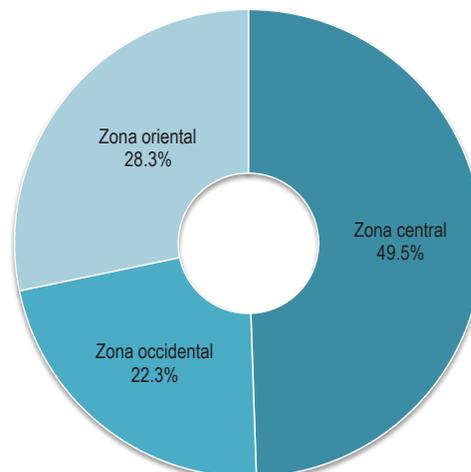


d) Monto de operaciones



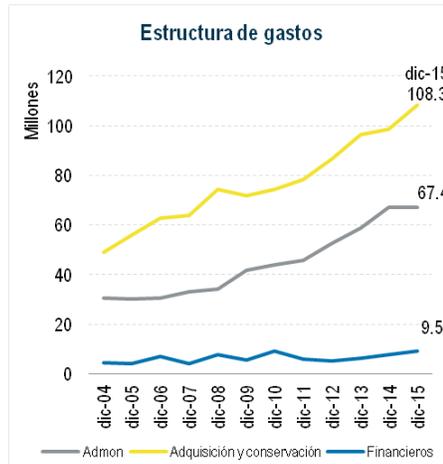
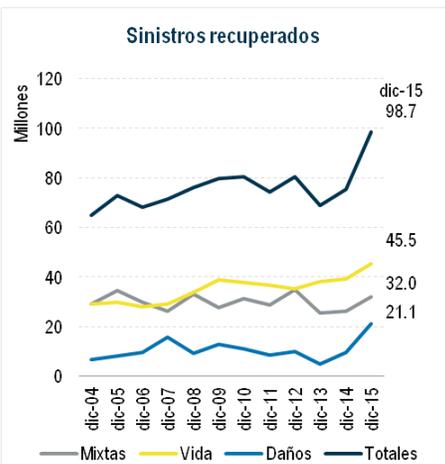
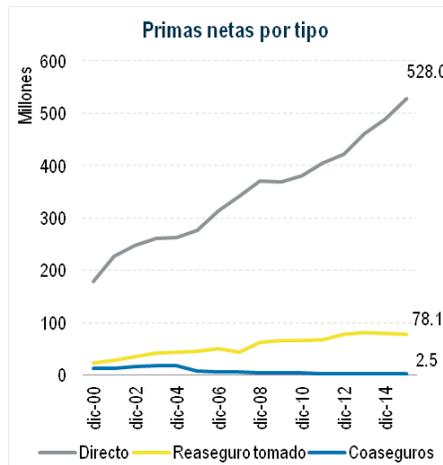
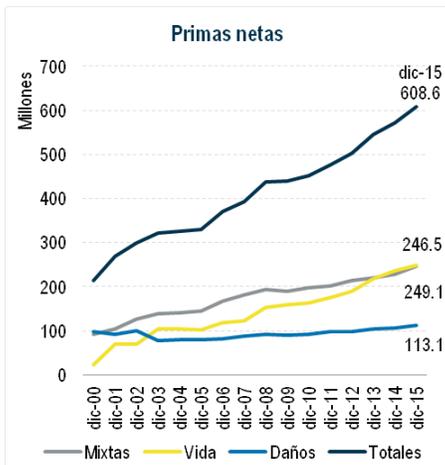
e) Número de corresponsales por zona geográfica

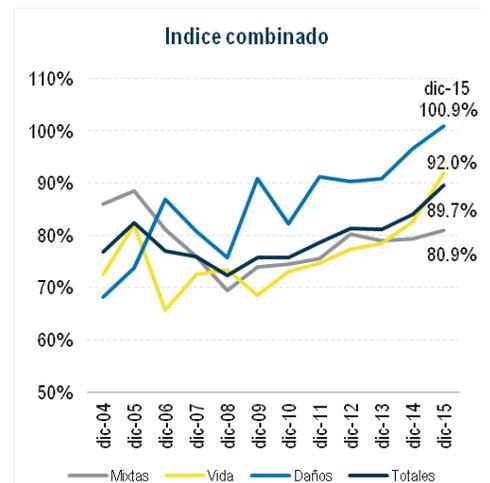
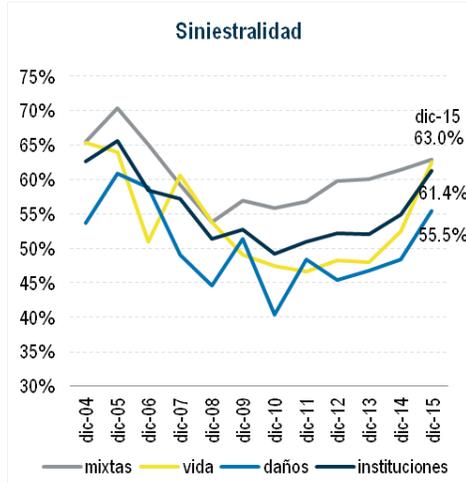
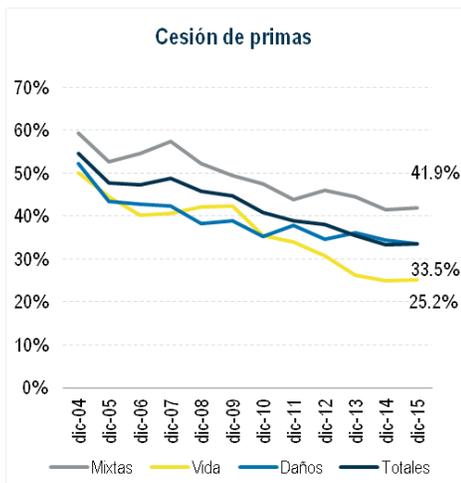
Departamento	dic-14	dic-15
Zona central	72	91
Cabañas	3	3
Chalatenango	9	12
Cuscatlán	5	5
La Libertad	21	23
La Paz	5	7
San Salvador	24	36
San Vicente	5	5
Zona occidental	33	41
Ahuachapán	12	16
Santa Ana	7	11
Sonsonate	14	14
Zona oriental	47	52
La Unión	12	13
Morazán	9	8
San Miguel	13	15
Usulután	13	16
Total	152	184



Anexo 12. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

Cifras relevantes (millones de US\$)	Mixtas		Vida		Daños		Totales	
	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15
Primas Netas	228.8	246.5	237.0	249.1	106.1	113.1	571.8	608.6
Primas Cedidas	95.2	103.2	59.1	62.7	36.4	38.0	190.7	203.9
Prima Retenida	133.6	143.2	177.9	186.4	69.6	75.1	381.0	404.7
Prima Directa	211.7	229.8	183.2	198.2	94.3	100.1	489.2	528.0
Reaseguro Tomado	14.9	14.7	53.7	50.8	11.5	12.6	80.0	78.1
Coaseguro	2.2	2.0	0.0	0.0	0.3	0.5	2.5	2.5
Siniestros Pagados	102.8	128.0	117.6	140.7	46.1	62.3	266.5	331.0
Siniestros Recuperados	26.3	32.1	39.4	45.5	9.8	21.1	75.5	98.7
Siniestros Netos	76.5	95.9	78.2	95.2	36.3	41.1	191.0	232.3
Reservas Técnicas	76.8	78.6	92.7	85.5	28.5	30.3	198.0	194.5
Reservas por Siniestros	19.5	20.4	52.9	67.7	11.2	12.7	83.6	100.7
Resultado Técnico	13.7	13.7	14.7	-1.5	-2.9	-7.3	25.5	4.9
Utilidad (Pérdida)	24.2	25.6	28.8	15.6	3.1	2.7	56.1	43.9
Activo	284.6	298.0	189.3	219.7	301.2	322.9	775.1	840.6
Inversiones Financieras	215.9	213.1	60.7	83.4	149.6	158.1	426.2	454.6
Indicadores								
Indice de Cesión de Primas	41.6%	41.9%	24.9%	25.2%	34.4%	33.6%	33.4%	33.5%
Siniestralidad	61.5%	63.0%	52.5%	62.5%	48.5%	55.5%	54.9%	61.4%
Siniestros Recuperados	25.6%	25.0%	33.5%	32.3%	21.2%	34.0%	28.3%	29.8%
ROA	8.4%	8.3%	10.7%	5.4%	1.6%	1.3%	7.5%	5.4%
ROE	18.5%	18.0%	27.4%	14.3%	2.5%	2.1%	15.6%	11.6%
Indice Combinado	79.5%	80.9%	82.6%	92.0%	96.7%	100.9%	84.1%	89.7%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	115.3%	117.2%	53.0%	48.1%	73.0%	55.9%	81.8%	76.8%
Cobertura de inversiones a obligaciones	17.5%	16.2%	15.1%	9.6%	29.0%	16.0%	18.2%	13.0%





Anexo 13. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	dic-14	dic-15	Variación	
Cifras relevantes (millones de US\$)				
1 Monto total negociado	3,597.4	3,816.1	218.7	6.1%
<i>Mercado primario</i>	805.2	413.2	-392.0	-48.7%
<i>Mercado secundario</i>	308.3	270.7	-37.6	-12.2%
<i>Reportos</i>	2,058.2	2,963.7	905.5	44.0%
<i>Operaciones internacionales</i>	424.9	167.9	-257.0	-60.5%
<i>Mercado accionario</i>	0.7	0.6	-0.1	-14.9%
2 Titularizaciones	327.1	127.1	-200.0	-61.1%
3 Negociación promedio diaria de reportos				
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta</i>	1,190.1	862.9	-327.2	-27.5%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	209.4	74.4	-135.0	-64.5%
5 Monto custodiados (en millones de US\$)	6,803.3	7,758.4	955.1	14.0%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	4,681.4	5,717.1	1,035.7	22.1%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	2,121.9	2,041.3	-80.6	-3.8%
<i>Custodia física</i>	1,860.6	2,325.5	464.9	25.0%
<i>Custodia desmaterializada</i>	4,942.7	5,432.9	490.2	9.9%
Rendimientos promedio ponderado mensual				
6 <i>Mercado primario</i>	5.76	6.59	83.0 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	4.48	5.95	147.0 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	4.69	2.77	-192.0 puntos base	
Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de US\$)				
9 Totales	5,178.9	3,702.6	-1,476.2	-28.5%
<i>Mercado primario</i>	2,622.1	1,500.31	-1,121.8	-42.8%
<i>Mercado Secundario</i>	866.7	902.92	36.2	4.2%
<i>Reportos</i>	631.2	872.69	241.5	38.3%
<i>Operaciones internacionales</i>	1,044.1	417.73	-626.4	-60.0%
<i>Mercado accionario</i>	14.8	8.99	-5.8	-39.1%
Índices				
10 Índice Bursátil de El Salvador	191.8	194.0		
11 Capitalización Bursátil (en millones de US\$)*	4,923.59	10,750.9		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000055%	0.000022%		
Participantes (Miles de US\$)				
13 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	12	11	-1.0	-8.3%
<i>Total de activos</i>	16,688.7	16,444.1	-244.6	-1.5%
<i>Total de ingresos</i>	4,813.6	3,846.2	-967.4	-20.1%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	852.9	530.1	-322.8	-37.8%
14 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	5,502.8	4,889.6	-613.1	-11.1%
<i>Total de ingresos</i>	2,112.3	1,597.5	-514.8	-24.4%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	501.0	157.8	-343.2	-68.5%
15 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,453.5	2,453.9	0.4	0.0%
<i>Total de ingresos</i>	1,059.3	1,119.0	59.7	5.6%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	163.4	186.3	22.9	14.0%

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

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes del sistema previsional

	dic-14	dic-15	Variación	
Sistema de ahorro privado				
1 Afiliados	2,642,274	2,788,189	145,915	5.5%
<i>Dependientes</i>	1,096,270	1,093,052	-3,218	-0.3%
<i>Independientes</i>	1,546,004	1,695,137	149,133	9.6%
2 Cotizantes	660,117	689,681	29,564	4.5%
3 Ingreso base de cotización promedio (US\$)	601.1	616.4	15.3	2.5%
4 Pensionados totales	61,225	67,463	6,238	10.2%
<i>Vejez</i>	31,683	35,977	4,294	13.6%
<i>Invalidez</i>	1,949	2,080	131	6.7%
<i>Sobrevivencia</i>	27,593	29,406	1,813	6.6%
5 Pensiones pagadas (millones de US\$)	23.3	27.3	4.1	17.5%
<i>Vejez</i>	19.0	22.6	3.6	18.9%
<i>Invalidez</i>	0.5	0.5	0.0	7.9%
<i>Sobrevivencia</i>	3.8	4.2	0.4	11.7%
6 Relación cotizantes a afiliados	24.98%	24.74%	-24	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA 2013	23.22%	24.26%	104	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA 2013	92.94%	98.07%	513	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de US\$)	56.8	59.0	2.2	3.9%
10 Recaudación acumulada de cotizaciones (millones de US\$)	6,727.1	7,417.4	690.3	10.3%
11 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de US\$)	8,053.7	8,637.0	583.3	7.2%
12 Total de la Cartera de Inversiones valorizada SAP (millones de US\$)	7,993.0	8,514.1	521.1	6.5%
<i>Instituciones públicas</i>	6,391.3	6,857.5	466.2	7.3%
<i>Bancos</i>	450.4	467.5	17.0	3.8%
<i>Sociedades Nacionales</i>	58.4	54.5	-3.9	-6.6%
<i>Organismos Financieros de desarrollo</i>	41.8	42.1	0.3	0.8%
<i>Valores extranjeros</i>	644.1	549.5	-94.6	-14.7%
<i>Fondos de titularización</i>	407.0	543.0	136.0	33.4%
Sistema de pensiones público				
13 Afiliados	23,782	22,662	-1,120	-4.7%
14 Cotizantes	13,661	12,197	-1,464	-10.7%
15 Pensionados totales	98,611	98,070	-541	-0.5%
<i>Vejez</i>	69,009	68,015	-994	-1.4%
<i>Invalidez</i>	836	786	-50	-6.0%
<i>Sobrevivencia</i>	28,766	29,269	503	1.7%
16 Pensiones pagadas (millones de US\$)	30.5	30.7	0.2	0.7%
<i>Vejez</i>	25.0	25.0	0.1	0.2%
<i>Invalidez</i>	0.2	0.2	0.0	-5.8%
<i>Sobrevivencia</i>	5.4	5.5	0.2	3.1%
17 Recaudación Mensual (millones de US\$)	2.1	2.0	-0.1	-4.6%

Anexo 15. Evaluación de Riesgos

Metodologías de medición y evaluación de riesgos.

La Superintendencia ha desarrollado metodologías de medición y evaluación de los principales riesgos, lo cual permite robustecer el juicio experto en el nuevo enfoque de supervisión con base en riesgo.

La metodología empleada para cuantificar el **riesgo de crédito** es a través del modelo de pérdidas esperadas (PE), el cual tiene como componentes principales la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y la exposición; este modelo permite establecer las PE con un nivel de confianza dado, las cuales deben estar cubiertas por reservas de saneamiento. En función de los componentes de riesgo calculados, se determina la pérdida inesperada, que corresponde al **capital en riesgo** (CER), que deben ser soportados por el capital.

Para medir el **riesgo de mercado** en un portafolio de inversiones se estima la pérdida esperada a través del valor en riesgo (VaR) paramétrico; adicionalmente se elabora el modelo de frontera eficiente para evaluar la relación riesgo-rendimiento del portafolio y se evalúan los impactos financieros en el corto plazo cambios de tasa de interés mediante supuestos de cambios en un modelo de brechas.

Tomando en cuenta que el **riesgo de liquidez** debe ser monitorearlo diariamente, se utiliza un VaR diario de liquidez con el propósito de estimar la salida más probable de depósitos para cada día, la cual se compara con los retiros reales. Adicionalmente, se realizan pruebas de estrés de liquidez para evaluar la vulnerabilidad de las entidades a eventos extremos.

Se han emitido lineamientos mínimos para la gestión del **riesgo operacional** a través de normativas, basados en criterios de sanas prácticas sugeridas por estándares internacionales; así mismo, en el contexto tecnológico están COBIT® y los estándares de ISO. Los parámetros evaluados incluyen las áreas de seguridad de la información, continuidad del negocio, administración de servicios externos de tecnología, planeación y administración de recursos de tecnología, adquisición, desarrollo, control de cambio e implementación de sistemas de información, gestión de riesgo tecnológico; metodología y estructura para la gestión de riesgo operacional.

Respecto al **riesgo de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (LA/FT)**, se evalúa el cumplimiento de las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) y el cumplimiento del marco regulatorio existente, que incluye la <<Ley Contra el Lavado de Dinero y de Activos>> y su Reglamento, el <<Instructivo de la Unidad de Investigación Financiera (UIF)>> de la Fiscalía General de la República y las <<Normas Técnicas para la Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos, y de Financiamiento al Terrorismo>> (NRP-08).

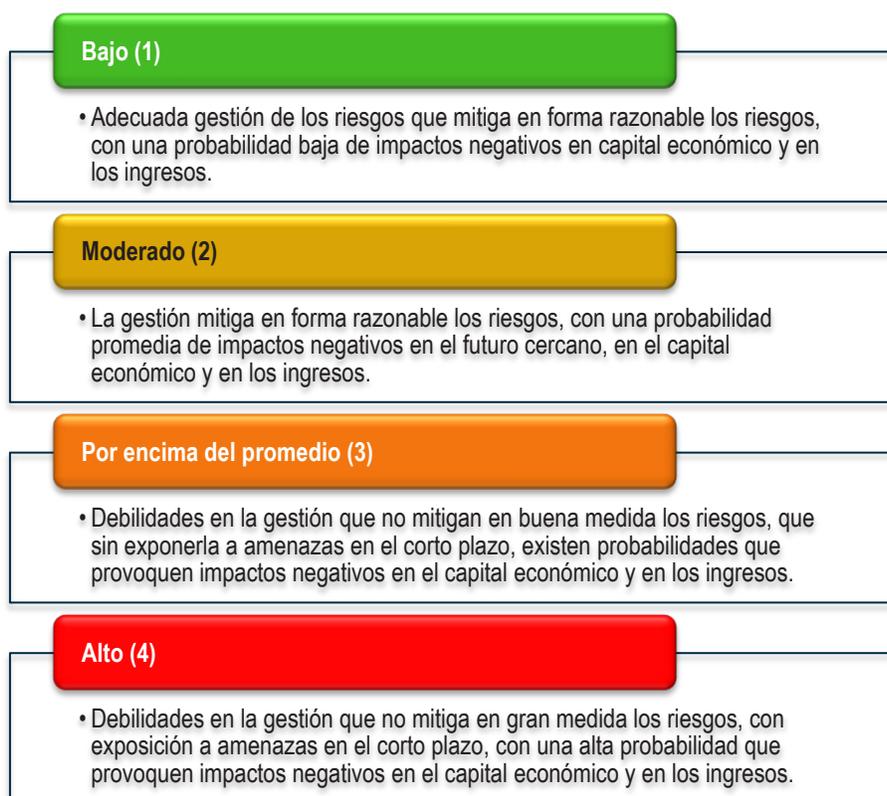
Las normas requieren a las entidades identificar los factores de riesgo, medir la exposición, controlar y mitigar la ocurrencia de actividades que materializan el riesgo y monitorear y comunicar los resultados; para lo cual deben realizar un seguimiento sistemático y oportuno a los factores, en función del tipo de mercado, tamaño, complejidad de los productos y servicios que ofrecen.

En cuanto al **riesgo reputacional**, en el proceso de supervisión se consideran los impactos negativos que le pueden afectar a las entidades, originados por el deterioro de la imagen, debido a la percepción negativa de sus grupos de interés -clientes, empleados, accionistas, proveedores, ente supervisor, entre otros. El deterioro de la imagen o reputación puede tener diferentes fuentes, entre las que se encuentran: reclamos de clientes sin resolver, noticias periodísticas negativas, incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo y códigos de conducta.

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 a 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 metodologías 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:



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.

BIBLIOGRAFÍA

- **Maya Declaration**. Recuperado el 20 de Enero de 2014, de http://www.afi-global.org/sites/default/files/publications/maya_declaration_el_salvador_bcr_ssf.pdf
- **AFI. (2013)**. Ubicando la inclusión financiera en el mapa mundial. Informe sobre avance de la Declaración Maya. Bangkok.
- **AFI. (2014)**. Working groups. Bangkok.
- **Aparicio, C., Jaramillo, M., & San Roman, C. (Septiembre de 2011)**. <http://www.cies.org.pe>. Obtenido de http://www.cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/desarrollo-de-la-infraestructura-y-reduccion-de-la-pobreza_0.pdf
- **ASBA. (2012)**. **Como aportar a la inclusión financiera**. Inventario de productos y servicios disponibles en la región. México, DF.
- **Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR)**. (s.f.). BCR. Recuperado el 14 de Enero de 2014, de <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/694410629.pdf>
- **BBVA Reseach. (2013)**. Factores de demanda que influyen en la inclusión financiera en México: Análisis de barreras a partir de la ENIF. México, DF.
- **BBVA research. (2014)**. Measuring Financial Inclusion: A Multidimensional Index. Madrid.
- **BCR. (s.f.)**. Recuperado el Mayo de 2016, de <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/1021458235.pdf>
- **BCR. (s.f.)**. BCR. Recuperado el 16 de Enero de 2014, de <http://bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/516180668.pdf>
- **BID.** (23 de Enero de 2014). <http://www.iadb.org/es>. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de <http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2014-01-23/alianza-con-mastercard-para-promover-transparencia,10739.html>
- **BID.** (s.f.). Inclusión Financiera de receptores de pagos del gobierno. Recuperado el 14 de Enero de 2014, de <http://www.iadb.org/es/proyectos/project-information-page,1303.html?id=ES-T1191>
- **CAF. (2013)**. La educación financiera en América Latina y el Caribe. Situación actual y perspectivas. Cyngular.
- **CEMLA. (2014)**. Educación e inclusión financiera en América Latina y el Caribe. Programa de los Bancos Centrales y Superintendencias Financieras. México.
- **CEMLA.** (Julio septiembre de 2013). Inclusión financiera en américa latina y el caribe: Acceso, uso y calidad.
- **CEMLA.** (2013). Inclusión Financiera en América Latina y el Caribe: Acceso, uso y calidad. México, DF.
- **CEMLA.** (2014). La inclusión y la estabilidad financiera. México, DF.
- **CEMLA.** (2014). La inclusión y la estabilidad financieras. México, DF.
- **Center for financial inclusion.** (Julio de 2011). Oportunidades y obstáculos para la inclusión financiera. Informe de la encuesta.
- **CFI.** (2013). Oportunidades y obstáculos a la Inclusión Financiera en el Perú.
- **CGAP.** (Abril de 2014). <http://www.cgap.org>. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de <http://www.cgap.org/sites/default/files/FocusNote-Financial-Inclusion-and-Deelopment-April-2014-Spanish.pdf>
- **Feleban.** (2 de Septiembre de 2013). Evolución reciente de la Inclusion Financiera en América Latina.
- **FINRURAL.** (Noviembre de 2013). Inclusión financiera en América Latina y los desafíos regulatorios. La Paz, Bolivia.
- **FSB, FMI y Banco Mundial.** (20 de Octubre de 2011). Financial Stability Issues in Emerging Market and Developing Economies. Report to the G-20 Finance Ministers and Central Bank Governors.
- **International Monetary Fund.** (16 de Septiembre de 2014). IMF's 2014 Financial Access Survey Helps to Map Global Financial Inclusion. Recuperado el 9 de Enero de 2014, de <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2014/pr14425.htm>
- **Jaramillo, M.** (2013). ¿Qué factores explican la diferencia en el acceso al sistema financiero? evidencia al nivel de hogares en el Perú. Perú.
- **Muñoz, R.** (02-04 de Septiembre de 2013). Evolución reciente de la inclusión financiera en América Latina.
- **Pro ahorros.** Perfil de país. El Salvador.
- **Soto, I. P.** (Noviembre de 2015). CEMCA. Recuperado el Abril de 2016
- **SSF.** (s.f.). Informe de planeación estratégica. Recuperado el 15 de Enero de 2014, de http://www.ssf.gob.sv/images/stories/Marco_general_de_supervision/Informe_planeacion%202012-2015.pdf
- **The Economist Intelligence Unit.** (2014). Microscopio Global 2014. Análisis del entorno para la inclusión financiera. New York.
- **Treviño, L.** (30 de Septiembre de 2013). Medición de los avances en Inclusión Financiera desde la perspectiva de los reguladores. DF, México.
- **Universidad del Pacífico.** Centro de Investigación. (Septiembre de 2011). <http://www.cies.org.pe>. Obtenido de http://www.cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/desarrollo-de-la-infraestructura-y-reduccion-de-la-pobreza_0.pdf
- **WB. (2012)**. "Measuring Financial Inclusion: The Global Findex Database". Washington.

SIGLAS

ACCOVI: Asociación de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L.
APBP: Activos productivos brutos promedio
BAC: Banco de América Central
BANDESAL: Banco de Desarrollo de El Salvador
BCIE: Banco Centroamericano de Integración Económica
BCR: Banco Central de Reserva de El Salvador
BFA: Banco de Fomento Agropecuario
BIA: Método del indicador básico
BIS: Banco de Pagos Internacionales
BRPA: Bienes recibidos en pago o adjudicados
BTS: Banco de los Trabajadores Salvadoreño, S.C. de R.L. de C.V.
BVES: Bolsa de Valores de El Salvador
CAPRD: Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CCSBSO: Consejo Centroamericano de Superintendentes de Bancos, Seguros y de Otras Instituciones Financieras
CEDEL: Certificados de Liquidez
CEDEVAL: Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
CEMUNI: Certificados Fiduciarios de Participación del Fideicomiso de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades
CENELI: Certificados Negociables de Liquidez
CEPA: Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma
CER: Capital en riesgo
CIP: Certificados de Inversión Previsional
COMEDICA: Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Médico de El Salvador de R.L.
CREDICOMER: Sociedad de Ahorro y Crédito CREDICOMER, S.A.
CRS: Comité de Riesgo Sistémico
CT: Certificados de Traspaso
CTC: Certificados de Traspaso Complementarios
D- SIB: Domestic Systemically Important Banks
EHPM: Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples
FMI: Fondo Monetario Internacional
FMI: Fondo Monetario Internacional
FOP: Fideicomiso de Obligaciones Previsionales
FOVIAL: Fondo de Conservación Vial
FSB: Consejo de Estabilidad Financiera
INPEP: Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos
La GEO: Energía Geotérmica en El Salvador
LA/FT: Lavado de dinero y financiamiento al terrorismo
LETES: Letras del Tesoro
LIBOR: London InterBank Offered Rate
MH: Ministerio de Hacienda
PIB: Producto Interno Bruto
SAC: Sociedades de Ahorro y Crédito
SAP: Sistema de ahorro para Pensiones
SPP: Sistema de pensiones Público
SSF: Superintendencia del Sistema Financiero
TIBP: Tasa de interés básica pasiva
Tocumen: Aeropuerto Internacional de Tocumen, Aeropuerto de Panamá
UPISSS: Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social
VaR: Valor en riesgo



PANORAMA FINANCIERO



Superintendencia del Sistema Financiero

GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

