

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 6 • DICIEMBRE 2016

15

10

5

2008

2009

2010

2011

2012

BANCOS

5.4% fue el crecimiento interanual de los préstamos brutos.

SEGUROS

Las primas netas de las aseguradoras totalizaron USD 620.9 millones.

MERCADO DE VALORES

Montos negociados en mercado de valores crecieron 15.3%.

SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 9,314.7 millones.



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

Superintendencia del Sistema Financiero

CONTENIDO

I.	Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.	<i>Pg.13</i>
II.	Aseguradoras.	<i>Pg.29</i>
III.	Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios.	<i>Pg.39</i>
IV.	Sistema de Pensiones.	<i>Pg.50</i>
V.	Anexos.	<i>Pg.57</i>

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Gráfico 1. Variación interanual en fondos disponibles	Pg.14
Gráfico 2. Participación en operaciones de compra en BVES	Pg.15
Gráfico 3. Participación en operaciones de venta en BVES	Pg.15
Gráfico 4. Evolución de los préstamos brutos	Pg.15
Gráfico 5. Crecimiento de los préstamos por sectores 2015 y 2016	Pg.16
Gráfico 6. Monto otorgado acumulado	Pg.16
Gráfico 7. Préstamos a PIB	Pg.17
Gráfico 8. Préstamos a empresa	Pg.17
Gráfico 9. Préstamos a vivienda	Pg.19
Gráfico 10. Préstamos al consumo	Pg.20
Gráfico 11. Provisiones a préstamos vencidos	Pg.21
Gráfico 12. Provisiones a BRPA	Pg.21
Gráfico 13. Préstamos castigados por destino	Pg.22
Gráfico 14. Depósitos a PIB	Pg.22
Gráfico 15. Fuentes de fondeo	Pg.22
Gráfico 16. Participación en fuentes de fondeo	Pg.23
Gráfico 17. Depósitos a préstamos brutos otorgados	Pg.23
Gráfico 18. Fuente de fondeo alternativa	Pg.23
Gráfico 19. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez	Pg.23
Gráfico 20. Coeficiente patrimonial por entidad	Pg.24
Gráfico 21. Índice de productividad de activos	Pg.25
Gráfico 22. Índice de costo	Pg.25
Gráfico 23. Margen Financiero	Pg.25
Gráfico 24. Retorno Patrimonial y sobre activos	Pg.25
Gráfico 25. Puntos de acceso	Pg.26
Gráfico 26. Composición de corresponsales financieros	Pg.26
Gráfico 27. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	Pg.26
Gráfico 28. Número de operaciones	Pg.27
Gráfico 29. Monto de transacciones por trimestre	Pg.27
Gráfico 30. Número de transacciones por trimestre	Pg.27
Gráfico 31. Monto y número de transacciones	Pg.27

Aseguradoras

Gráfico 32. Penetración de Seguros en El Salvador y Latinoamérica	Pg.30
Gráfico 33. Densidad del mercado de Seguros en El Salvador y Latinoamérica	Pg.30
Gráfico 34. Estructura de inversiones	Pg.30
Gráfico 35. Rentabilidad implícita de las inversiones	Pg.31
Gráfico 36. Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores	Pg.31
Gráfico 37. Primas netas	Pg.32
Gráfico 38. Primas directas, reaseguro y coaseguro	Pg.32

Gráfico 39. Primas netas por ramos	Pg.32
Gráfico 40. Cesión de primas	Pg.32
Gráfico 41. Siniestralidad	Pg.33
Gráfico 42. Estructura de reservas técnicas	Pg.33
Gráfico 43. Estructura de reservas	Pg.34
Gráfico 44. Suficiencia de Patrimonio Neto	Pg.34
Gráfico 45. Estructura de primas de compañías de personas	Pg.35
Gráfico 46. Cesión de primas de compañías de personas	Pg.35
Gráfico 47. Siniestralidad de compañías de personas	Pg.35
Gráfico 48. Reserva compañía de personas	Pg.36
Gráfico 49. Estructura de primas compañías de daños	Pg.36
Gráfico 50. Cesión de primas de compañías de daños	Pg.36
Gráfico 51. Siniestralidad compañías de daños	Pg.37
Gráfico 52. Reservas compañías de daños	Pg.37
Gráfico 53. Estructura de primas de compañías mixtas	Pg.38
Gráfico 54. Cesión de primas compañías mixtas	Pg.38
Gráfico 55. Siniestralidad de compañías mixtas	Pg.38
Gráfico 56. Reservas compañías mixtas	Pg.38

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Gráfico 57. Integrantes del Mercado de Valores	Pg.40
Gráfico 58. Montos negociados en BVES	Pg.40
Gráfico 59. Participantes del mercado de valores	Pg.41
Gráfico 60. Tipos de instrumentos en mercado financiero	Pg.41
Gráfico 61. Titularizaciones	Pg.41
Gráfico 62. Montos de LETES	Pg.41
Gráfico 63. Rendimientos de LETES	Pg.41
Gráfico 64. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA	Pg.42
Gráfico 65. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario	Pg.42
Gráfico 66. Títulos negociados en mercado secundario	Pg.43
Gráfico 67. Compradores y vendedores en mercado secundario	Pg.43
Gráfico 68. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP	Pg.43
Gráfico 69. Monto y rendimiento promedio de reportos	Pg.44
Gráfico 70. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos	Pg.44
Gráfico 71. Vendedores y compradores de reportos	Pg.44
Gráfico 72. Operaciones internacionales	Pg.44
Gráfico 73. Operaciones internacionales de ventas	Pg.44
Gráfico 74. Mercado accionario e IBES	Pg.45
Gráfico 75. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada	Pg.45
Gráfico 76. Composición de Fondo por emisor	Pg.46
Gráfico 77. Composición de Fondo por tipo de instrumento	Pg.46
Gráfico 78. Montos custodiados	Pg.46
Gráfico 79. Liquidación promedio	Pg.47

Gráfico 80. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa	Pg.47
Gráfico 81. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa	Pg.47
Gráfico 82. Comisiones cobradas por las casas de corredoras y Bolsa de Valores	Pg.47

Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Gráfico 83. Montos acumulados por tipo de operación	Pg.48
Gráfico 84. Transacciones acumuladas por tipo de operación	Pg.48
Gráfico 85. Compradores de mercado abierto	Pg.49
Gráfico 86. Instituciones públicas compradoras en mercado abierto	Pg.49
Gráfico 87. Cinco principales empresas ofertantes en mercado abierto	Pg.49
Gráfico 88. Montos negociados según puesto vendedor y comprador	Pg.49
Gráfico 89. Evolución de los montos mensuales	Pg.49

Pensiones

Gráfico 90. Afiliados y cotizantes como porción de la PEA	Pg.51
Gráfico 91. Cotizantes según género	Pg.51
Gráfico 92. Ingreso Base de Cotización (IBC) en diciembre 2016	Pg.51
Gráfico 93. Pensionados SAP	Pg.52
Gráfico 94. Pensionados por tipo	Pg.52
Gráfico 95. Pensiones pagadas por tipo	Pg.52
Gráfico 96. Pensiones pagadas mensual 2015-2016	Pg.52
Gráfico 97. Rango de pensiones pagadas por vejez en diciembre 2016	Pg.52
Gráfico 98. Pensiones pagadas anuales 2010-2016	Pg.53
Gráfico 99. Recaudación anual	Pg.53
Gráfico 100. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada	Pg.53
Gráfico 101. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre 2016	Pg.53
Gráfico 102. Compras de los Fondos de Pensiones por tipo de mercado en la BVES 2013-2016	Pg.54
Gráfico 103. Títulos adquiridos por los Fondos de Pensiones en el mercado primario	Pg.54
Gráfico 104. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	Pg.54
Gráfico 105. Tasa interna de retorno de CIP A y B	Pg.54
Gráfico 106. Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses	Pg.54
Gráfico 107. Afiliados y cotizantes SPP	Pg.55
Gráfico 108. Pensionados por tipo	Pg.55
Gráfico 109. Pensiones pagadas durante 2016	Pg.55
Gráfico 110. Pensiones pagadas por tipo en diciembre 2009-2016	Pg.55

Gráfico 111. Rango de pensiones pagadas por vejez SPP	Pg.56
Gráfico 112. Recaudación mensual por instituto 2016	Pg.56
Gráfico 113. Pensiones pagadas anuales SPP	Pg.56

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Tabla 1. Activos por entidad	Pg.14
Tabla 2. Inversiones financieras	Pg.14
Tabla 3. Préstamos netos	Pg.15
Tabla 4. Saldo adeudado destino empresa	Pg.17
Tabla 5. Total de créditos a empresas	Pg.17
Tabla 6. Monto promedio otorgado a empresas	Pg.18
Tabla 7. Tasa efectiva ponderada de empresas	Pg.18
Tabla 8. Índice de vencimiento del sector empresa	Pg.18
Tabla 9. Número de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez	Pg.18
Tabla 10. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez	Pg.18
Tabla 11. Saldo adeudado destino vivienda	Pg.19
Tabla 12. Número de crédito a vivienda	Pg.19
Tabla 13. Monto otorgado promedio a vivienda	Pg.19
Tabla 14. Tasa efectiva ponderada a vivienda	Pg.20
Tabla 15. Índice de vencimiento vivienda	Pg.20
Tabla 16. Saldo adeudado del destino consumo	Pg.20
Tabla 17. Número de créditos de consumo	Pg.20
Tabla 18. Monto promedio de consumo	Pg.21
Tabla 19. Tasa efectiva ponderada de préstamos de consumo	Pg.21
Tabla 20. Índice de vencimiento de la cartera de consumo	Pg.21
Tabla 21. Índice de rendimiento, costo y margen	Pg.25
Tabla 22. Variación interanual de las transacciones	Pg.27
Figura 1. Corresponsales financieros por departamento	Pg.28
Figura 2. Operaciones por entidad	Pg.28

Aseguradoras

Tabla 23. Activos por entidad	Pg.30
Tabla 24. Inversiones Financieras	Pg.31
Tabla 25. Primas Netas	Pg.32
Tabla 26. Resumen del Estado de Resultados	Pg.34
Tabla 27. Resumen del Estado de Resultados compañías de personas	Pg.36
Tabla 28. Resumen del Estado de Resultados compañías de daños	Pg.37
Tabla 29. Resumen del Estado de Resultados compañías mixtas	Pg.38

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Anexo 01. Balance general	<i>Pg.58</i>
Anexo 02. Evolución de préstamos empresariales por sector	<i>Pg.59</i>
Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector	<i>Pg.61</i>
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas	<i>Pg.62</i>
Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo	<i>Pg.63</i>
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda	<i>Pg.64</i>
Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito	<i>Pg.65</i>
Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante	<i>Pg.66</i>
Anexo 09. Estado de resultados	<i>Pg.67</i>
Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes	<i>Pg.68</i>
Anexo 11. Corresponsales financieros	<i>Pg.71</i>

Aseguradoras

Anexo 12. Balance general	<i>Pg.72</i>
Anexo 13. Estado de resultados	<i>Pg.73</i>
Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes	<i>Pg.74</i>

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes	<i>Pg.76</i>
---	--------------

Sistema de Pensiones

Anexo 16. Pensiones por edad SAP	<i>Pg.77</i>
Anexo 17. Causantes y beneficiarios, sobrevivencia SAP	<i>Pg.77</i>
Anexo 18. Pensionados por tipo y género SAP	<i>Pg.78</i>
Anexo 19. Pensionados por edad SPP	<i>Pg.79</i>
Anexo 20. Indicadores del Sistema Previsional	<i>Pg.80</i>

AFP: Administradora de fondos de pensiones
ANDA: Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados
BANDESAL: Banco de Desarrollo de El Salvador
BVES: Bolsa de Valores de El Salvador
CEDEVAL: Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.
CEPAL: Comisión Económica para América Latina
CIAP: Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones
CIP: Certificado de Inversión Previsional
DIGESTYC: Dirección General de Estadística y Censos
FIDEMUNI: Fideicomiso de Reestructuración de Deuda de las
Municipalidades
FOP: Fideicomiso de Obligaciones Previsionales
IBC: Ingreso Base de Cotización
IBES: Índice Bursátil de El Salvador
INPEP: Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos
LETES: Letras de Tesoro Público
LIOF: Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras
MH: Ministerio de Hacienda
NCTP: Notas del Crédito del Tesoro Público
PEA: Población Económicamente Activa
PIB: Producto Interno Bruto
SAC: Sociedades de Ahorro y Crédito
SAP: Sistema de ahorro para pensiones
SPP: Sistema Público de Pensiones
TIBA: Tasa de Interés Básica Activa
TIBP: Tasa de Interés Básica Pasiva
UPISS: Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del
Seguro Social

Superintendente del Sistema Financiero

Ing. José Ricardo Perdomo Aguilar

**Superintendente Adjunto de Bancos,
Aseguradoras y Otras Entidades
Financieras**

Lic. William Ernesto Durán

Superintendente Adjunta de Valores

Lic. Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón

Superintendente Adjunto de Pensiones

Lic. Sigfredo Gómez

**Superintendente Adjunta de Entidades
Financieras de Carácter Estatal**

Lic. Ana del Carmen Zometa de Menéndez

Dirección de Estudios y Metodología

Yasmin Villanueva

Departamento de Estudios

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

**Dirección de Comunicaciones y
Transparencia**

Diseño y Diagramación

Sitio Web: www.ssf.gob.sv

Tiraje: 500 ejemplares

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

@SSF_ElSalvador

comunicaciones@ssf.gob.sv

contacto@ssf.gob.sv

Teléfonos:(503)2268-5700

(503)2133-2900

Año 2016

La presente edición de la revista Panorama Financiero, contiene información concerniente al desempeño de las principales variables del sistema financiero salvadoreño durante 2016.

Al cierre del año, los activos totales de bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro mostraron un incremento de 4.0%, alcanzando un total de USD 17,524.2 millones, impulsados por el crecimiento en los préstamos brutos, sobre todo los orientados a empresas de la industria alimenticia y de productos químicos.

Los indicadores que reflejan la calidad de los préstamos, indican que ha continuado mejorando; de igual forma, los niveles de liquidez y solvencia se ubican por encima de los mínimos legales requeridos.

El número de puntos de acceso al sistema financiero ha continuado en aumento, en línea con la política de inclusión financiera; al cierre del 2016, aumentaron a 3146, observándose 748 nuevos puntos de acceso (59 cajeros automáticos y 690 corresponsales financieros); lo anterior generó que el número de municipios atendidos incrementara de 133 a 136.

El mercado de seguros continuó mostrando una tendencia estable, las primas netas fueron de USD 620.9 millones, con un crecimiento interanual de 2.0%, sobre todo en el ramo de automotores y de accidentes. En cuanto a solvencia y reservas, se observaron niveles adecuados para enfrentar siniestralidades.

Para continuar apoyando el desarrollo del mercado de valores con base a las mejores prácticas y estándares internacionales, a diciembre 2016, se aprobaron y modificaron las siguientes normativas: 1) Aprobación de Normas Técnicas de Gobierno Corporativo para las entidades del Mercado Bursátil; 2) Publicación de Estados Financieros de los participantes en el mercado; 3) Manual y catálogo contable de las casas corredoras de bolsa y fondos de titularización de activos; 4) Autorización e inscripción de agentes corredores de bolsa. Se destaca el inicio del primer fondo de inversión abierto de corto plazo que posee una clasificación de riesgo otorgada por SCRiesgo de BBB+f2 con perspectiva estable y cuenta a diciembre con un patrimonio de USD 9.6 millones. En el mercado de valores durante el 2016 se realizaron operaciones por un monto total de USD 4,400.5 millones, mayor en 15.3% respecto a 2015.

Por su parte, la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador, a diciembre 2016 realizó operaciones por un total de USD 64.8 millones.

En el 2016, los cotizantes al SAP, alcanzaron un total de 711,714 personas. El patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,314.7 millones, con un incremento interanual del 7.8%, las pensiones pagadas por el SAP fueron USD 353.9 millones y en el SPP USD 375.2 millones.

Además en los anexos se muestra información para ampliar y complementar los análisis de cada uno de los mercados aquí presentados.



**Bancos, Bancos Cooperativos
y Sociedades de Ahorro y
Crédito**

1. Activos

Al cierre del 2016 los activos totales de bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 17,524.2 millones experimentando un incremento de USD 671.5 millones respecto a diciembre 2015. Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por Citi N.A. que desde su reapertura incrementó sus activos en USD 214.5 millones. Otras contribuciones importantes fueron de Banco Agrícola, S.A. con USD 156.3 millones y Banco de América Central, S.A. con USD 151.1 millones; mientras que las entidades que reflejaron una disminución en sus activos fueron Banco Cuscatlán, S.A. con USD 189.5 millones, Banco Azteca, S.A. con USD 29.7 millones, Credicomer con USD 14.3 millones y Banco Davivienda El Salvador, S.A. con USD 10.2 millones (Tabla 1).

En cuanto al peso de las entidades según activos, el 61.0% estaba concentrado en cuatro entidades según el siguiente detalle: Banco Agrícola con 24.9%, Davivienda con 13.1%, Scotiabank con 11.7% y BAC con 11.4%.

Las cuentas que presentaron mayores variaciones en los activos fueron los préstamos brutos con un incremento de USD 643.3 millones (Anexo 1), seguido de los fondos disponibles con USD 189.2 millones, este último fue impulsado por un alza en los depósitos en BCR y bancos extranjeros (Gráfica 1); por su parte, las inversiones reflejaron una disminución de USD 197.6 millones como consecuencia de la reducción en los títulos emitidos por el Estado y BCR (Tabla 2).

Tabla 2. Inversiones financieras

Millones de USD	dic-15		dic-16		Variación	
Bancos	30.7	2.7%	21.5	2.3%	(9.2)	-30.0%
BCR	98.8	8.6%	10.7	1.1%	(88.1)	-89.2%
Empresas	11.3	1.0%	9.0	0.9%	(2.3)	-20.4%
Estado	811.5	70.9%	756.0	79.8%	(55.5)	-6.8%
Extranjeras	99.6	8.7%	80.3	8.5%	(19.3)	-19.4%
Intereses	26.3	2.3%	26.4	2.8%	0.1	0.4%
Otros	66.8	5.8%	43.6	4.6%	(23.3)	-34.7%
Total general	1,144.9	100.0%	947.4	100.0%	(197.6)	-17.3%

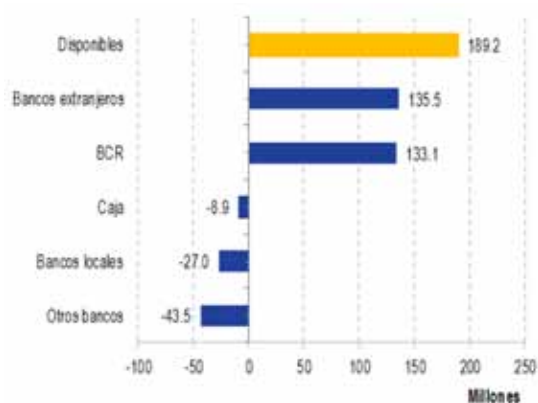
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 1. Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	dic-15	dic-16	Variación	
Agrícola	4,201.5	4,357.8	156.3	3.7%
Davivienda	2,309.1	2,298.8	(10.2)	-0.4%
Scotiabank	2,032.4	2,046.4	14.0	0.7%
BAC	1,844.2	1,995.3	151.1	8.2%
Cuscatlán	1,576.4	1,386.9	(189.5)	-12.0%
Pomélica	1,022.9	1,055.5	32.7	3.2%
Hipotecario	865.4	917.5	52.1	6.0%
G&T Continental	542.6	614.6	72.0	13.3%
FEDECREDITO	359.7	369.6	9.9	2.8%
BFA	319.6	330.9	11.3	3.5%
ProCredit	304.8	312.9	8.1	2.7%
Industrial	295.8	304.6	8.8	3.0%
Citibank, N.A.	32.5	247.1	214.5	659.3%
COMEDICA	214.6	230.5	15.8	7.4%
Azul	121.5	219.2	97.7	80.4%
ACCOVI	157.7	175.0	17.3	11.0%
Multi Inversiones	114.1	139.6	25.4	22.3%
Primer Banco	99.8	106.3	6.5	6.6%
Apoyo Integral	95.5	104.4	8.9	9.3%
Ateca	114.6	85.0	(29.7)	-25.9%
Credicomer	81.5	67.2	(14.3)	-17.5%
Izalqueño	49.6	54.5	4.9	9.9%
BTS	47.3	51.4	4.1	8.6%
Multivalores	35.5	34.0	(1.6)	-4.4%
Constelación	13.9	19.2	5.3	38.1%
Total	16,852.6	17,524.2	671.5	4.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 1. Variación interanual en fondos disponibles



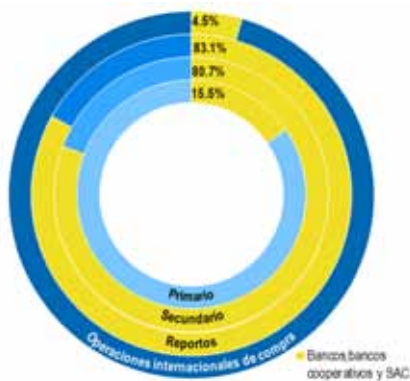
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las inversiones financieras ascendieron a USD 947.4 millones, de los cuales USD 756.0 millones fueron títulos emitidos por el Estado, repartidos en 83.7% de Letras del Tesoro (LETES) y Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) y 14.7% a bonos y eurobonos (Tabla 2).

Los bancos, bancos cooperativos y SAC durante el 2016 mantuvieron una alta participación en el mercado de valores, con operaciones de compra por un total de USD 3,081.8 millones equivalente al 70.0%; estos en su mayoría fueron reportos que ascendieron a USD 2,795.2 millones equivalente al 83.1% del total de reportos transados, seguido de operaciones en el mercado secundario con USD 215.4 millones con una participación de 80.7% (Gráfico 2).

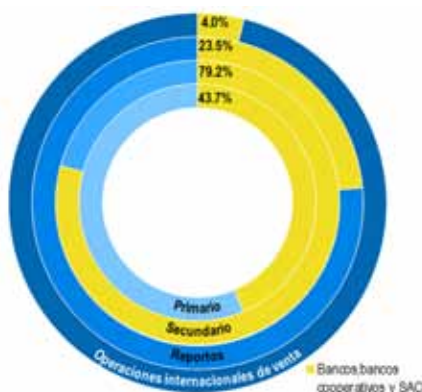
En las operaciones de venta el monto transado por las entidades de depósitos fue de USD 1,203.9 millones (27.4% del total del mercado) principalmente constituido por reportos con USD 791.4 millones equivalentes al 23.5% del total vendido, seguido del mercado secundario con USD 211.3 millones que representan el 79.2% del total de operaciones (Gráfico 3).

Gráfico 2. Participación en operaciones de compra en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 3. Participación en operaciones de venta en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

2. Préstamos

Los préstamos netos registraron un saldo de USD 12,149.7 millones superior en USD 663.1 millones a los observados en diciembre 2015, impulsados principalmente por los préstamos de largo plazo los cuales experimentaron un crecimiento de USD 534.6 millones (80.6% de la variación total) (Tabla 3).

Por tipo de cliente, los préstamos a particulares y empresas crecieron en USD 612.6 millones, por otra parte, los préstamos vencidos y sus provisiones se redujeron en USD 21.0 millones y USD 19.8 millones respectivamente (Tabla 3).

Tabla 3. Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	dic-15	dic-16	USD	%
Préstamos hasta un año plazo	2,159.9	2,289.7	129.7	6.0%
Empresas privadas y particulares	2,143.9	2,265.3	121.5	5.7%
Entidades del Estado	5.3	6.7	1.4	26.1%
Entidades bancarias	10.7	17.6	6.9	64.3%
Préstamos a más de un año plazo	9,371.9	9,906.5	534.6	5.7%
Empresas privadas y particulares	8,918.7	9,409.8	491.1	5.5%
Entidades del Estado	154.9	162.0	7.1	4.6%
Entidades bancarias	298.4	334.8	36.4	12.2%
Préstamos vencidos	265.9	244.9	-21.0	-7.9%
Provisión por incobrabilidad de préstamos	311.2	291.4	-19.8	-6.4%
Total préstamos	11,486.6	12,149.7	663.1	5.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

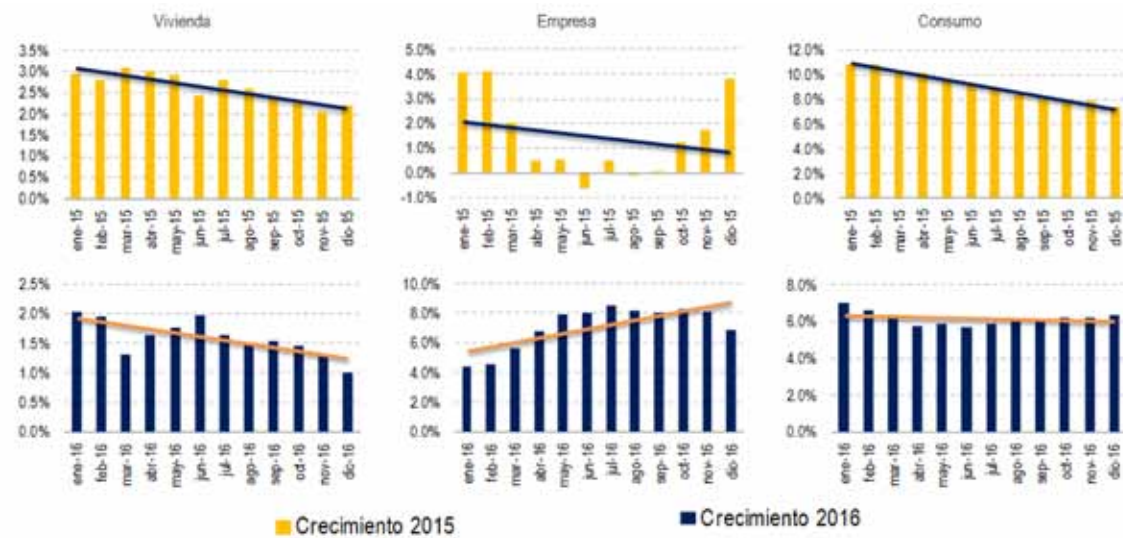
El comportamiento de la cartera de préstamos brutos registró una tendencia creciente, alcanzando a diciembre USD 12,440.6 millones con un aumento de USD 641.8 millones respecto a diciembre 2015 (Gráfica 4). El crecimiento de la cartera fue generado por el impulso del crédito a empresas, ya que vivienda continuó reflejando una tendencia decreciente y consumo mantuvo un comportamiento estable durante el 2016 (Gráfico 5).

Gráfico 4. Evolución de los préstamos brutos



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Gráfico 5. Crecimiento de los préstamos por sectores 2015 y 2016

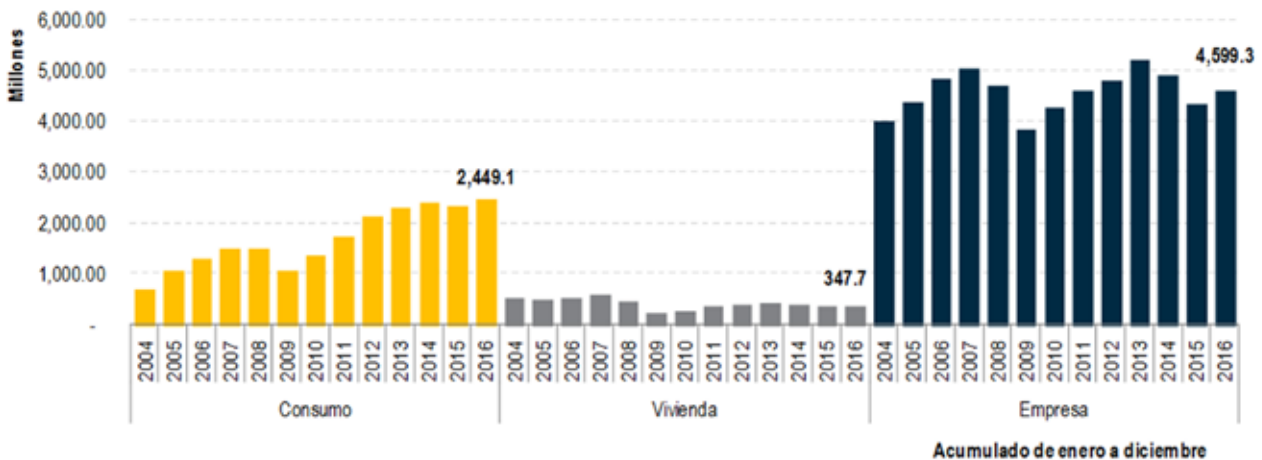


Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Al analizar los montos otorgados, de enero a diciembre 2016 éstos ascendieron a USD 7,396.1 millones mayores a los USD 7,020.7 millones de 2015; el sector empresa registró otorgamientos por USD 4,599.3 millones con un crecimiento interanual de 6.4%. Consumo registró USD 2,449.1 millones con un aumento de 5.0% y vivienda con USD 347.7 millones reflejó una reducción de 4.3% en las colocaciones (Gráfico 6).

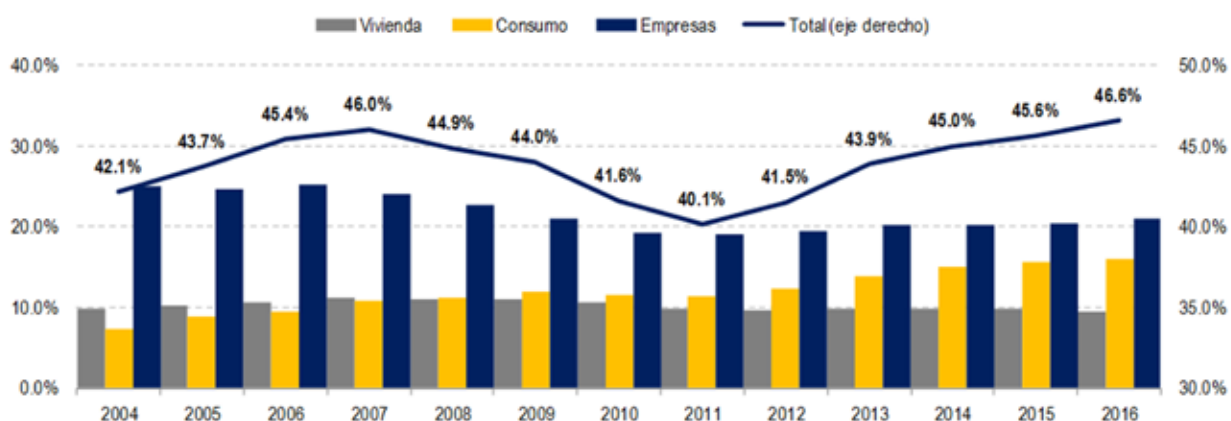
La relación préstamos a PIB, registró un incremento de 92.8 puntos base, pasando de 45.6% en 2015 a 46.6% en 2016, mostrándose un aumento sostenido en la profundización financiera que superó los valores registrados antes de la crisis financiera internacional; por otra parte, refleja el apoyo del sistema financiero al sector productivo ya que dicha tendencia desde el 2011 ha sido sustentada por el comportamiento del crédito a empresas y reforzada por el dinamismo de consumo (Gráfico 7).

Gráfico 6. Monto otorgado acumulado



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Gráfico 7. Préstamos a PIB



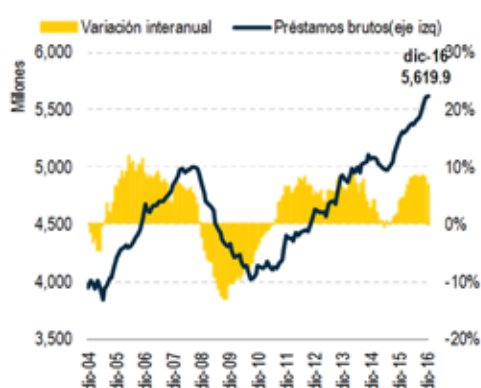
Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF, BCR y MH

3. Préstamos a empresa

El saldo de la cartera de empresas pasó de USD 5,259.6 millones en 2015 a USD 5,619.9 millones en 2016, con un incremento de USD 360.3 millones (Gráfico 8). Este crecimiento fue impulsado principalmente por el crédito al sector de industria manufacturera que se incrementó en USD 90.7 millones, seguido por el sector comercio con USD 71.9 millones e instituciones financieras privadas con USD 63.3 millones (Tabla 4).

Dentro de los préstamos a industria manufacturera, fueron los otorgados a empresas relacionadas con productos alimenticios y productos químicos los que experimentaron mayor contribución al crecimiento con USD 59.6 millones y USD 22.7 millones respectivamente, mientras los de mayor reducción fueron textiles y vestuario con USD 13.6 millones. Respecto al sector comercio, fueron los préstamos para comercio interno los de mayor aporte con USD 76.1 millones (Tabla 4 y Anexo 2-B)

Gráfico 8. Préstamos a empresa



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Tabla 4. Saldo adeudado destino empresa

Saldo adeudado	millones de USD		
	dic-15	dic-16	variación
Agropecuario.	383.1	393.5	10.4 2.7%
Minerías y canteras.	7.2	6.2	-1.0 -14.1%
Industria manufacturera.	1,035.0	1,125.7	90.7 8.8%
Construcción	408.9	405.2	-3.7 -0.9%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	194.9	216.7	21.8 11.2%
Comercio.	1,592.9	1,664.9	71.9 4.5%
Transporte, almacenaje y comunicacion	209.6	249.7	40.0 19.1%
Servicios.	909.4	971.6	62.2 6.8%
Instituciones financieras privadas.	371.4	434.6	63.3 17.0%
Actividades no clasificadas.	147.2	151.8	4.6 3.1%
Total	5,259.6	5,619.9	360.3 6.9%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En cuanto al número de créditos, los sectores que concentran la mayor cantidad fueron comercio con 67,029 referencias, seguido por el sector agropecuario con 40,208; que además experimentó la mayor reducción con 1,502 créditos menos que los otorgados a diciembre 2015 (Tabla 5).

Tabla 5. Total de créditos a empresas

Número de créditos	dic-15	dic-16	variación
Agropecuario.	41,710	40,208	-1,502 -3.6%
Minerías y canteras.	66	71	5 7.6%
Industria manufacturera.	10,211	10,342	131 1.3%
Construcción	4,018	3,660	-358 -8.9%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	117	111	-6 -5.1%
Comercio.	66,634	67,029	395 0.6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	5,352	5,734	382 7.1%
Servicios.	14,718	15,085	367 2.5%
Instituciones financieras privadas.	1,589	1,660	71 4.5%
Actividades no clasificadas.	2,295	2,374	79 3.4%
Total	146,710	146,274	-436 -0.3%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El monto promedio otorgado reflejó un incremento de 6.2% ascendiendo a USD 53,020.5; los sectores con mayores montos promedios fueron electricidad, gas, agua y servicios sanitarios; instituciones financieras privadas; construcción e industria manufacturera (Tabla 6).

Tabla 6. Monto promedio otorgado a empresas.

Monto otorgado promedio	dic-15	dic-16	variación
Agropecuario.	11,767.8	12,438.0	670.2 5.7%
Minerías y canteras.	140,443.4	129,540.9	-10,902.5 -7.8%
Industria manufacturera.	136,596.5	144,378.0	7,781.5 5.7%
Construcción	136,067.9	151,305.3	15,237.4 11.2%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	2,303,513.6	2,396,567.2	93,053.6 4.0%
Comercio.	33,558.2	35,039.5	1,481.3 4.4%
Transporte, almacenaje y comunicacion	57,079.4	59,680.6	2,601.1 4.6%
Servicios.	83,948.4	87,599.7	3,651.4 4.3%
Instituciones financieras privadas.	380,116.8	413,144.5	33,027.6 8.7%
Actividades no clasificadas.	100,122.7	99,043.2	-1,079.4 -1.1%
Total	49,908.5	53,020.5	3,112.0 6.2%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada del sector empresa experimentó un incremento de 6.81 puntos base pasando de 8.61% en diciembre 2015 a 8.68% en diciembre 2016. Los sectores que presentaron las mayores tasas fueron transporte, almacenaje y comunicaciones y agropecuario, ambos congruentes con mayores niveles de riesgo en el desarrollo de su actividad productiva; las menores tasas se observaron en la industria manufacturera y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, en concordancia con menores niveles de riesgo (Tabla 7).

Tabla 7. Tasa efectiva ponderada de empresas

Tasa efectiva ponderada	dic-15	dic-16	Puntos base
Agropecuario.	10.00%	10.16%	15.79
Minerías y canteras.	7.90%	8.14%	24.28
Industria manufacturera.	6.77%	6.84%	6.57
Construcción	7.59%	7.82%	23.10
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	6.84%	6.71%	(13.39)
Comercio.	9.55%	9.68%	13.29
Transporte, almacenaje y comunicacion	10.93%	11.12%	19.05
Servicios.	8.87%	8.93%	6.22
Instituciones financieras privadas.	7.94%	7.92%	(1.33)
Actividades no clasificadas.	9.82%	9.20%	(62.34)
Total	8.61%	8.68%	6.81

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La calidad de la cartera mostró mejoras respecto a diciembre 2015 pasando de un índice de vencimiento de 1.60% a 1.25%; los sectores con mayores índices fueron agropecuario y comercio con 1.99% y 1.85%, sin embargo son sustancialmente menores al 2.22% y 2.45% observado a diciembre 2015. Instituciones financieras privadas y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios presentaron los valores más bajos con 0.04% y 0.03% respectivamente. Es importante resaltar la reducción experimentada en

el sector construcción el cual pasó de un índice de vencimiento de 2.41% en diciembre 2015 a 0.87% en el periodo de estudio (Tabla 8).

Tabla 8. Índice de vencimiento del sector empresa

Índice de vencimiento	dic-15	dic-16	variación
Agropecuario.	2.22%	1.99%	(23.23)
Minerías y canteras.	0.41%	1.42%	100.51
Industria manufacturera.	0.69%	1.23%	53.82
Construcción	2.41%	0.87%	(154.02)
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.00%	0.03%	2.70
Comercio.	2.45%	1.85%	(59.89)
Transporte, almacenaje y comunicacion	1.21%	0.87%	(33.90)
Servicios.	1.63%	1.09%	(54.83)
Instituciones financieras privadas.	0.01%	0.04%	3.01
Actividades no clasificadas.	1.53%	0.81%	(72.77)
Total	1.60%	1.25%	(35.16)

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En cuanto a las <<Medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez>> vigentes desde el 25 de febrero 2015, en el año 2016 registraron 45,332 préstamos, acumulando desde su inicio un total de 89,473 préstamos; el sector con mayor participación fue el sector agropecuario con 67.49% seguido del sector industrial con 16.06% (Tabla 9)

El monto otorgado bajo estas medidas asciende a USD 3,178.02 millones de los cuales USD 1,771.36 millones corresponden al 2016; el sector de mayor participación fue industria manufacturera con USD 1,858.83 millones equivalente al 58.5% del total otorgado (Tabla 10).

Tabla 9. Número de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez

Préstamos productivos	Número de créditos			
	2015	2016	total	
Agropecuario	30,204	30,177	60,381	67.49%
Industria manufacturera	6,818	7,549	14,367	16.06%
Servicios	3,625	4,173	7,798	8.72%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,793	1,990	3,783	4.23%
Construcción	1,550	1,265	2,815	3.15%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	76	92	168	0.19%
Comercio	75	86	161	0.18%
Total	44,141	45,332	89,473	100.00%

Fuente: Sistema de Préstamos Productivos de la SSF

Tabla 10. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez

Préstamos productivos	Monto en millones de USD			
	2015	2016	total	
Agropecuario	149.82	173.62	323.44	10.2%
Industria manufacturera	811.12	1,047.70	1,858.83	58.5%
Servicios	173.01	213.39	386.40	12.2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	74.06	109.04	183.10	5.8%
Construcción	138.15	155.26	293.41	9.2%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	53.31	63.66	116.97	3.7%
Comercio	7.18	8.70	15.87	0.5%
Total	1,406.65	1,771.36	3,178.02	100.0%

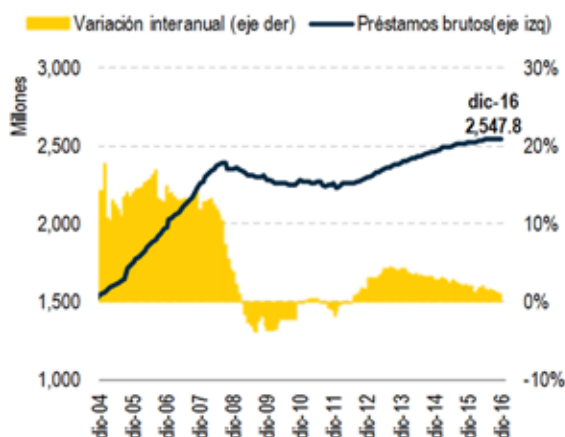
Fuente: Sistema de Préstamos Productivos de la SSF

4. Préstamos a vivienda

Los préstamos destinados a vivienda ascendieron a USD 2,547.8 millones experimentando un crecimiento de 1.0%, manteniendo su bajo ritmo de crecimiento (Gráfico 9).

La estructura de la cartera de vivienda estaba conformada en 53.2% por préstamos para inmuebles con precios mayores a USD 68,571.42; seguido de inmuebles con precios entre USD 17,142.86 hasta USD 68,571.42 con una participación de 32.0%, viviendas con precio menor a USD 17,142.85 con 4.6%, refinanciamientos 4.9% y reparaciones, locales y terrenos 5.3% (Anexo 6c).

Gráfico 9. Préstamos a vivienda



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Tabla 11. Saldo adeudado destino vivienda

Saldo Adeudado	dic-15	dic-16	variación
De 0 hasta USD17,142.85	132.1	117.4	-14.7 -11.2%
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	842.6	816.2	-26.4 -3.1%
Mayores de USD68,571.42	1,280.9	1,355.8	74.9 5.8%
Refinanciamiento	129.3	124.4	-4.9 -3.8%
Reparación	63.1	61.8	-1.3 -2.0%
Locales y terrenos	74.2	72.2	-2.0 -2.8%
Total	2,522.3	2,547.8	25.6 1.0%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El número de créditos de vivienda se redujo 3.8% al pasar de 70,952 en diciembre 2015 a 68,275 en diciembre 2016, por destino del crédito, el único rango por precio y tipo de inmueble que muestra una variación positiva es el correspondiente a viviendas con precios mayores a USD 68,571.42 que creció en 706 referencias. Este aumento en el segmento de viviendas con mayor precio refuerza la relación in-

versa entre el número de créditos otorgados y el saldo de la cartera de vivienda, es decir, que a pesar del leve aumento en el saldo de la cartera el número de créditos va en disminución evidenciando, que los créditos incorporados ascienden a montos mayores (Tabla 12 y Anexo 6a).

El número de créditos otorgados mensualmente también refleja una tendencia a la baja, en diciembre 2016 se otorgaron 591 préstamos y un promedio de 586 préstamos en el año (Anexo 6b).

La estructura de otorgamiento por plazo mantiene las tendencias observadas desde el 2010 en la cual es evidente una preferencia por los plazos más largos, ya que los préstamos con plazos entre 20 y 30 años tienen una participación de 47.2% (Anexo 6e).

Tabla 12. Número de crédito a vivienda

Número de créditos	dic-15	dic-16	variación
De 0 hasta USD17,142.85	11,095	9,803	-1,292 -11.6%
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	31,472	30,446	-1,026 -3.3%
Mayores de USD68,571.42	13,983	14,689	706 5.0%
Refinanciamiento	4,347	4,108	-239 -5.5%
Reparación	8,411	7,636	-775 -9.2%
Locales y terrenos	1,644	1,593	-51 -3.1%
Total	70,952	68,275	-2,677 -3.8%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El monto otorgado promedio fue USD 46,655.4, destacándose que todos los segmentos incrementaron el monto promedio (Tabla 13).

Tabla 13. Monto otorgado promedio a vivienda

Monto otorgado promedio	dic-15	dic-16	variación
De 0 hasta USD17,142.85	16,506.4	16,985.8	479.4 2.9%
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	34,138.8	34,549.6	410.8 1.2%
Mayores de USD68,571.42	110,078.5	111,277.0	1,198.4 1.1%
Refinanciamiento	35,597.1	36,711.5	1,114.4 3.1%
Reparación	10,297.3	11,225.7	928.4 9.0%
Locales y terrenos	59,370.6	60,207.9	837.3 1.4%
Total	44,195.2	46,655.4	2,460.2 5.6%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada no mostró variaciones significativas al pasar de 9.14% en 2015 a 9.18% en 2016. Los préstamos destinados a reparación presentaron la mayor tasa con 13.49% no obstante esta fue menor al 13.67% de 2015; mientras que la menor tasa correspondió a los préstamos para vivienda con precio mayor a USD 68,571.42 con tasas de 8.68% (Tabla 14).

Tabla 14. Tasa efectiva ponderada a vivienda

Tasa efectiva ponderada	dic-15	dic-16	Puntos base
De 0 hasta USD17,142.85	9.75%	9.61%	(13.55)
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	9.51%	9.59%	8.40
Mayores de USD68,571.42	8.60%	8.68%	7.99
Refinanciamiento	9.32%	9.37%	4.41
Reparación	13.67%	13.49%	(18.54)
Locales y terrenos	9.11%	9.17%	6.21
Total	9.14%	9.18%	3.69

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La calidad de la cartera de vivienda mejoró al pasar de 3.58% en diciembre 2015 a 3.43% en diciembre 2016, el mayor índice lo reflejó refinanciamientos con 13.44%, inferior al de diciembre 2015 de 14.11% (Tabla 15).

Los segmentos de préstamos inferiores a USD 17,142.86 y entre USD 17,142.86 y USD 68,571.42, incrementaron su índice de vencimiento pasando de 6.56% y 3.53% a 6.72% y 3.62%, respectivamente, lo cual se reviste de importancia ya que en conjunto tenían una participación en el número de créditos de 59% (Tabla 15).

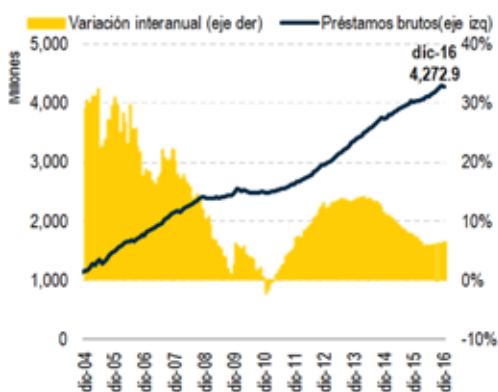
Tabla 15. Índice de vencimiento vivienda

Índice de vencimiento	dic-15	dic-16	Puntos base
De 0 hasta USD17,142.85	6.56%	6.72%	15.75
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	3.53%	3.62%	9.23
Mayores de USD68,571.42	2.37%	2.25%	(11.15)
Refinanciamiento	14.11%	13.44%	(66.70)
Reparación	2.39%	1.73%	(66.11)
Locales y terrenos	2.39%	2.33%	(6.58)
Total	3.58%	3.43%	(14.41)

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

5. Préstamos a consumo

Gráfico 10. Préstamos al consumo



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La cartera de consumo experimentó un crecimiento de USD 255.9 millones respecto a diciembre 2015, el saldo pasó de USD 4,017.0 millones a USD 4,272.9 millones; al descomponer la cartera según el tipo de

crédito los decrecientes representaron el 76.2% de la cartera, tarjeta de crédito el 22.1% y los rotativos y sobregiros en conjunto representaban el 1.7% (Tabla 16).

Los préstamos decrecientes totalizaron USD 3,253.9 millones de los cuales 13.0% corresponde a préstamos con modificaciones en los cuales se observó una tendencia creciente desde julio 2015 impulsado principalmente por las consolidaciones que pasaron de tener una participación de 4.7% en julio 2015 a 7.0% en la fecha de análisis (Anexo 5h).

Tabla 16. Saldo adeudado del destino consumo

Saldo adeudado	dic-15	dic-16	variación
Decrecientes	3,050.0	3,253.9	203.9 6.7%
Rotativos	39.0	46.7	7.7 19.6%
Sobregiros	31.4	28.0	-3.4 -10.9%
Tarjeta de crédito	896.5	944.3	47.7 5.3%
Total	4,017.0	4,272.9	255.9 6.4%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El número de créditos experimentó una disminución de 47,311 debido a la reducción en la colocación de créditos decrecientes y sobregiros en 84,869 y 690 respectivamente; caída que fue parcialmente compensada por un aumento de los rotativos y tarjetas de crédito en 3,009 y 35,239 (Tabla 17).

Al observar los plazos de otorgamiento, los préstamos otorgados con plazos menor a 5 años representaban el 25.4% de la cartera continuando con la tendencia decreciente ya que en diciembre 2015 dicha participación fue de 34.8%; mientras que los otorgamientos entre 5 y 10 años pasaron de 60.4% en diciembre 2015 a 68.1% en diciembre 2016 (Anexo 5a).

Tarjetas de crédito, también presentó un incremento en la preferencia por plazos más largos, los otorgamientos mayores a 10 años pasaron de representar un 22.9% del total de tarjetas otorgadas en diciembre 2015 a 24.0% en diciembre 2016; por su parte, los plazos entre 5 y 10 años disminuyeron de 47.1% a 45.5% para el mismo periodo (Anexo 5b).

Tabla 17. Número de créditos de consumo

Número de crédito	dic-15	dic-16	variación
Decrecientes	901,980	817,111	-84,869 -9.4%
Rotativos	5,470	8,479	3,009 55.0%
Sobregiros	119,842	119,152	-690 -0.6%
Tarjeta de crédito	684,939	720,178	35,239 5.1%
Total	1,712,231	1,664,920	-47,311 -2.8%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El monto promedio de la cartera de consumo reflejó un aumento 9.8% respecto a diciembre 2015 pasando de USD 3,505.7 a USD 3,849.0; la mayor variación la presentó créditos rotativos con una disminución equivalente a 26.0% de su valor en 2015; por el contrario, los decrecientes experimentaron un aumento de 17.9% (Tabla 18).

Tabla 18. Monto promedio de consumo

Monto promedio	dic-15	dic-16	variación	
Decrecientes	4,226.9	4,981.6	754.7	17.9%
Rotativos	10,856.6	8,032.1	-2,824.5	-26.0%
Sobregiros	446.4	394.3	-52.1	-11.7%
Tarjeta de crédito	3,032.6	3,086.3	53.8	1.8%
Total	3,505.7	3,849.0	343.3	9.8%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva pondera del destino consumo pasó de 20.4% en diciembre 2015 a 19.3% a la fecha de estudio; la mayor tasa fue para tarjetas de crédito con 29.6% seguido muy de cerca por los sobregiros con 28.6%; éste último y los rotativos presentaron los mayores incrementos al pasar de 20.96% y 12.45% a 28.61% y 18.63%, respectivamente (Tabla 19).

Tabla 19. Tasa efectiva ponderada de préstamos de consumo

Tasa efectiva ponderada	dic-15	dic-16	Puntos base
Decrecientes	17.70%	16.19%	-150.84
Rotativos	12.45%	18.63%	618.22
Sobregiros	20.96%	28.61%	764.37
Tarjeta de crédito	29.84%	29.64%	-20.47
Total	20.38%	19.26%	-111.89

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La calidad de la cartera de consumo presentó mejoras en todos los tipos de créditos reflejando un índice de vencimiento general de 2.1% con una disminución de 22.35 puntos base respecto a diciembre 2015 (Tabla 20).

Tabla 20. Índice de vencimiento de la cartera de consumo

Índice de vencimiento	dic-15	dic-16	Puntos base
Decrecientes	2.15%	1.93%	-21.68
Rotativos	1.39%	0.88%	-50.93
Sobregiros	5.51%	5.30%	-21.64
Tarjeta de crédito	2.88%	2.68%	-20.21
Total	2.33%	2.11%	-22.35

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

6. Activos inmovilizados, provisiones y préstamos castigados

La cobertura de las provisiones sobre préstamos vencidos fue de 119.0% mayor al 117.0% de 2015, este aumento fue debido a que los préstamos vencidos disminuyeron en mayor proporción que las provisiones (Gráfica 11).

Gráfico 11. Provisiones a préstamos vencidos

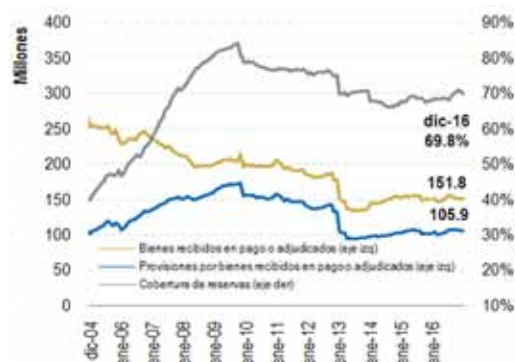


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la cobertura de los bienes recibidos en pago y adjudicados registró un 69.8% mayor al 67.9% de diciembre 2015 (Gráfico 12). Los préstamos castigados durante el 2016 ascendieron USD 209.4 millones, menores en USD 21.9 millones respecto a los de 2015.

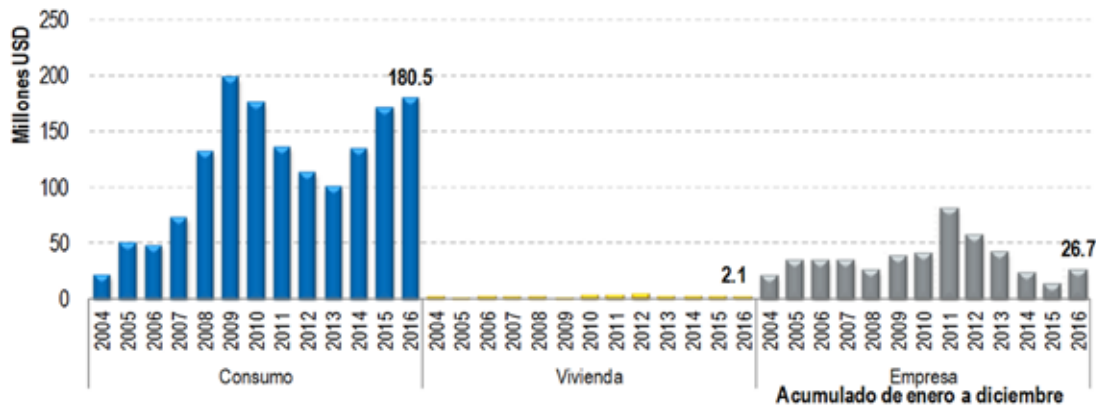
Por destino, los préstamos castigados de consumo fueron de USD 180.5 millones, vivienda USD 2.1 millones y empresas USD 26.7 millones; la mayor variación la experimentó empresas con un incremento de USD 13.2 millones respecto a diciembre 2015 aunque sigue mostrando valores castigados mucho menores que los de consumo (Gráfico 13).

Gráfico 12. Provisiones a BRPA



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 13. Préstamos castigados por destino



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

7. Pasivos

Los pasivos ascendieron a USD 15,060.0 millones con un crecimiento de USD 597.9 millones, principalmente por incrementos en los depósitos en USD 332.6 millones y los préstamos recibidos en USD 201.4 millones; principalmente por los adeudados a bancos del exterior los cuales crecieron en USD 130.3 millones al pasar de USD 1,732.5 millones a USD 1,862.8 millones (Anexo 1).

8. Depósitos

Los depósitos de bancos, bancos cooperativos y SAC ascendieron a USD 11,244.3 millones con un crecimiento de 3.0% respecto a diciembre 2015, observándose durante el 2016 una tendencia creciente de enero a agosto, la cual se revirtió el resto del año (Anexo 7a).

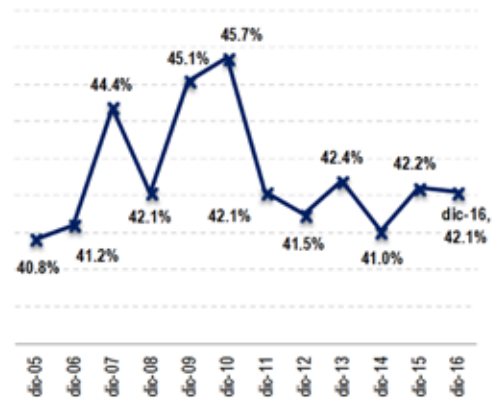
Al observar el comportamiento por tipo de cuenta, los depósitos en cuenta de ahorro y a plazo experimentaron variaciones interanuales de 7.1% y 6.1% pasando de USD 2,860.6 millones y USD 4,631.2 millones a USD 3,062.8 millones y USD 4,915.0 millones, respectivamente; por su parte, los de cuenta corriente disminuyeron 4.2% pasando de USD 3,147.9 millones a USD 3,014.3 millones (Anexo 1 y 7).

Según tipo de depositante, estaban conformados 58.8% por personas, 28.8% empresas, 8.2% gobierno y 4.2% otros. Los impulsores del aumento fueron personas y empresas, los cuales reflejaron una tasa de crecimiento interanual de 4.8% y 7.4% alcanzado USD 6,603.7 millones y USD 3,228.9 millones; por el contrario, los depósitos de gobierno disminuyeron

pasando de USD 973.7 millones a USD 926.2 millones (Anexo 8).

La relación de depósitos a PIB registró un 42.1% manteniendo un nivel muy similar a los registrados en diciembre 2015 de 42.2% (Gráfico 14).

Gráfico 14. Depósitos a PIB



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

9. Liquidez y solvencia

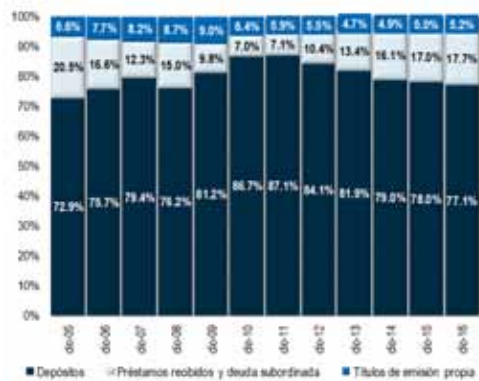
En cuanto a las fuentes de fondeo, los depósitos continúan siendo la principal fuente con USD 11,244.3 millones (77.1% del total), seguido de los préstamos recibidos con USD 2,581.5 millones (17.7%); es importante destacar que desde diciembre 2011 los depósitos muestran una reducción en su participación en las fuentes de fondeo debido al mayor crecimiento de los préstamos recibidos (Gráfica 18); por su parte, los títulos de emisión propia con un saldo de USD 760.9 millones y una participación de 5.2% en las fuentes de fondeo presentaron un comportamiento estable en los últimos cinco años (Gráfico 15 y 16).

Gráfico 15. Fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

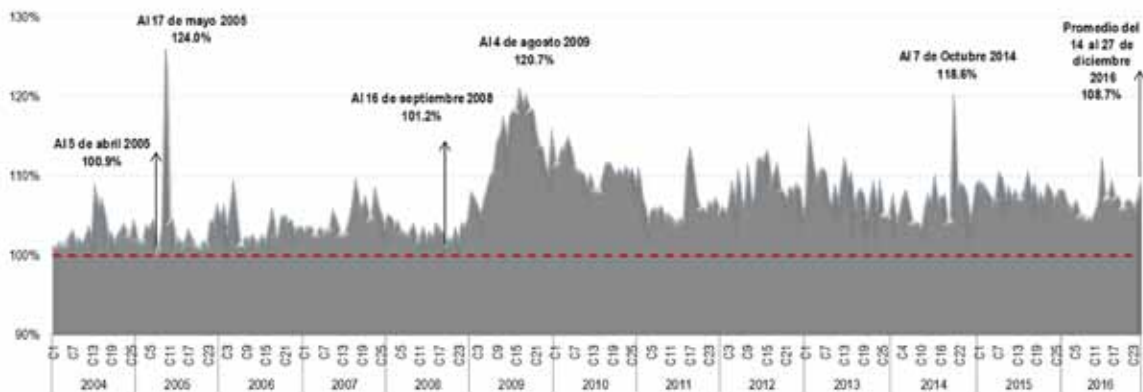
Gráfico 16. Participación en fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La relación depósitos a préstamos de bancos, bancos cooperativos y SAC pasó de 92.5% en diciembre 2015 a 90.4% en diciembre 2016 (Gráfico 17); dicho indicador mantiene una relación inversa con los préstamos recibidos del exterior y deuda subordinada.

Gráfico 19. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez



Fuente: Sistema Reserva de Liquidez de la SSF

El requerimiento catorcenal de reserva de liquidez del 14 al 27 de diciembre ascendió a USD 2,501.6 millones, con un cumplimiento promedio de 108.7% (Gráfico 19). Las reservas brinda una cobertura a los depósitos de 24.2%.

Gráfico 17. Depósitos a préstamos brutos otorgados



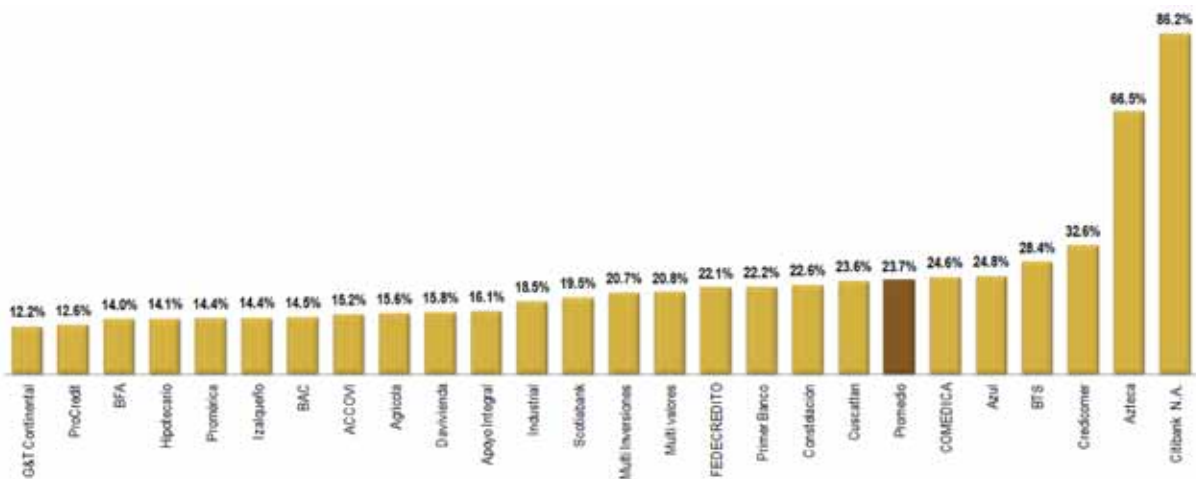
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 18. Fuente de fondeo alternativa



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 20. Coeficiente patrimonial por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los activos ponderado por riesgo de bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito pasaron de USD 12,062.6 millones en diciembre 2015 a USD 12,724.2 millones en diciembre 2016; por su parte, en el mismo periodo el fondo patrimonial pasó de USD 2,109.7 millones a USD 2,206.7 millones (Anexo 10).

Lo anterior deriva a que en 2016 el coeficiente patrimonial y de endeudamiento fueran de 17.3% y 14.2%, mayores al 12.0% y 7.0% exigidos en el artículo 41 de la ley de bancos y el artículo 25 de la ley de bancos cooperativos, los excedentes porcentuales de coeficiente patrimonial y endeudamiento permitirán un crecimiento en activos ponderados y pasivos de USD 5,437.7 millones y USD 15,914.5 millones respectivamente. De manera individual las entidades mostraron un coeficiente patrimonial promedio de 23.7% siendo las entidades más cercanas al límite legal banco G&T Continental con 12.2% y ProCredit con 12.6% (Gráfico 20).

10. Resultados

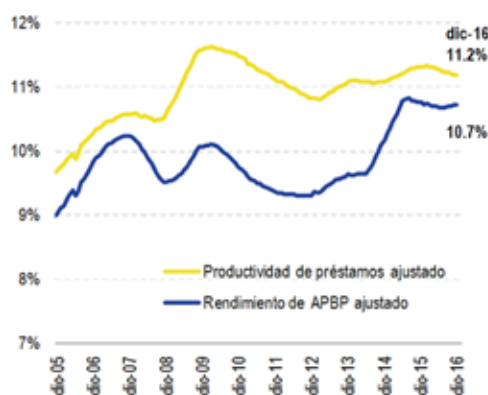
Durante el 2016 los ingresos de operación alcanzaron un saldo de USD 1,559.6 millones experimentando un crecimiento interanual de 6.2%. Por su parte, los costos de operación pasaron de USD 458.5 millones en 2015 a USD 518.0 millones en 2016, generando una utilidad financiera de USD 1,041.5 millones, mayor en USD 31.1 millones a diciembre 2015.

Al medir la operación financiera de los bancos, bancos cooperativos y SAC en términos de márgenes se observó que la productividad de los préstamos de 11.18% fue menor a la registrada en 2015 de 11.32%, mientras que el rendimiento de los activos productivos brutos promedio cerró el año con un valor muy cercano al 2015 pasando de 10.8% a 10.7%; el índice de costo financiero mantuvo la tendencia creciente pasando de 3.03% en 2015 a 3.33% en 2016, producto de incrementos en el costo de depósitos a plazo y préstamos recibidos que pasaron de 4.14% y 3.75% a 4.37% y 4.48%, respectivamente. Lo anterior deriva a que el margen financiero disminuyera de 7.73% a 7.40% (Gráfico 21, 22 y 23, Tabla 21).

Los gastos de operación se incrementaron de USD 591.9 millones a USD 627.8 millones, igual comportamiento se observó en los saneamientos netos y castigos que pasaron de USD 183.8 millones a USD 194.9 millones y USD 22.8 millones a USD 28.4 millones; estos aumentos impactaron en las utilidades de USD 158.8 millones las cuales fueron menores a los USD 175.8 millones de 2015 (Anexo 9).

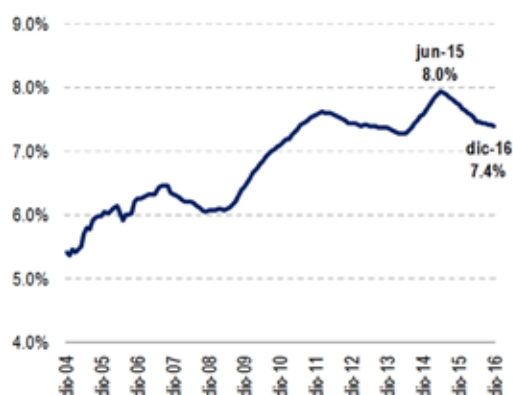
Como resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre activos disminuyó de 8.2% a 7.1% y de 1.1% a 0.9% respectivamente (Gráfico 24 y Anexo 10).

Gráfico 21. Índice de productividad de activos



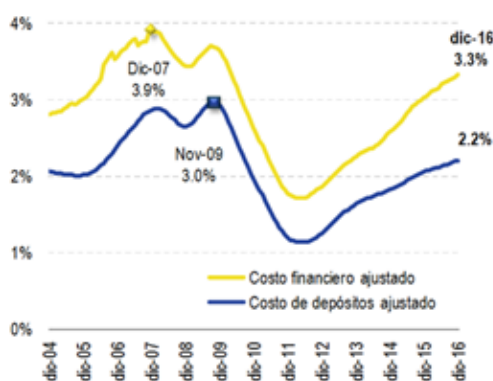
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 23. Margen Financiero



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 22. Índice de costo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 24. Retorno Patrimonial y sobre activos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 21. Índice de rendimiento, costo y margen

	dic-15	dic-16	Variación
Rendimiento APBP ajustado	10.75%	10.73%	2 puntos base
Préstamos	11.32%	11.18%	14 puntos base
Inversiones financieras	3.65%	4.56%	91 puntos base
Costo financiero ajustado	3.03%	3.33%	30 puntos base
Depósitos	2.06%	2.21%	15 puntos base
<i>Cuenta corriente</i>	0.63%	0.74%	11 puntos base
<i>Cuenta de ahorro</i>	0.65%	0.70%	5 puntos base
<i>A plazo</i>	4.14%	4.37%	23 puntos base
Préstamos recibidos	3.75%	4.48%	73 puntos base
Títulos de emisión propia	4.24%	4.33%	9 puntos base
Margen financiero ajustado	7.73%	7.40%	32 puntos base

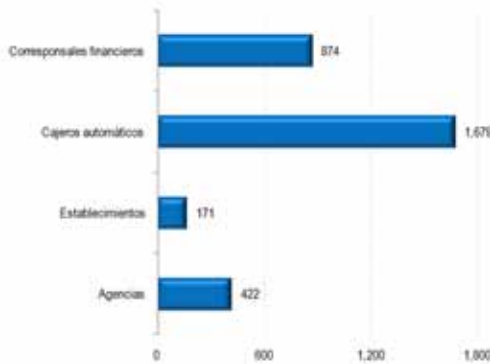
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

11. Puntos de acceso

El número de puntos de acceso al sistema financiero aumentó entre 2015 y 2016 de 2,398 a 3,146, lo que constituye un incremento anual de 748 puntos, influenciado principalmente por 59 nuevos cajeros automáticos (ATMs) y 690 corresponsales financieros que fueron impulsados por las sociedades administradoras de corresponsales financieros.

Al cierre de 2016, operaban 1,679 cajeros automáticos con una participación del 53.4%, de total los puntos de acceso, 874 corresponsales financieros, 422 agencias bancarias y 171 establecimientos integrados por mini agencias, cajas express y corporativas (Gráfico 25).

Gráfico 25. Puntos de acceso

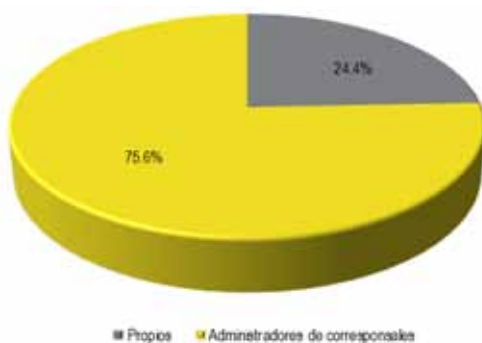


Fuente: Información Remitida por las Entidades

12. Corresponsales financieros

Según información reportada a la Superintendencia del Sistema Financiero por 5 Bancos Comerciales y una Sociedad de Ahorro y Crédito los 874 corresponsales financieros estaban conformados por 213 propios y 661 pertenecientes a las sociedades administradoras de corresponsales financieros Servicio Salvadoreño de protección S.A de C.V. (Aki, red multiservicios.) y Punto Express S.A de C.V. (Gráfico 26).

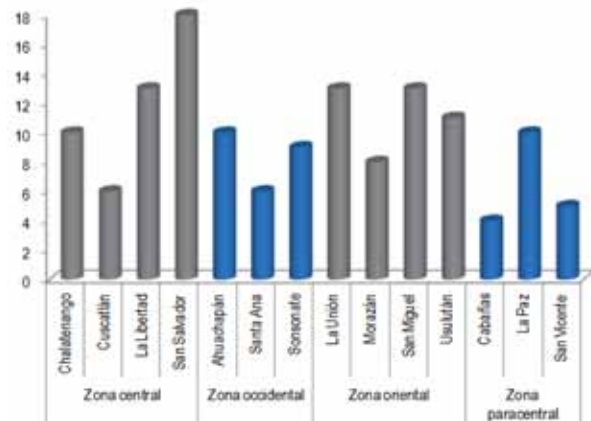
Gráfico 26. Composición de corresponsales financieros



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En cuanto la cobertura geográfica, los 14 departamentos y 136 municipios cuentan con al menos un corresponsal financiero (Gráfico 27), por lo que la cobertura municipal incremento de 21.1% en 2015 a 51.9% en 2016. Los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 267; La Libertad con 110; San Miguel con 87 y Santa Ana con 67 (Figura 1).

Gráfico 27. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Por zonas geográficas, el 58.0% de los corresponsales se concentraban en la zona central, 24.8% en la zona oriental y 17.2% en la zona occidental (Anexo 11-a).

13. Utilización de servicios financieros

En cuanto al número de operaciones las más representativas fueron el pago de colectores con 40.1%, pago de tarjetas de crédito con 24.5%, abono a cuenta con 13.0% y el pago de remesas con 11.4% (Gráfico 28).

Considerando la participación en el monto de operaciones, los pagos de tarjetas de crédito representaron 41.3% del total, seguido de abonos a cuenta con 24.1%, pago de remesas con 16.4%, pago de colectores con 6.2% y pago de préstamos con 5.7% (Anexo 11-b).

Gráfico 28. Número de operaciones



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En términos de número de transacciones y montos en el último trimestre de 2016 se realizaron 614,816 transacciones por total de USD 60.8 millones, mostrando crecimientos de 48.6% y 45.3% respecto al mismo periodo de 2015 (Gráfico 29 y 30). En el año se realizaron operaciones por USD 198.9 millones y 2.1 millones de transacciones, reflejando aumentos interanuales de 37.4% y 42.1% respectivamente (Gráfico 31).

Es importante destacar el incremento interanual en el número y monto de transacciones realizadas a través de corresponsales financieros, principalmente en pago de préstamos, pago de remesas y pago de colectores (Tabla 22):

Tabla 22. Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones Millones de USD		
	2015	2016	Variación	2015	2016	Variación
Pago de préstamos	11,264	76,753	581.4%	1.5	8.4	460.0%
Pago de remesas	94,748	188,475	98.9%	14.4	28.3	96.5%
Depósito y abono a cuenta	142,306	233,963	64.4%	28.21	45.20	60.3%
Retiro de efectivo	58,764	89,405	52.1%	7.1	10.6	50.4%
Pago de colectores	512,532	772,066	50.6%	7.7	12.1	57.1%
Transferencia entre cuentas	731	1,004	37.3%	0.1	0.2	46.3%
Pago de tarjeta de crédito	662,443	745,534	12.5%	85.8	94.1	9.7%

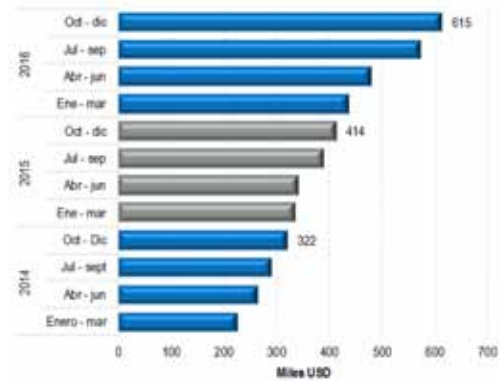
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 29. Monto de transacciones por trimestre



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 30. Número de transacciones por trimestre



Fuente: Información Remitida por las Entidades

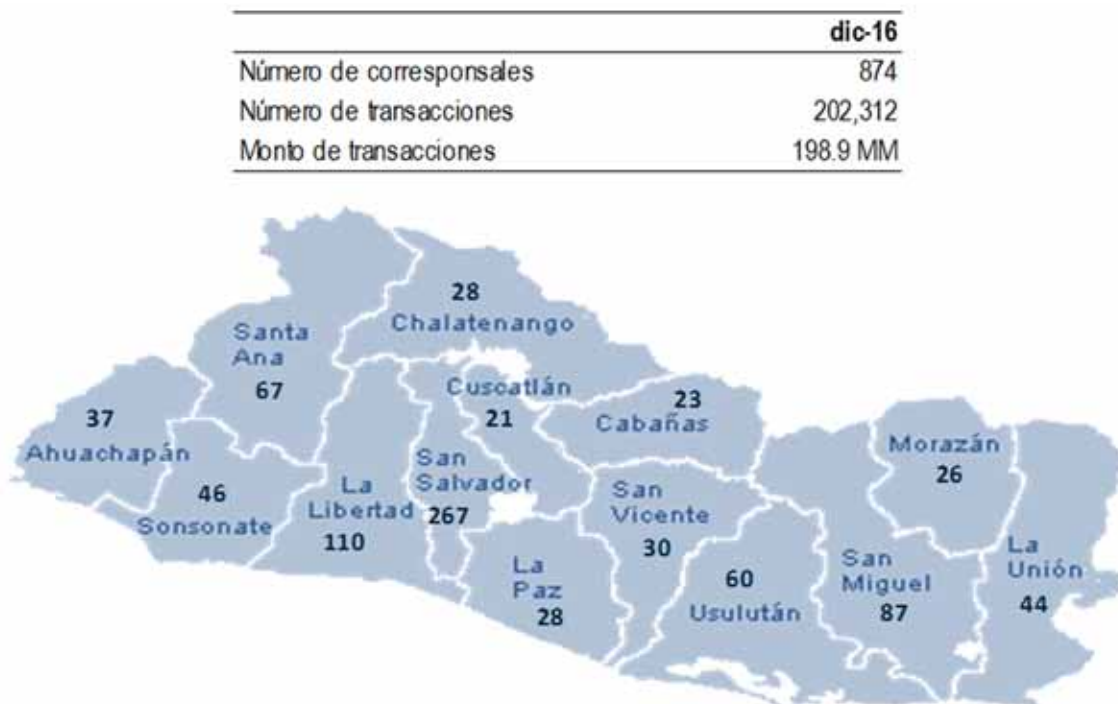
Gráfico 31. Monto y número de transacciones



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Por otra parte, en relación al tipo de transacciones realizadas por las entidades por medio de corresponsales financieros (Figura 2) se observa que Banco Agrícola, S.A. concentró el pago de remesas con 97.1%, abono a cuenta con 99.9% y en pago de colecturía de servicios públicos y privados con un 89.1%; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 93.7% en el pago de tarjetas de crédito y Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito y Banco Agrícola, S.A. concentran el 49.3% y 45.8% del pago de créditos.

Figura 1. Corresponsales financieros por departamento



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Figura 1. Corresponsales financieros por departamento

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

Fuente: Información Remitida por las Entidades

The background features a dark gray field with several thin, white, intersecting lines that create a network of triangles and polygons. Four small, light gray circular dots are placed at specific vertices of these geometric shapes. The word "Aseguradoras" is centered in the middle of the image in a bold, white, sans-serif font.

Aseguradoras

1. Aseguradoras

A diciembre 2016, el sector asegurador salvadoreño estaba conformado por 24 compañías, distribuidas en: nueve del ramo de vida, siete de daños y ocho mixtas.

Tabla 23. Activos por entidad

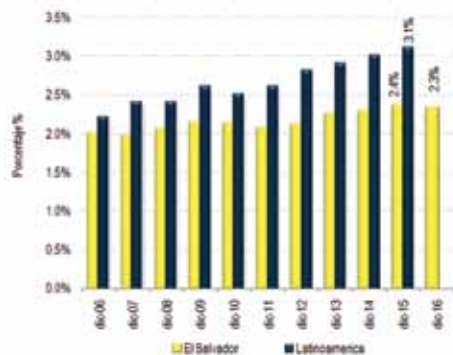
millones de USD				
Entidad	dic-15	dic-16	Variación	Participación
ASESUISA Personas	96.5	99.3	2.8	2.9%
SiSA Personas	111.8	91.2	-20.6	-18.4%
SISA	110.8	75.7	-35.1	-31.7%
Agrícola Comercial	71.1	72.3	1.2	1.6%
MAPFRE La Centroamericana	62.9	65.9	3.1	4.9%
Scotia Seguros	62.8	65.6	2.8	4.5%
Aseguradora Suiza Salvadoreña	60.1	61.2	1.1	1.7%
Seguros del Pacífico	39.6	48.1	8.6	21.7%
Pan American Life	42.3	45.8	3.5	8.2%
La Central de Seguros y Fianzas	35.5	33.7	-1.8	-5.2%
Davivienda	30.7	32.0	1.4	4.5%
AIG	26.7	24.7	-2.0	-7.6%
ASSA Personas	11.9	17.5	5.6	47.0%
Seguros Futuro	12.9	15.1	2.2	17.0%
AIG Vida	18.4	13.9	-4.4	-24.0%
Vivir Personas	9.6	13.5	3.9	41.2%
Qualitas	8.6	8.2	-0.4	-4.1%
Popular	7.5	7.6	0.1	1.6%
ASSA	6.3	7.5	1.3	20.2%
Azul personas	4.1	5.6	1.5	37.7%
Azul	4.5	5.4	0.9	19.7%
Fedecredito	2.8	3.1	0.4	14.3%
Fedecredito Personas	2.3	2.9	0.6	25.7%
Davivienda Personas	1.2	1.1	0.0	-2.7%
Total	840.6	817.1	-23.5	-2.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

2. Penetración y Densidad

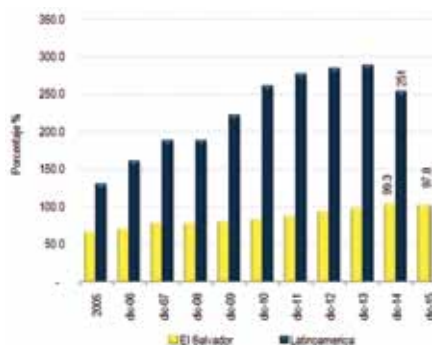
El nivel de penetración del mercado de seguros es medido por la relación del nivel de primas respecto al PIB; al cierre del 2016 dicho indicador fue de 2.3%, inferior al 2.4% del 2015; los niveles alcanzados se sitúan por debajo del promedio de Latinoamérica (Gráfico 32).

Gráfico 32 . Penetración de Seguros en El Salvador y Latinoamérica.



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

Gráfico 33. Densidad del mercado de Seguros en El Salvador y Latinoamérica.



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

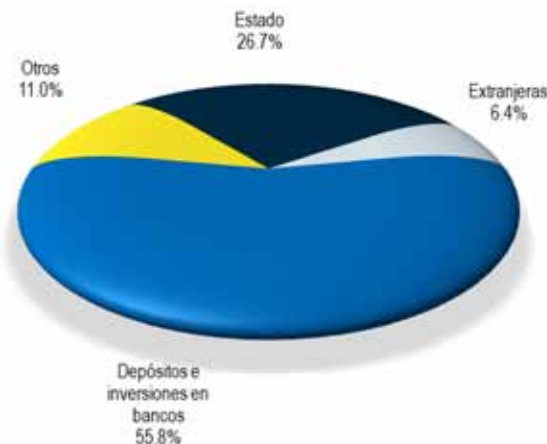
En cuanto al indicador de densidad del mercado, medido como la relación entre las primas y la población total, se observa una mayor brecha si se compara con el promedio de Latinoamérica¹ que para 2015 tuvo un gasto per cápita en seguros de USD 251.0; en cambio para el país, el indicador a diciembre 2016 fue de USD 97.8, inferior al de diciembre 2015 de USD 99.3 (Gráfico 33).

Las diferencias, entre El Salvador y Latinoamérica representan un reto para la industria local de seguros, para promover una mayor conciencia de la importancia del seguro y en la creación de canales no tradicionales para nuevos segmentos del mercado.

3. Activos

El monto total de los activos ascendió a USD 817.1 millones, menores a los USD 840.6 millones de 2015. Los activos están concentrados en un 49.5% en cinco entidades (Tabla 23).

Gráfico 34. Estructura de las Inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

¹ Según datos de Sigma World Insurance

3.1. Inversiones Financieras

Las inversiones financieras fueron el principal activo de las aseguradoras con 51.5% de participación, a diciembre 2016 el saldo fue de USD 420.9 millones, inferior al de 2015 de USD 454.6 millones, las cuales se encuentran constituidas principalmente en depósitos e inversiones en bancos con 55.8% (Gráfico 34). Por tipo de título, las principales reducciones fueron en los depósitos y/o valores emitidos o garantizados por bancos locales en USD 20.2 millones, valores extranjeros en USD 5.7 millones, títulos emitidos por Bandedal en USD 4.9 millones (Tabla 24).

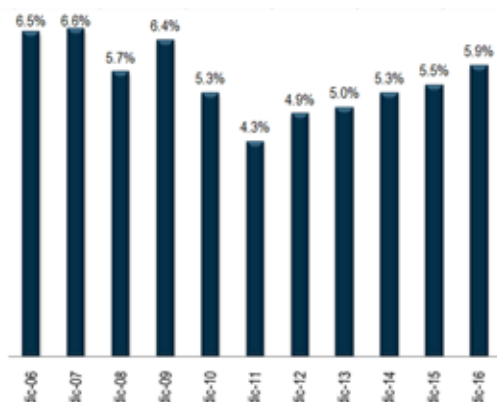
Los depósitos y/o valores emitidos o garantizados por bancos locales continúan siendo los de mayor participación con USD 235.0 millones, seguidos de los valores emitidos por el Estado con USD 112.5 millones, valores extranjeros con USD 26.9 millones y el restante USD 44.3 millones se encuentran principalmente invertidos en obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas (Gráfico 36 y Tabla 24).

Tabla 24. Inversiones Financieras

	dic-15		dic-16		Variación	
	Saldo	%	Saldo	%		%
Gobierno	120.2	26.4%	112.5	26.7%	(7.7)	-6.4%
MH	96.8	21.3%	97.1	23.1%	0.4	0.4%
BCR	2.5	0.5%	1.5	0.4%	(1.0)	-40.0%
Inst. estatales	14.3	3.1%	10.4	2.5%	(3.9)	-27.2%
Bandedal	6.4	1.4%	1.5	0.3%	(4.9)	-77.1%
Otros	0.3	0.1%	2.0	0.5%	1.7	690.0%
Extranjeras	32.6	7.2%	26.9	6.4%	(5.7)	-17.5%
Bancos	255.2	56.1%	235.0	55.8%	(20.2)	-7.9%
Intereses	4.1	0.9%	3.9	0.9%	(0.2)	-5.1%
Otras entidades	43.7	9.6%	44.3	10.5%	0.2	0.4%
Provisiones	(1.2)	-0.3%	(1.7)	-0.4%	(0.5)	41.7%
Total General	454.6	100.0%	420.9	100.0%	(33.7)	-7.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 35. Rentabilidad implícita de las inversiones.



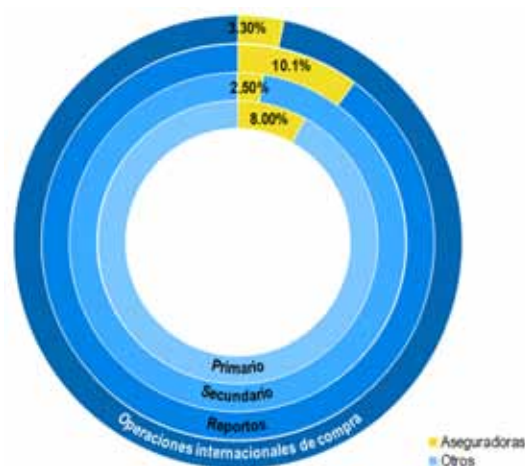
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

A pesar de que el monto total de las inversiones se redujo, la rentabilidad implícita de las inversiones fue mayor a la de 2015, pasando de 5.5% a 5.9% (Gráfico 35).

En cuanto a la participación de las Sociedades de Seguros en la Bolsa de Valores de El Salvador, se destaca que del monto total negociado de USD 4,400.49 millones, participaron en 8.7% en las operaciones de compra, con un saldo de USD 383.2 millones, distribuidos en USD 339.1 millones en reportos, USD 35.1 millones en el mercado primario, USD 2.4 millones en operaciones internacionales de compras, y USD 6.6 millones en el mercado secundario (Gráfico 36).

Mientras que en las operaciones internacionales de ventas, la participación fue de 0.6%, con un total de USD 26.8 millones, de éstos USD 13.4 millones fueron en el mercado de operaciones internacionales de ventas, USD 9.5 en el de reportos, y USD 3.8 en el secundario.

Gráfico 36. Participación de las operaciones de compra en la Bolsa de Valores

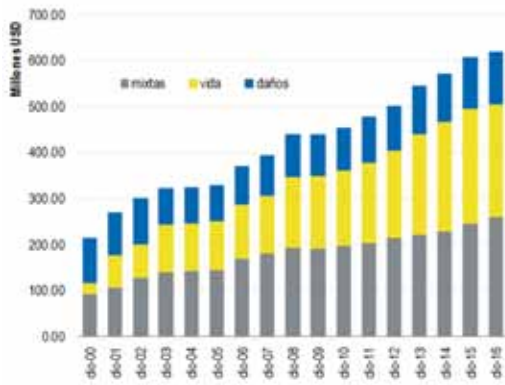


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador.

4. Primas netas

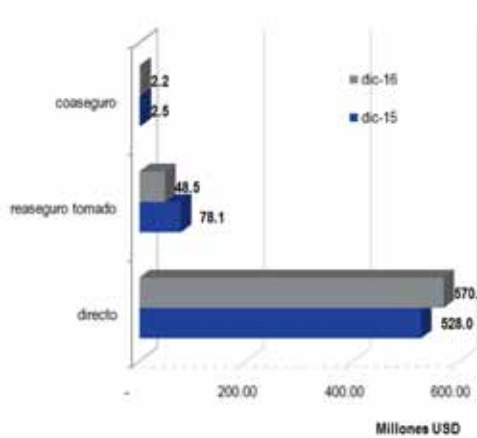
Las primas netas en 2016 ascendieron a USD 620.9 millones, con un crecimiento interanual de 2.0%, menor al 6.4% registrado en diciembre 2015 (Gráfico 37), producto de menor reaseguro tomado que pasó de USD 78.1 millones a USD 48.5 millones, lo que redujo su participación respecto al total de primas de 12.8% en 2015 a 7.8% en 2016; por otra parte, las primas directas continuaron siendo las de mayor participación con 91.8%, en cambio el coaseguro solamente representó el 0.3%. (Gráfico 38).

Gráfico 37. Primas netas



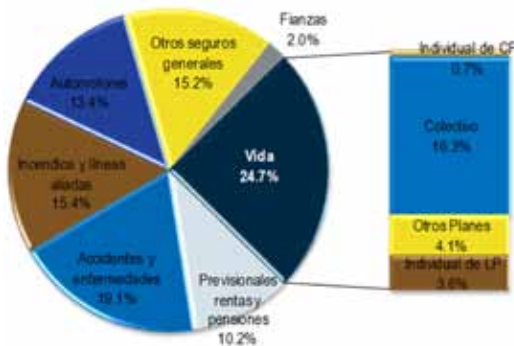
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 38. Primas directas, reaseguro y coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 39. Primas netas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Del total de primas netas, el 42.0% correspondió a las compañías mixtas, 39.2 % a las de personas y 18.9% a las de daños, destacándose que tanto las mixtas y las de daños reportaron crecimiento interanuales de 5.7% y 3.6% respectivamente, las de personas se redujeron en 2.4%. En cuanto a la concen-

tración de primas por compañías, cinco agruparon el 53.9%, la líder del mercado fue una aseguradora mixta con una participación de 14.1% (Tabla 25).

En cuanto a la estructura de la primas se observa que la mayor participación fue para el ramo de vida con 24.7%, concentrado principalmente en el sub ramo de seguro colectivo con una participación de 16.3% del total de primas; el ramo de accidentes y enfermedades fue el segundo en importancia con el 19.1%, seguido de incendios y líneas aliadas con 15.4%, otros seguros generales con 15.2%, automotores 13.4%, previsionales, rentas y pensiones 10.2%, y fianzas con 2.0% (Gráfico 39).

Tabla 25. Primas Netas

millones de US\$		
Entidad	dic-16	Participación
Agrícola Comercial	87.7	14.1%
SISA Personas	79.8	12.9%
MAPFRE La Centroamericana	63.1	10.2%
ASESUISA Personas	59.0	9.5%
Scotia Seguros	45.1	7.3%
Aseguradora Suiza Salvadoreña	42.5	6.8%
SISA	38.9	6.3%
Pan American Life	34.6	5.6%
ASSA Personas	28.6	4.6%
Seguros del Pacifico	24.2	3.9%
Davivienda	22.9	3.7%
AIG	15.8	2.5%
Vivir Personas	15.2	2.5%
AIG Vida	10.8	1.7%
Seguros Futuro	8.1	1.3%
Fedecredito Personas	7.9	1.3%
Azul personas	7.3	1.2%
ASSA	6.5	1.0%
Qualitas	6.2	1.0%
La Central de Seguros y Fianzas	6.1	1.0%
Azul	6.0	1.0%
Popular	3.5	0.6%
Fedecredito	1.4	0.2%
Davivienda Personas	0.0	0.0%
Total	620.9	100.0%

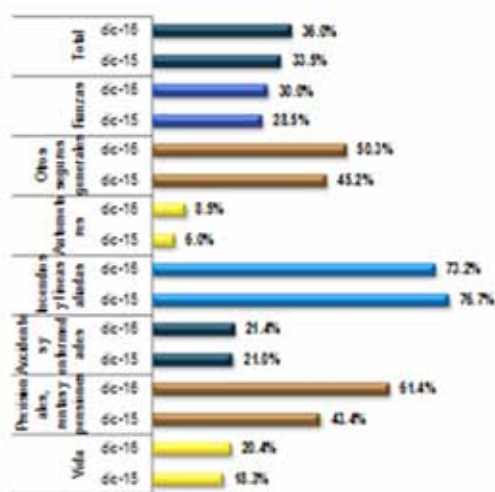
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los ramos que experimentaron los mayores crecimientos fueron los de automotores con 11.4%, accidentes y enfermedades con 10.6%, otros seguros generales con 9.0% (Ver anexo 14).

5. Cesión de primas y siniestralidad

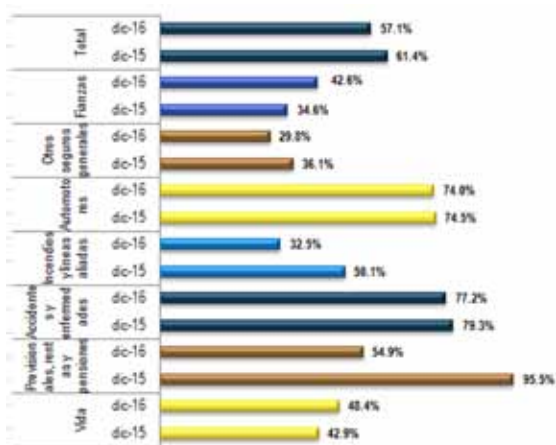
El reaseguro ha sido parte fundamental para el desarrollo de la industria de seguros en El Salvador, debido a la alta exposición de los diferentes ramos a los que brinda cobertura; en este sentido el índice de cesión de primas a diciembre de 2016 fue de 36.0%, superior al 33.5% de 2015, producto de una mayor cesión en todos los ramos a excepción de incendios y líneas aliadas que se redujo de 76.7% a 73.2%, (Gráfico 40).

Gráfico 40. Cesión de Primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 41. Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad presentó una reducción si se compara con diciembre de 2015, ya que pasó de 61.4% a 57.1%, principalmente por la reducción en el ramo de previsionales, rentas y pensiones que disminuyó de 95.5% a 54.9% (Gráfico 41).

El ramo con mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 77.2%, seguido de automotores con 74.0%, mientras que los de menor siniestralidad fueron los de otros seguros generales con 29.8% e incendios y líneas aliadas con 32.5%.

Por otra parte, del total de siniestros pagados el 28.5% ha sido recuperado por los diferentes contratos de reaseguro, este porcentaje fue menor al 29.8% recuperado en 2015 (Anexo 14).

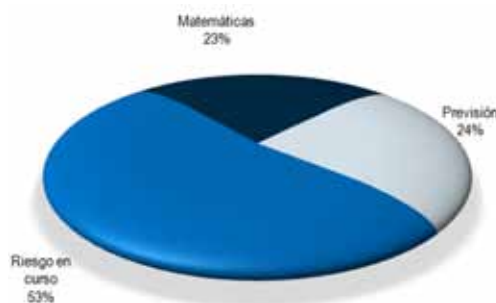
6. Reservas

Las reservas ascendieron a USD 298.8 millones, superiores en 1.2% a las de diciembre 2015. Las reservas técnicas, que constituyen la principal fuente para atender el pago de obligaciones actuales o eventuales, representan el 68.0%; mientras que las reservas por siniestros, que son los reclamos en trámite que quedan pendientes a la fecha de la preparación de los estados financieros, representan el restante 32.0%.

Las reservas técnicas están conformadas en 52.8% por reservas de riesgo en curso, estas son la parte de la prima que debe ser utilizada para el cumplimiento de las obligaciones futuras por concepto de reclamos; el 23.2% por reservas matemáticas, que representa la parte de la prima cobrada (de seguro de vida a largo plazo y previsual rentas y pensiones) sobre los contratos en vigencia que corresponde al período no expirado; y 20.3% corresponde a las reservas adicionales de seguros de vida, los cuales en 2015 tenían una participación de 0.4%, dicho aumento es producto de reclasificaciones de cuentas por requerimiento de la SSF (Gráfico 42).

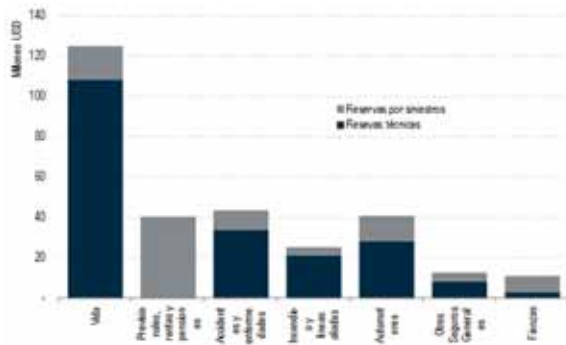
Por otro lado, del total de la reserva por siniestros, el 84.1% correspondió a los siniestros reportados, principalmente del ramo de previsionales, rentas y pensiones con 47.7%, mientras que los siniestros no reportados representan el 15.9%. Por ramos, las reservas totales de vida fueron las de mayor participación, con 41.8%, seguidas por accidentes y enfermedades con 14.6%, automotores con 13.7%, previsionales, rentas y pensiones con 13.5%, incendios y líneas aliadas 8.5%, otros seguros generales 4.3% y fianzas 3.6% (Gráfico 43).

Gráfico 42. Estructura de Reservas Técnicas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

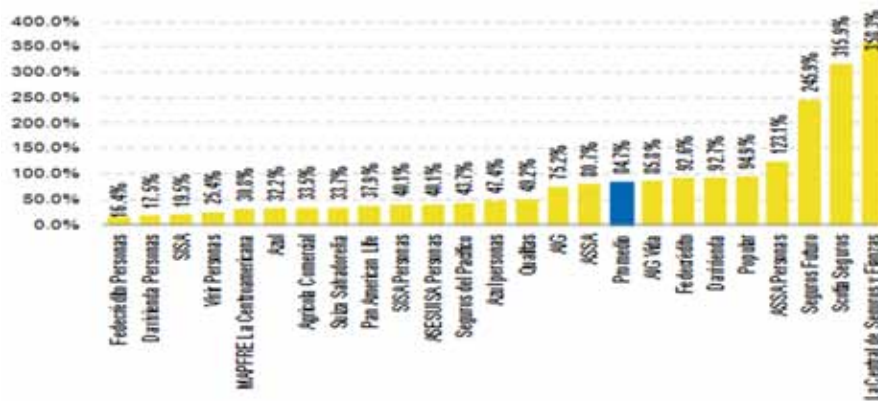
Gráfico 43. Estructura de Reservas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de la reservas y obligaciones con asegurados se encuentran cubiertas por las inversiones financiera en 133.5%, inferior a la cobertura de un año atrás de 149.0%.

Gráfico 44. Suficiencia de Patrimonio Neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

7. Solvencia

Los excedentes del patrimonio neto se redujeron de 75.8% en 2015 a 71.3% 2016, a pesar de la disminución, el nivel de solvencia del mercado asegurador salvadoreño sigue siendo adecuado ya que de un patrimonio neto mínimo de USD 169.8 millones las aseguradoras tenían excedentes de USD 121.1 millones.

La entidad que reportó el mayor excedente fue La Central de Seguros y Fianzas, S.A. con 358.3%, seguido de Scotia Seguros, S.A., con 315.9%, mientras que los de menor excedente fueron Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas con 16.4%, Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas con 17.5% (Gráfico 44).

8. Resultados

La medición de actividad aseguradora sin tomar en cuenta los gastos de administración, otros gastos o ingresos se denomina como resultado técnico bruto, lo cual a diciembre de 2016 fue de USD 74.5 millones, superior a los USD 72.3 millones de diciembre 2015; producto del mayor nivel de primas netas y de la baja y estable siniestralidad.

Tabla 26. Resumen del estado de resultados

(Datos en millones de USD)

	dic-15	dic-16	Variación %
Resultado técnico bruto	72.3	74.5	3.0%
Gastos de administración	67.4	69.8	3.6%
Resultado técnico neto	4.9	4.7	-4.5%
Ingresos financieros netos	21.7	24.9	14.7%
Utilidad de operación	26.6	29.6	11.2%
Otros ingresos netos	17.3	10.3	-40.2%
Utilidad neta	43.9	39.9	-9.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

A pesar de lo anterior, el incremento en los gastos administrativos en 3.6%, así como la disminución de otros ingresos extraordinarios en 40.2% provocó que la utilidad neta de las compañías de seguros pasará de USD 43.9 millones en 2015 a USD 39.9 millones en 2016, con una disminución interanual de 9.0% (Tabla 26).

Producto de la disminución en la utilidades, tanto la rentabilidad patrimonial como la de activos se redujo, pasando de 11.5% a 10.5% y de 5.4% a 4.8%, respectivamente.

9. Análisis tipo de aseguradora

9.1. Compañías de personas

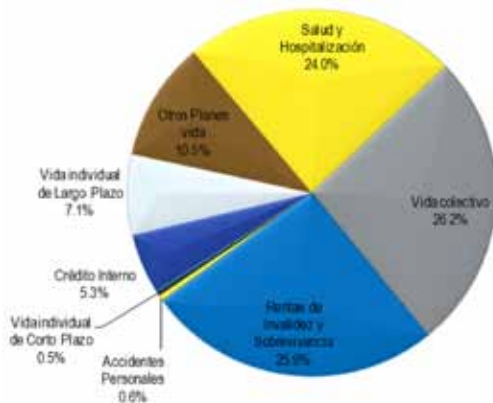
Estas compañías son las que brindan los servicios de seguros de vida; de accidentes y enfermedades y previsionales, rentas y pensiones. A la fecha de

análisis nueve compañías participan en este segmento.

El total de activos de estas instituciones alcanzó un saldo de USD 290.9 millones, inferior al del 2015 de USD 298.0 millones, principalmente por menores inversiones financieras en USD 7.7 millones. Tres compañías concentraban el 81.2% del total de estos activos y el 71.3% del total de primas netas.

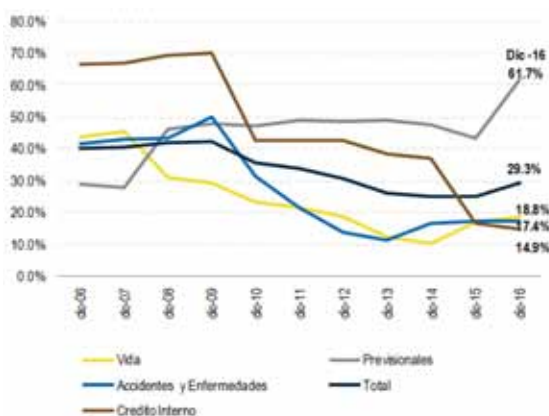
Las primas netas fueron de USD 243.2 millones, con una disminución interanual de 2.4%, producto de menos primas en el ramo de previsionales, rentas y pensiones en 17.9%, lo anterior fue debido a que la compañía que suscribió las pólizas para este ramo, en 2016 no realizó reaseguro con otra compañía local. Lo anterior explica la reducción de la participación del reaseguro tomado en el total de primas netas que pasó de 20.4% al 10.1%, por su parte el seguro directo aumentó su participación del 79.6% al 89.9%.

Gráfico 45. Estructura de primas de compañías de personas.



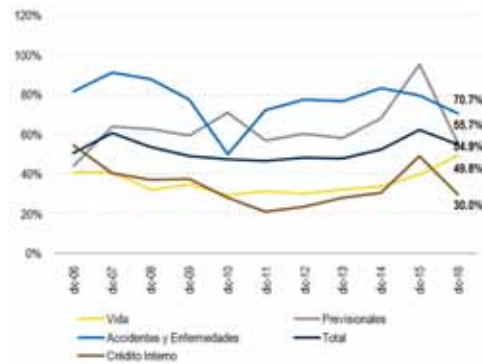
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 46. Cesión de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 47. Siniestralidad compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la estructura de las primas por ramos, la mayor participación fue para el sub ramo de seguro colectivo con 26.2%, seguido del sub ramo de invalidez y sobrevivencia con 25.9%, salud y hospitalización con 24.0% (Gráfico 45).

Las primas cedidas representaron el 29.3% del total de primas netas, mayor al del 2015 de 25.2%, debido a la mayor cesión en los ramos de previsionales, rentas y pensiones que paso de 43.4% al 61.7% (Gráfico 46).

La siniestralidad se redujo del 62.5% al 54.9%, principalmente por el comportamiento del ramo de previsionales, rentas y pensiones que pasó de 95.5% al 55.7%. El resto de ramos también presentaron disminuciones a excepción del ramo vida que pasó de 39.7% al 49.8% (Gráfico 47).

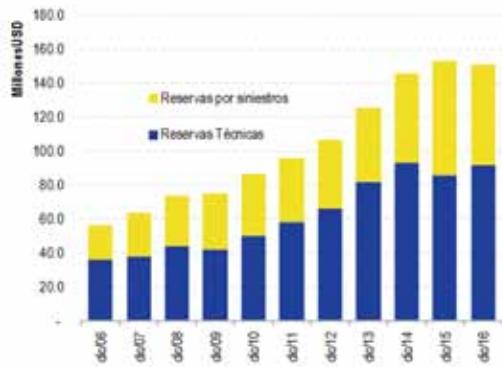
Las reservas totales fueron de USD 150.8 millones inferiores a los USD 153.2 millones de 2015 (Gráfico 48). El 60.7% del total correspondió a las reservas técnicas con USD 91.5 millones, y el 39.3% a reservas por siniestros con USD 59.3 millones.

En cuanto a la estructura de las reservas técnicas el 80.2% pertenecía a vida y el 19.8% a las de riesgo en curso de accidentes y enfermedades.

De las reservas por siniestros las de mayor participación fueron las constituidas para el ramo de previsionales, rentas y pensiones con 67.9%.

El total de reservas y obligaciones con asegurados se encuentra cubierto por las inversiones financieras en 131.9%.

Gráfico 48. Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

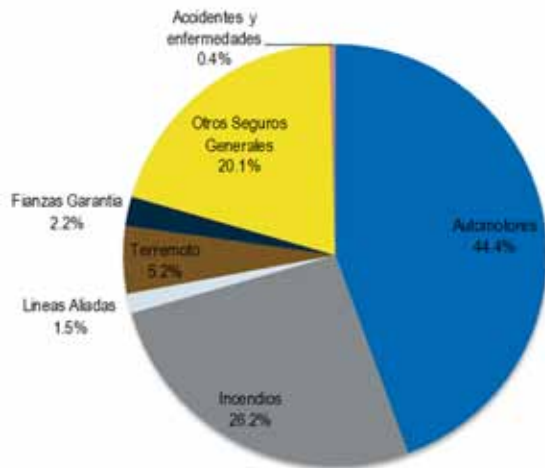
Tabla 27. Resumen del estado de resultados compañías de personas

(Datos en millones de US\$)

	dic-15	dic-16	Variación %
Resultado técnico bruto	25.8	26.2	1.6%
Gastos de administración	27.3	28.2	3.4%
Resultado técnico neto	(1.5)	(2.0)	36.1%
Ingresos financieros netos	10.1	11.3	11.5%
Utilidad de operación	8.7	9.3	7.2%
Otros ingresos netos	6.9	2.6	-62.2%
Utilidad neta	15.6	11.9	-23.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 49. Estructura de primas compañías de daños.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El resultado técnico bruto pasó de USD 25.8 millones en 2015 a USD 26.2 millones en 2016; sin embargo, mayores gastos administrativos en 3.4%, como la reducción de otros ingresos netos en 62.2%, provocaron que la utilidad neta se redujera de USD 15.6 millones a USD 11.9 millones (Tabla 27).

Producto de menores utilidades, la rentabilidad sobre activo y patrimonio se redujo de 5.4% a 3.9% y de 14.3% a 11.0%, respectivamente.

9.2. Compañías de daños

Las compañías de daños cubren los riesgos asociados a los automóviles, incendios y líneas aliadas, otros seguros generales, fianzas, al cierre del 2016 existían 7 aseguradoras de este tipo.

Al cierre del 2016 alcanzaron un total de activos de USD 185.9 millones inferior en 15.4% a lo reportado en diciembre 2015.

Gráfico 50. Cesión de primas de compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tres compañías concentraban el 86.9% del total de estos activos y el 82.9% del total de primas netas.

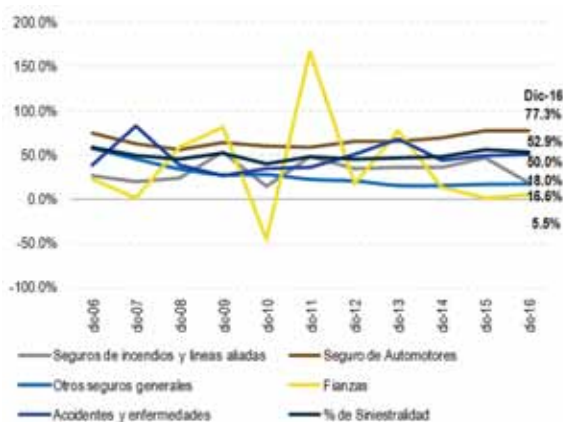
Las primas netas fueron de USD 117.2 millones, superiores a las de diciembre 2015 de USD 113.1 millones, producto de mayores primas en los ramos de automotores en 17.2%, pasando de USD 44.4 millones a USD 52.1 millones, éste fue el ramo de mayor importancia con un 44.4% del total de primas, seguido de incendios con 32.8%, y otros seguros generales con 20.1% (Gráfico 49).

Las primas directas representaron el 92.8%, el re-seguro tomado el 6.9% y el coaseguro el 0.3%.

El índice de cesión de primas no sufrió modificación ya que se mantuvo en 33.6%, el ramo que presentó el mayor índice fue el de incendios y líneas aliadas con 70.3%, seguido de fianzas con 41.7%, otros seguros generales 31.3%, accidentes y enfermedades 28.7%, y automotores con 7.1% (Gráfico 50).

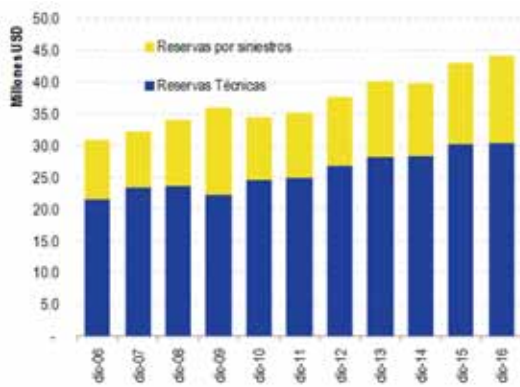
La siniestralidad se redujo levemente pasando de 55.5% a 52.9%, principalmente por menor siniestralidad en el ramo de incendios y líneas aliadas que pasó de 46.0% a 18.0%, los demás ramos reportaron mayor siniestralidad al cierre del 2016 que en el 2015 (Gráfico 51).

Gráfico 51. Siniestralidad compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 52. Reservas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 28. Resumen del estado de resultados compañías de daños

(Datos en millones de US\$)

	dic-15	dic-16	Variación %
Resultado técnico bruto	10.7	13.4	25.2%
Gastos de administración	17.9	18.4	2.5%
Resultado técnico neto	(7.3)	(5.0)	-30.9%
Ingresos financieros netos	2.0	3.4	66.3%
Utilidad de operación	(5.2)	(1.7)	-68.4%
Otros ingresos netos	8.0	2.8	-65.4%
Utilidad neta	2.7	1.1	-59.7%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El ramo con mayor siniestralidad es el de automotores con 77.3%, seguido de accidentes y enfermedades con 50.0%, y el de menor fue el de fianzas con 5.5%.

El total de reservas constituidas por las compañías de daños se incrementó al pasar de USD 43.0 millones a USD 44.1 millones, y de las cuales 69.3% correspondió a las técnicas y 30.7% a las de siniestros (Gráfico 52).

De las reservas técnicas el 59.8% corresponde a las reservas de automotores con USD 18.3 millones, y el 20.3% a las de incendios y líneas aliadas con USD 6.2 millones.

Las reservas por siniestros alcanzaron un saldo de USD 13.5 millones, dentro de éstas el de mayor importancia es el ramo de automotores con 68.6%.

La cobertura que las inversiones le brindan a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 118.7%. La utilidad de estas compañías fue de USD 1.1 millones, 59.7% inferior a la diciembre 2015 de USD 2.7 millones, producto de mayores gastos de administración en 2.5% y la reducción de otros ingresos netos en 65.4% (Tabla 28).

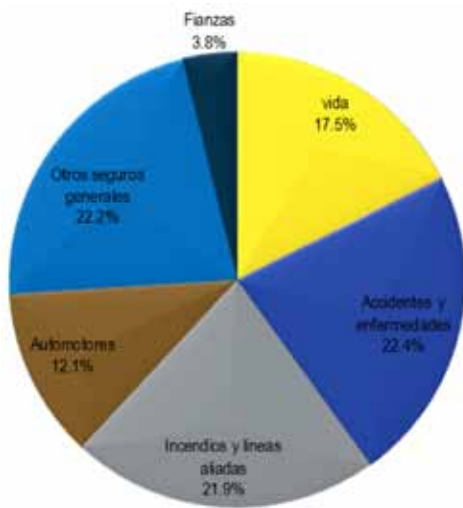
La rentabilidad sobre activos y patrimonio también se redujo, de 1.3% a 0.6% y de 2.1% a 0.9% respectivamente.

9.3. Compañías mixtas

Las compañías mixtas, que ofrecen tanto los seguros para cobertura de riesgos de personas como de daños, al cierre del 2016 fueron ocho. El total de activos tuvo un crecimiento del 5.4% alcanzado USD 340.4 millones, el 59.9% del total estaba concentrado en tres compañías, mismas que poseen el 75.2% de las primas netas.

A diciembre 2016 el total de primas netas fue de USD 260.5 millones, superior en 5.7% a las de un año atrás. Los mayores incrementos fueron para los ramos de otros seguros generales que pasaron de USD 47.5 millones a USD 57.9 millones, seguido de incendios y líneas aliadas que creció en 4.1% alcanzando USD 57.0 millones. En cuanto a la estructura de las primas netas, las de mayor participación fueron las de accidentes y enfermedades con 22.4%, otros seguros generales con 22.2%, principalmente

Gráfico 53. Estructura de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

en el sub ramo de crédito interno con el 58.6% del total de dicho ramo; por su parte, incendios y líneas aliadas representó el 21.9%, vida con 17.5%, automotores 12.1%, fianzas 3.8% (Gráfico 53).

El índice de cesión de primas fue de 43.4% superior en 1.5 puntos porcentuales al de diciembre 2015 de 41.9%. El ramo de incendios y líneas aliadas fue el que tenía el mayor nivel de cesión con 75.1%. El ramo de otros seguros generales presentó un índice de 65.9%, fianzas 26.8%, accidentes y enfermedades 25.5%, vida 24.1%, y automotores 11.0% (Gráfico 54).

La siniestralidad fue de 61.7%, inferior al 63.0% reportado en diciembre 2015. La mayor siniestralidad se observó en el ramo de accidentes y enfermedades con 84.4% (Gráfico 55).

A pesar de que la siniestralidad de estas compañías se redujo, las reservas incrementaron en 5.0%, alcanzando un saldo de USD 104.0 millones.

Gráfico 54. Cesión de primas compañías mixtas



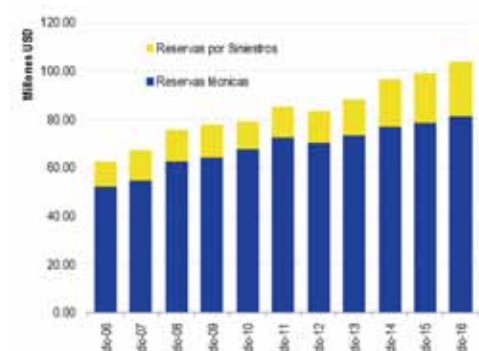
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 55. Siniestralidad de compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 56. Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas técnicas representan el 78.0% del total de las reservas, con un saldo de USD 81.1 millones, superiores a las diciembre 2015 de USD 78.6 millones, de éstas USD 35.1 millones fueron del ramo de vida (Gráfico 56).

En estas compañías el resultado técnico bruto se redujo 2.5%; no obstante fueron las más rentables con una utilidad de USD 26.9 millones, superiores a las del 2015 de USD 25.6 millones (Tabla 29). La rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos se mantuvo igual que el 2015, siendo al 31 de diciembre de 2016 de 18.0% y de 8.3% respectivamente.

Tabla 29. Estado de resultados compañías mixtas.

(Datos en millones de US\$)

	dic-15	dic-16	Variación %
Resultado técnico bruto	35.9	35.0	-2.5%
Gastos de administración	22.2	23.2	4.6%
Resultado técnico neto	13.7	11.7	-14.1%
Ingresos financieros netos	9.6	10.3	7.1%
Utilidad de operación	23.2	22.0	-5.3%
Otros ingresos netos	2.4	5.0	107.7%
Utilidad neta	25.6	26.9	5.2%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF



**Mercado de Valores y
Mercado Bursátil de Productos
y Servicios**

1. Mercado de Valores

A diciembre 2016, el Comité de Normas aprobó y modificó las siguientes normativas técnicas que brindan soporte a la legislación del mercado de valores, y están enfocadas en las mejores prácticas y estándares internacionales:

- 1) Aprobación de Normas Técnicas de Gobierno Corporativo para las Entidades del Mercado Bursátil.
- 2) Publicación de Estados Financieros de los Participantes en el Mercado.
- 3) Manual y Catálogo Contable de las Casas Corredoras de Bolsa y Fondos de Tularización de Activos
- 4) Autorización e Inscripción de Agentes Corredores de Bolsa.

La primera y la segunda entraron en vigencia en el periodo de octubre-noviembre, las dos restantes a partir de enero de 2017.

40

Asimismo, con el objeto de seguir impulsando el mercado y brindar mayor dinamismo a las transacciones bursátiles, se promovió en la Asamblea Legislativa proyecto de reforma a la Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras (LIOF) con la finalidad de excluir su aplicación a las operaciones del mercado de valores y estimular así la inversión; esta reforma fue aprobada mediante Decreto 560 y publicada en el Diario Oficial el 23 de diciembre 2016. Dichas reformas entraron en vigencia el 31 de diciembre de 2016.

Gráfico 57. Integrantes del Mercado de Valores



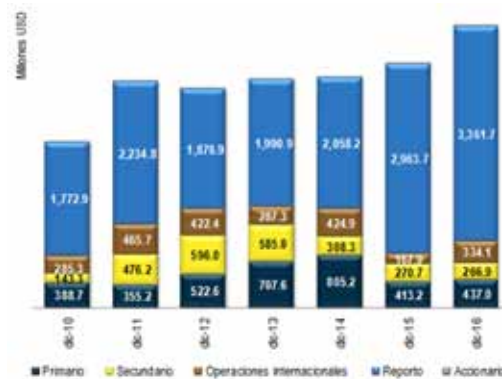
Fuente: Registro Público de la SSF

El mercado de valores cerró 2016 con un total de veintiún integrantes registrados y autorizados para realizar operaciones (Gráfico 57).

Se destaca que la gestora de Fondos de Inversión, inició con el primer fondo de inversión abierto de corto plazo, además de contar con su primera comercializadora. Por otra parte, se espera que en 2017, se autoricen para el inicio de operaciones a otras dos gestoras.

En lo que respecta a los emisores locales, a diciembre 2016 se tienen registrados 63 emisores: 60 del sector privado y 3 del sector público.

Gráfico 58. Montos negociados en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

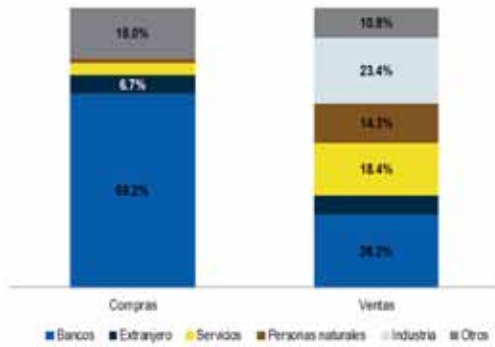
Dichos emisores han realizado 104 emisiones por un monto de USD 6,424.2 millones, repartidas en 56 accionarias con un saldo en circulación de USD 2,936.4 millones y 48 de valores de deuda con un saldo en circulación de USD 3,487.8 millones.

Las emisiones extranjeras, registradas en el Registro Público Bursátil totalizaron 171, conformadas por 47 emisiones de acciones, 91 valores de deuda y 33 unidades de participación.

El monto transado en 2016 fue de USD 4,400.5 millones, superior en USD 584.4 millones al registrado en el 2015. En términos porcentuales el incremento fue de 15.3%, mayor al 6.1% del año 2015. Las negociaciones se concentraron en el mercado de reportos con un monto de USD 3,361.7 millones, presentando un aumento interanual de 13.4% (Gráfico 58).

Por sectores, la mayor participación en ventas de valores fue para bancos con 26.2% e industria con 23.4%; mientras que en las compras fueron los bancos con 69.2% de participación (Gráfico 59).

Gráfico 59. Participantes del mercado de valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

1.1 Mercado de Primario

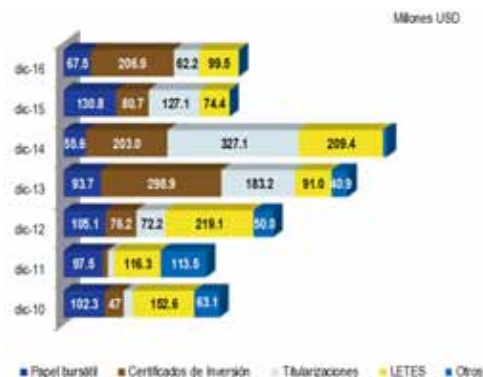
El mercado primario finalizó el año 2016 con un crecimiento de 5.8%, pasando de USD 413.2 millones en 2015 a USD 437.0 millones en 2016. El 76.7% de dicho monto corresponde a emisiones del sector privado y el 23.3% al sector público.

Los certificados de inversión del sector privado representaron el 61.8%, pasando de USD 80.7 millones en 2015 a USD 206.9 millones en 2016 con un aumento interanual de 156.2%, esto indica que emisores privados recurren con mayor frecuencia al mercado bursátil para financiarse a costos competitivos.

Por otro lado, instrumentos de corto plazo como el papel bursátil cerraron el 2016 con un monto de USD 67.5 millones, menores a los USD 130.8 millones emitidos en 2015, reflejando una reducción interanual de 48.4% (Gráfico 60).

Otro de los instrumentos que presentaron una reducción en el mercado primario fueron las titularizaciones que pasaron de USD 127.1 millones en 2015 a USD 62.2 millones en 2016.

Gráfico 60. Tipos de instrumento en mercado financiero



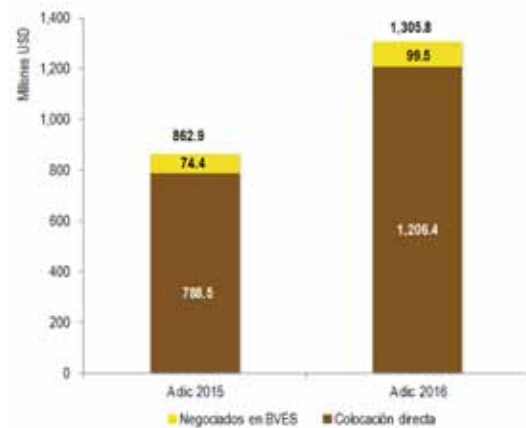
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 61. Titularizaciones



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 62. Montos de LETES



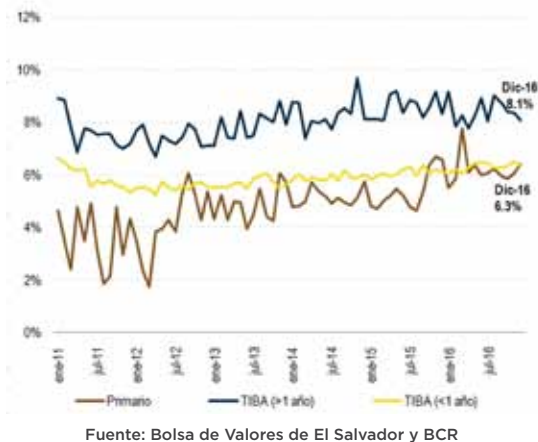
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Ministerio de Hacienda

Gráfico 63. Rendimientos de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 64. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA



Cabe resaltar que la Caja de Crédito San Vicente y Viva Outdoor utilizaron esta figura para financiar sus proyectos, lo que indica que las empresas siguen optando por diversificar sus fuentes de fondeo recurriendo a las titularizaciones; muestra de ello es que desde el 2010 al cierre de 2016 se totalizaron 22 titularizaciones provenientes de entidades del sector público y privado por un monto total colocado en bolsa de USD 810.01 millones (Gráfico 61).

En el sector público, el principal emisor en 2016 fue el Ministerio de Hacienda (MH), con la negociación de Letras del Tesoro Público (LETES). Las colocaciones de LETES en subasta pasaron de USD 862.9 millones en 2015 a USD1,305.8 millones en 2016; a través de la bolsa de valores solamente se negoció USD 99.5 millones, el resto se adjudicó a participantes directos que previamente fueron calificados por el MH (Gráfico 62). Los rendimientos a los que se negociaron los LETES, presentaron un aumento durante el 2016, ya que en el segundo semestre de 2015 la tasa promedio fue de 3.3%, en cambio para 2016 en promedio se pagó 6.4% (Gráfico 63).

Los sectores con mayor participación en compras del mercado primario fueron los fondos de pensiones con 52.8% y bancos con 14.0%.

Los rendimientos promedio ponderados del mercado primario pasaron de un rango entre 4.7% y 6.7% en 2015 a tasas entre 5.5% y 7.8% en 2016, estos últimos se situaron por debajo de la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) para empresas (Gráfico 64).

Los rendimientos de los títulos que ejercen mayor influencia sobre los rendimientos promedio ponderados provienen principalmente de las emisiones del sector privado, específicamente de valores de

titularización de Viva Outdoor, ANDA, y Caja de Crédito de San Vicente, además de certificados de inversión de Inmobiliaria Mesoamericana que tuvieron rendimientos promedio por encima de 6.5%; en el sector público los rendimientos más altos fueron de LETES y bonos del MH con tasas promedio mayores al 6.0% (Gráfico 65).

Gráfico 65. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario



1.2 Mercado secundario

El mercado secundario redujo levemente su volumen de actividad en 1.4%, con un monto de USD 266.9 millones, de los cuales el 93.5% correspondió a valores emitidos por entidades del sector público.

Los valores más transados fueron los soberanos nacionales, es decir, de entidades públicas locales, entre estos las LETES, Notas del Crédito del Tesoro Público (NCTP), Eurobonos y Notas de la República de El Salvador, que sumaron un monto de USD 208.0 millones (Gráfico 66).

Las negociaciones del sector privado nacional como valores de titularización y certificados de inversión mostraron una reducción en la negociación de 89.6%, pasando de USD 138.1 millones en 2015 a USD 14.4 millones en 2016.

El sector bancario fue el principal comprador y vendedor de títulos con una participación 80.3% y 79.2%, respectivamente (Gráfico 67).

En cuanto a los rendimientos promedio ponderados en este mercado, éstos oscilaron entre 3.7% y 6.2%. Los rendimientos más elevados provenientes de la negociación de títulos privados fueron Notas

de AES 2023, Papel bursátil de Credi Q S.A. de C.V. y Bonos del Instituto Costarricense de Electricidad con rendimientos superiores al 7.0%; en las negociaciones de títulos públicos los rendimientos más altos fueron por Eurobonos de Venezuela 2024 con tasas por encima de 28.0%, seguido de los Eurobonos de El Salvador 2019, 2032 y 2035 con rendimientos superiores al 7.0% (Gráfico 68).

1.3 Mercado de Reportos

El mercado de reportos con 76.4% del total negociado fue el de mayor participación, con operaciones por USD 3,361.7 millones, mayores en 13.4% al monto negociado de 2015 que fue de USD 2,963.7 millones.

Del total negociado, el 91.6% correspondió a instrumentos emitidos por el sector público, el 8.4% restante fue en negociación de instrumentos privados.

Este mercado se caracteriza por realizar sus operaciones en el corto plazo, ya que USD 2,667.8 millones se pactaron a un plazo de 5 a 8 días con una tasa de rendimiento promedio de 2.9%, la más baja si se compara con otros plazos de vencimiento (Gráfico 69).

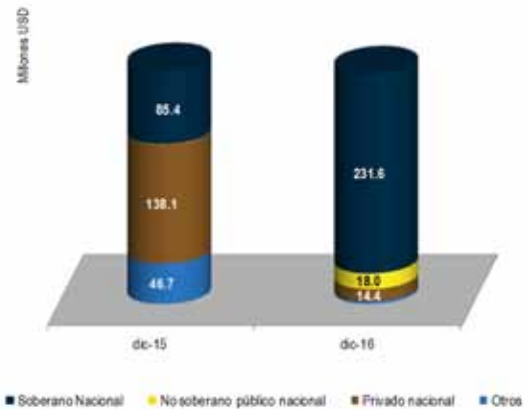
De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos osciló entre 1.9% y 4.5% manteniéndose el comportamiento observado en años previos (Gráfico 70).

En el sector público los valores más reportados fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador sumando un monto total de USD 2,181.1 millones, seguido de LETES por USD 849.6 millones; mientras que en instrumentos privados los más reportados fueron certificados de inversión de La Hipotecaria, papel bursátil de Credi Q S.A. de C.V. y valores de titularización del Banco Promérica, sumando USD 166.4 millones.

Industria continua siendo el sector que demanda mayor liquidez, no obstante a la fecha de análisis su participación disminuyó pasando de 35.1% en 2015 a 29.8% en 2016; por su parte, los bancos tuvieron una participación de 22.1%.

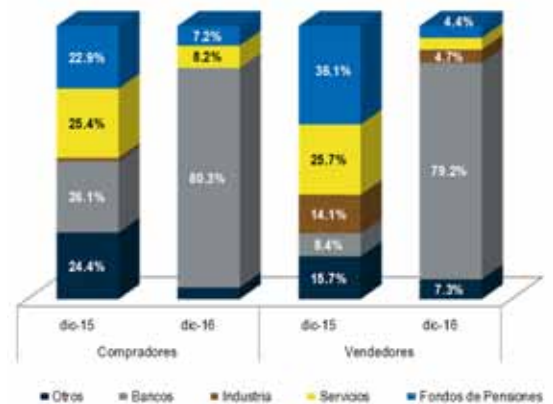
En las compras, los bancos fueron los mayores participantes tanto en 2015 como 2016 con 82.4% y 84.9% respectivamente (Gráfico 71).

Gráfico 66. Títulos negociados en mercado secundario



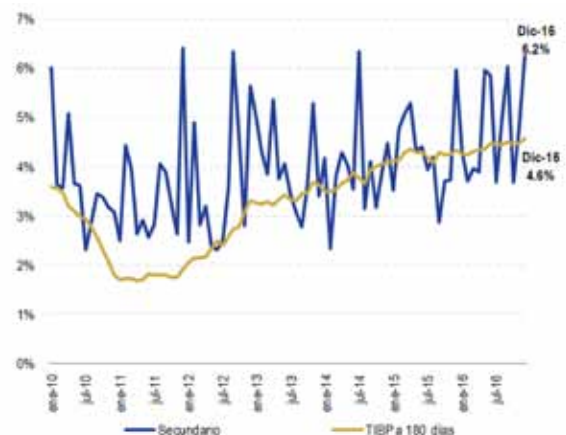
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 67. Compradores y vendedores en mercado secundario



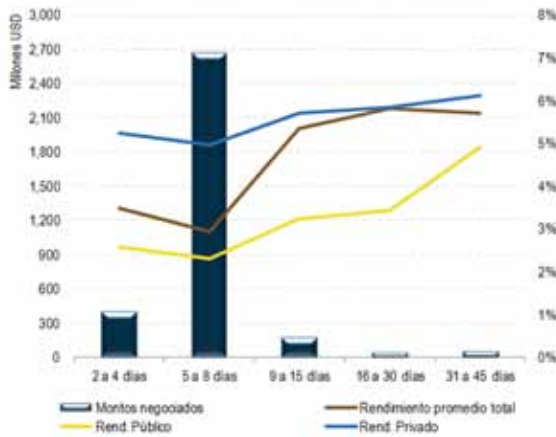
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 68. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP



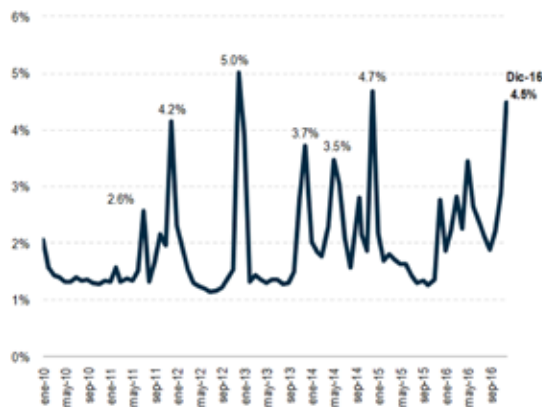
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

Gráfico 69. Monto y rendimiento promedio de reportos



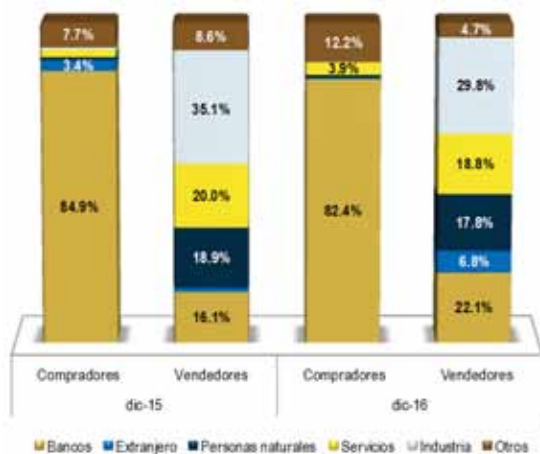
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 70. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 71. Vendedores y compradores de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

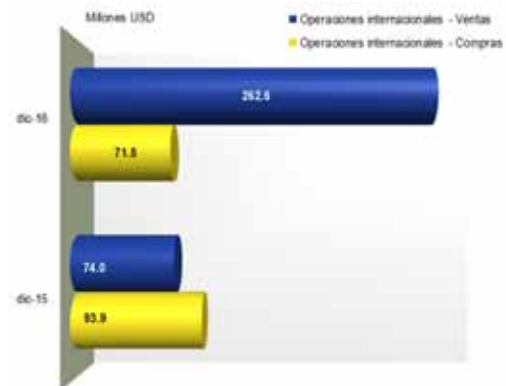
1.4 Operaciones Internacionales

Las operaciones en el mercado internacional registraron un aumento de 99.0% con respecto al año 2015 alcanzando un total de USD 334.1 millones, por el incremento en las operaciones de ventas que pasaron de USD 74.0 millones en 2015 a USD 262.6 millones en 2016, con un crecimiento de 254.8% (Gráfico 72).

En las ventas, los valores más transados durante 2015 y 2016 fueron los de deuda local constituida por Eurobonos y Notas de la República de El Salvador, los cuales pasaron de un monto negociado en 2015 de USD 43.8 millones a USD 253.4 millones en 2016, por su parte la participación pasó de 59.2% a 96.5% del total (Gráfico 73).

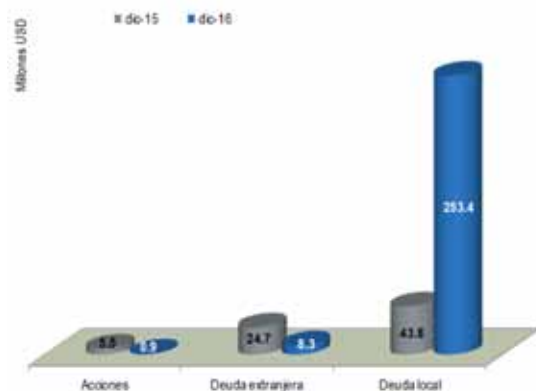
Las operaciones de compras presentaron una reducción de 23.9%, pasando de USD 93.9 millones en 2015 a USD 71.5 millones en 2016. Los valores internacionales más demandados en 2015 y 2016 por los inversionistas locales en operaciones inter-

Gráfico 72. Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 73. Operaciones internacionales de ventas



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

nacionales de compra fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador, con un monto de USD 80.9 millones y USD 61.5 millones, respectivamente.

Los agentes que más participación tuvieron en las negociaciones del mercado internacional de compras y ventas fueron los Fondos de Pensiones con 69.6% y 66.9%, respectivamente.

1.5 Mercado accionario

El mercado accionario es el que tuvo una menor participación del total del monto transado en el mercado de valores con apenas un 0.02%. A diciembre 2016, tuvo un crecimiento interanual de 32.2%, pasando de USD 0.6 millones a USD 0.8 millones.

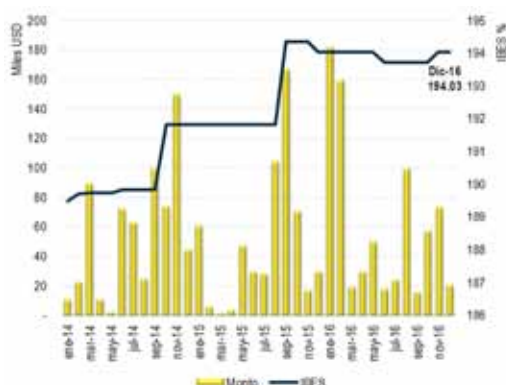
Del monto transado en 2016, el 70% corresponde a transacciones de acciones internacionales y el 30% a acciones locales.

Dentro de las acciones locales más negociadas se pueden mencionar: acciones de la Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador S.A. de C.V. con USD 0.12 millones y un precio promedio por acción de USD 2.21, además de las acciones de la Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. con USD 0.04 millones y un precio promedio por acción de USD 51.0.

En cuanto a las acciones extranjeras, las que más se transaron fueron las acciones de Prival Bond Fund con un monto de USD 0.5 millones y un precio promedio por acción de USD 0.91.

Por su parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) que representa la tendencia de los precios de acciones con mayor presencia en el mercado a diciembre 2016, cerró en 194.03 puntos (Gráfico 74).

Gráfico 74. Mercado accionario e IBES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

1.6 Fondos de inversión

La Ley de Fondos de Inversión fue aprobada en agosto de 2014 y a diciembre 2016 se tienen aprobadas 11 normativas técnicas que brindan soporte a la Ley. Los fondos de inversión están conformados por aportes de diversos inversionistas denominados partícipes y cuya administración es a través de una sociedad Gestora de Fondos de Inversión.

A diciembre 2016, se tiene autorizada a la sociedad gestora de fondos de inversión denominada SGB Fondos de Inversión, S.A. Gestora de Fondos de Inversión; ésta cuenta con su primer fondo de inversión denominado: Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, que posee una clasificación de riesgo otorgada por SCRiesgo de BBB+f2 con perspectiva estable.

El fondo fue autorizado en junio 2016 e inició operaciones el 12 de octubre con un patrimonio de USD 1.9 millones alcanzado a diciembre 2016 USD 9.6 millones, lo que evidencia un considerable crecimiento, además la rentabilidad diaria promedio fue de 3.4% (Gráfico 75).

En cuanto a la composición por sector de las inversiones del Fondo, la mayor participación correspondió a títulos privados con 79.6%; y a títulos públicos 20.4%. Por emisor, Banco Azul de El Salvador y Credi Q S.A. de C.V fueron los que presentaron mayor participación con 16.8% y 16.1%, respectivamente (Gráfico 76).

En relación al tipo de instrumento de inversión, el fondo se clasifica como un fondo conservador, según su reglamento interno, por tanto los instrumentos en los que más ha invertido al cierre del 2016

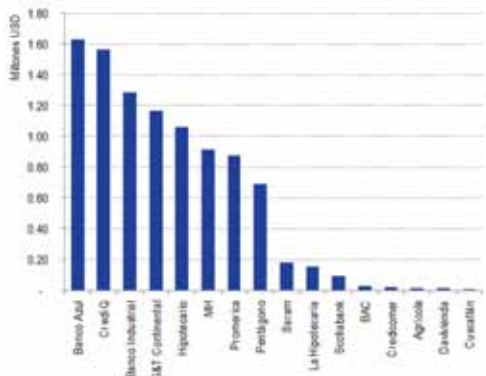
Gráfico 75. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

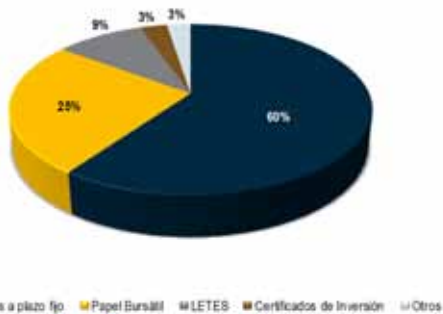
fueron depósitos a plazo fijo y papel bursátil por montos de USD 5.8 millones y USD 2.5 millones respectivamente, reflejando así inversiones en instrumentos de corto plazo y de alta liquidez (Gráfico 77).

Gráfico 76. Composición de Fondo por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Gráfico 77. Composición de Fondo por tipo de instrumento



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Gráfico 78. Montos custodiados



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

1.7 Custodia y liquidación

A diciembre 2016, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), ascendieron a USD 7,630 millones, de éstos 76.8% son valores de origen local y 23.2% de origen internacional (Gráfico 78).

Si se analizan los montos custodiados por forma de representación, éstos se concentran primordialmente en valores desmaterializados con un 72.0%; mientras que en forma física se tiene un 28%, que corresponden a acciones emitidas localmente, certificados de depósitos a plazo y NCTP.

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, el 2016 cerró con un valor liquidado de USD 4,400.5 millones, con un monto promedio de USD 366.7 millones, estas cifras son superiores a las reportadas en 2015 cuyo valor de liquidación total fue USD 3,816.0 millones y un promedio mensual de USD 318.0 millones.

El número de operaciones de liquidación diarias en promedio fue de 47 con un monto de liquidación promedio de USD 17.6 millones. Ambas superiores a las operaciones y liquidaciones promedio del 2015, de 44 y USD 15.6 millones, respectivamente (Gráfico 79).

1.8 Participación de casas corredoras de bolsa

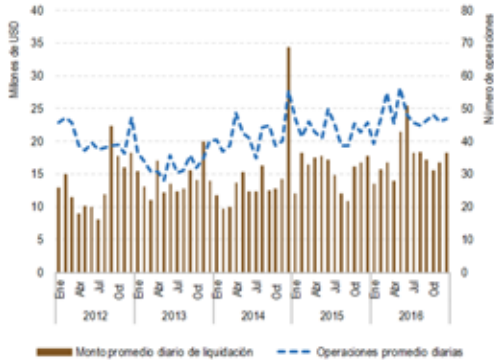
En las casas corredoras de bolsa, la mayor participación en compras correspondió a Valores Banagrícola S.A. de C.V. y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. con 31.4% y 21.6%, respectivamente; en ventas las mayores participaciones fueron de G&T Continental S.A. con 32.7%, Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 20.9% y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. con 19.5% (Gráfico 80 y 81).

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras de bolsa y bolsa de valores, a diciembre 2016 sumaron un total de USD 3.6 millones, menor a los USD 3.7 millones de 2015. Los mercados que registraron mayor participación en comisiones fueron el mercado primario (45.3%) y mercado de reportos (26.5%) (Gráfico 82).

En cuanto a las utilidades que reportaron los agen-

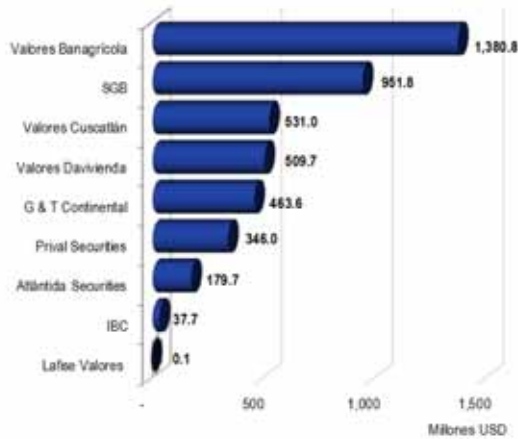
tes intermediarios como la Bolsa de Valores, Casas corredoras de bolsa y CEDEVAL se redujeron en 14.1%, pasando de USD 840.5 miles en 2015 a USD 721.9 miles en 2016, a consecuencia de una disminución de 11.2% en los ingresos de las casas corredoras de bolsa principalmente en ingresos por servicios bursátiles y por administración de cartera.

Gráfico 79. Liquidación promedio



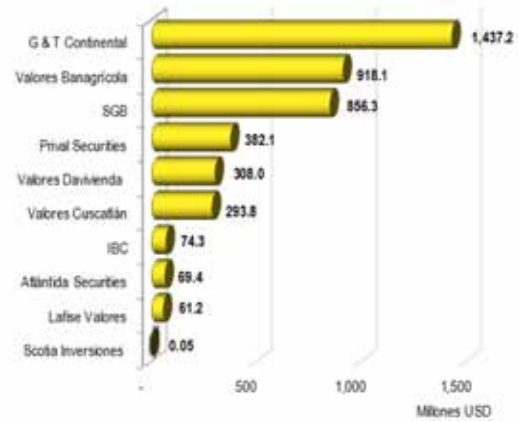
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 80. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa



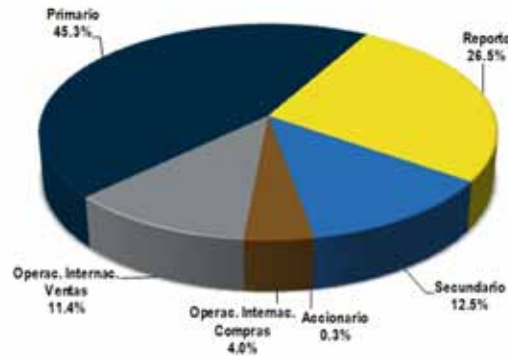
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 81. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 82. Comisiones cobradas por las casas de corredoras y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

2. Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

La Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS), realiza operaciones de subasta entre compradores y vendedores bajo una modalidad on-line; en ella se pueden adquirir insumos agrícolas y para alimentos, materias primas, cursos de formación profesional, servicios profesionales, entre otros productos. A este sistema de negociación pueden ingresar tanto las empresas privadas como las instituciones públicas, ofreciendo como ventaja que los trámites de negociación son mucho más ágiles y eficientes; así también la colocación de los productos o servicios debe ser a través de un puesto de bolsa debidamente autorizado.

Las operaciones que existen actualmente son: 1) operaciones de mercado abierto, en este se realizan compras y ventas de entrega inmediata o a plazo, en donde los precios son establecidos mediante la dinámica existente entre la oferta y la demanda; 2) los convenios, son contratos entre productores y compradores que permiten disminuir la variabilidad de los precios con respecto al mercado, fomentar la producción nacional y garantizar el abastecimiento del producto final, esta figura se da sobre todo en insumos agrícolas; 3) los contratos contingentes son operaciones de registro y refieren el derecho que adquieren las empresas para importar productos a tasa de arancel cero; 4) las adendas son modificaciones realizadas sobre un contrato de compra/venta cerrado.

Gráfico 83. Montos acumulados por tipo de operación



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

2.1 Operaciones acumuladas

Durante el 2016, el monto transado en la Bolsa de Productos de El Salvador (BOLPROS), interanualmente disminuyó en 19.6% alcanzando USD 64.8

millones, repartidos en 74.8% en operaciones de mercado abierto, 18.2% a convenios, 6.5% mediante adendas y 0.5% a contratos contingentes (Gráfico 83)

El número de operaciones realizadas también disminuyó respecto a 2015 en 1.8%, registrando 3.542 contratos en 2016, de estos 38.7% correspondió a operaciones del mercado abierto, 57.6% a convenios, 3.2% a adendas y 0.5% a contratos contingentes (Gráfico 84)

Gráfico 84. Transacciones acumuladas por tipo de operación



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las operaciones de mercado abierto reportaron montos por USD 48.5 millones, 14.8% menos que lo transado en el 2015. Los productos más representativos dentro del monto total fueron: paquetes alimenticios con 16.4%, productos químicos inorgánicos con 12.9%, cursos de enseñanza y aprendizaje con 9.0% y servicios de mantenimiento con 7.0%.

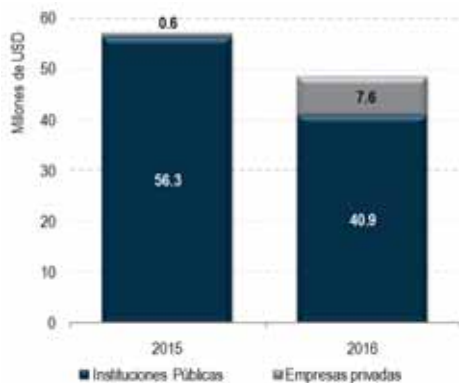
Los convenios fueron menores en 33.9% respecto a 2015 alcanzando en 2016 un monto de USD 11.8 millones; los productos transados fueron arroz en granza con 84.5% y maíz blanco con 15.5%. La suma de los montos reportados producto de operaciones de contratos contingentes fue de USD 0.35 millones, un 65.9% menos que el 2015; compuesto en su totalidad por la transacción de productos lácteos.

Los montos reportados por adendas fueron USD 4.2 millones, un 14.0% menos que el 2015; mientras que los productos con mayor participación fueron: servicios de seguros con 33.0%, servicios de seguridad con 17.4%, arroz oro con 15.0% y servicios de mantenimiento con 7.6%. Dentro de las operaciones de mercado abierto del 2016, las instituciones públicas adquirieron bienes y servicios por USD 40.9 millones, con una reducción del 27.3% con respecto al 2015. Las instituciones públicas repre-

sentaron el 84.4% del monto total transado, mientras que las empresas privadas el 15.6% (Gráfico 85).

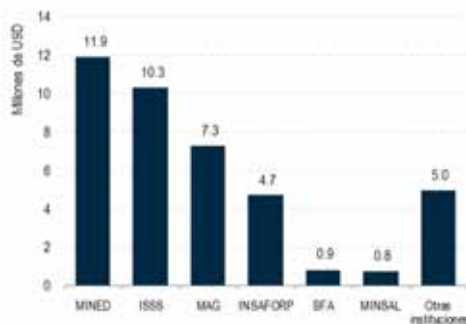
Las instituciones públicas que más invirtieron en operaciones de mercado abierto en el 2016 fueron: el Ministerio de Educación con 29.2%, el Instituto Salvadoreño del Seguro Social con 25.3%, el Ministerio de Agricultura y Ganadería 17.8%, y el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional con 11.5% (Gráfico 86).

Gráfico 85. Compradores del mercado abierto.



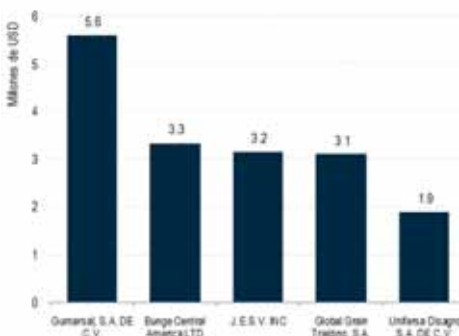
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Gráfico 86. Instituciones públicas compradoras en mercado abierto.



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Gráfico 87. 5 Principales empresas ofertantes en mercado abierto.

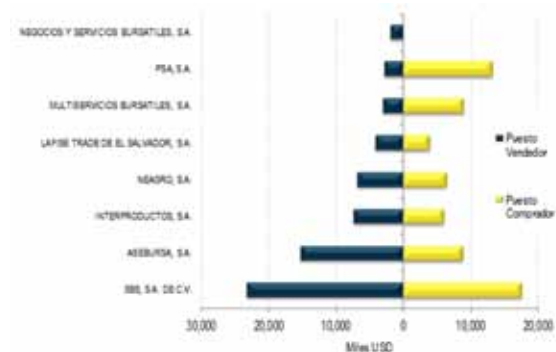


Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las empresas ofertantes con los mayores montos en ventas dentro de las operaciones de mercado abierto fueron Agroindustrias Gumarsal, S.A de C.V. con 11.6% del total, seguido por Bunge Central America LTD con 6.9%, J.E.S.V. Inc., Sucursal El Salvador con 6.5% y Global Grain Trading, S.A con 6.4% (Gráfico 87).

El puesto de bolsa que transó con la mayor participación en las actividades de venta de BOLPROS fue Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A de C.V., con USD 23.2 millones, 35.7% del total; asimismo fue el puesto de bolsa con el mayor monto transado en operaciones de compra con USD 17.5 millones, 27.0% del total (Gráfica 88).

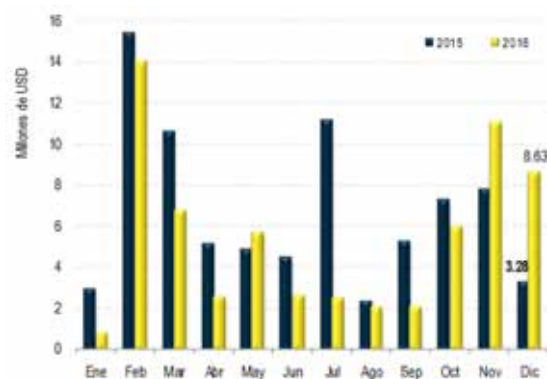
Gráfico 88. Montos negociados según puesto vendedor y comprador



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Al evaluar mensualmente el 2016, los mayores montos transados fueron en febrero con USD 14.0 millones, seguido de noviembre con USD 11.1 millones y diciembre con USD 8.6 millones; mientras que los meses con los menores montos reportados fueron enero con USD 0.8 millones, septiembre con USD 2.1 millones y agosto con USD 2.0 millones (Gráfico 89).

Gráfico 89. Evolución de los montos mensuales



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador



Sistema de Pensiones

1. Afiliados y Cotizantes SAP

A diciembre 2016, la población afiliada al Sistema de Ahorro para Pensiones ascendió a 2.92 millones de personas, con un incremento interanual del 5.0%. La población económicamente activa (PEA) proyectada al 2016 (CEPAL, 2016), fue de 2.95 millones de personas, al relacionarlos con el número de afiliados se estima que el 99.2% estaba afiliada a una AFP.

Del total de afiliados, el 47.1% pertenece a la AFP Confía y el 52.9% a la AFP Crecer en cuanto a género, el 53.1% corresponde a la población masculina y 46.9% a femenina.

A diciembre 2016 el 24.1% de la Población Económicamente Activa, cotizaba de manera efectiva a una de las dos AFP, en consecuencia la porción de la población afiliada no cotizante representó el 75.9% de la PEA (Gráfico 90).

En el 2016, los cotizantes al SAP, aumentaron en 22,033 alcanzando 711,714 personas, conformados por un 56.5% hombres y 43.5% mujeres. El promedio de los últimos 10 años refleja que la población masculina tiene una participación de 55.7% y la femenina de 44.3%; lo anterior es producto de las características propias del mercado laboral salvadoreño (Gráfico 91).

Por su parte, el Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio fue de USD 624.5, mayor al de diciembre 2015 de USD 616.4 la mayoría de cotizantes estaban concentrados en el rango salarial de USD 285.7 a USD 571.3, con 40.7% del total, seguido por el rango de USD 154.9 a USD 285.6 con 21.0% (Gráfico 92).

1.2 Pensionados

A la fecha del análisis, el número de pensionados en el SAP ascendió a 75,500 personas, con un incremento interanual de 8,037 personas equivalente al 11.9%. (Gráfica 93).

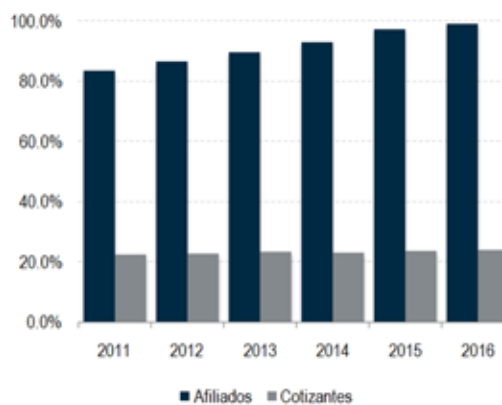
Según el tipo de pensión, el 55.4% recibió una pensión por vejez; el 41.7% por sobrevivencia repartidos en 40.5% por viudez, 37.4% por orfandad, 22.1% por ascendencia; y el 2.9% por invalidez (Gráfica 94).

De acuerdo al género, el 45.1% de los pensionados por vejez eran hombres y el 54.9% mujeres; en el caso de las pensiones de vejez el 55.7% eran hom-

bres y el 44.3% mujeres; y por invalidez el 77.0% hombres y el 23.0% mujeres (Anexo 18).

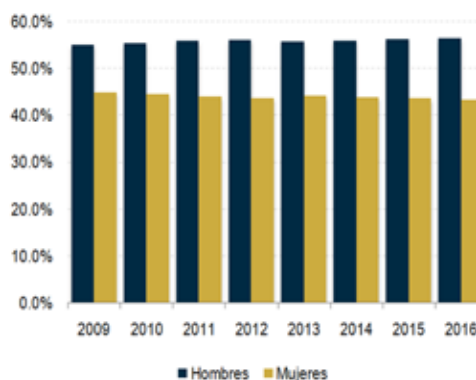
A diciembre 2016 las AFP reportaron a 17,485 personas que generaron derecho a una pensión de sobrevivencia generando beneficios a 31,474 pensionados. (Anexo 17).

Gráfico 90. Afiliados y cotizantes como porción de la PEA



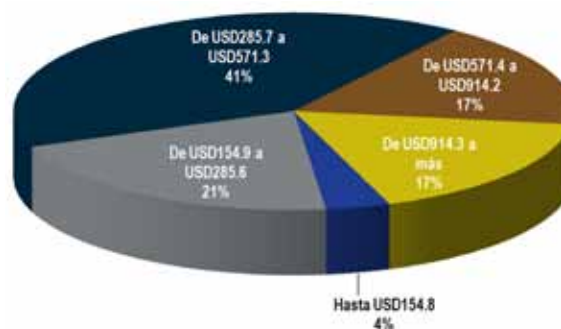
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones y EHPM (DIGESTYC 2011-2016)

Gráfico 91. Cotizantes según género



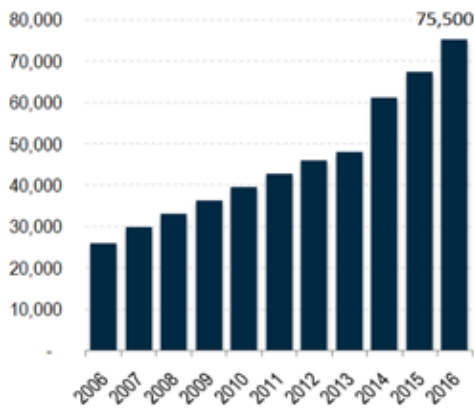
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 92. Ingreso Base de Cotización (IBC) en diciembre 2016



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 93. Pensionados SAP



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

En el caso de los pensionados por vejez, el 90.4% se encontraba en edades entre 55 y 69 años, mientras que el 9.6% eran mayores a 70 años. (Anexo 16).

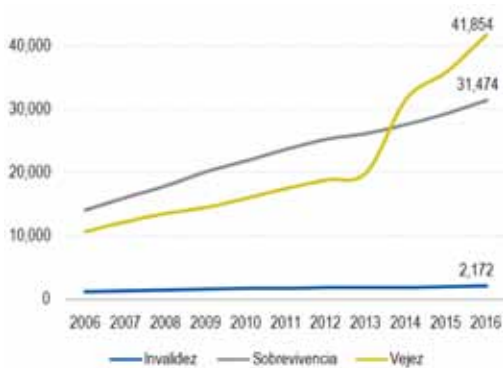
1.3 Pensiones pagadas

El monto total de pensiones pagadas en diciembre 2016 fue de USD 32.2 millones, 17.6% más que diciembre 2015; distribuido en 83.8% para el pago de pensiones por vejez, 14.5% por sobrevivencia distribuido en 55.1% por viudez, 25.8% orfandad, 19.2% ascendencia; y 1.7% para invalidez (Gráfico 95 y 96).

De acuerdo al rango de las pensiones pagadas por vejez en diciembre 2016, 0.1% fueron menores a USD 207.6, 17.9% iguales a USD 207.6, 14.6% de USD 207.61 a USD 299.9, 41.4% de USD 300.0 a USD 699.9, y las mayores a USD 700.0 representaron el 26.1% (Gráfico 97).

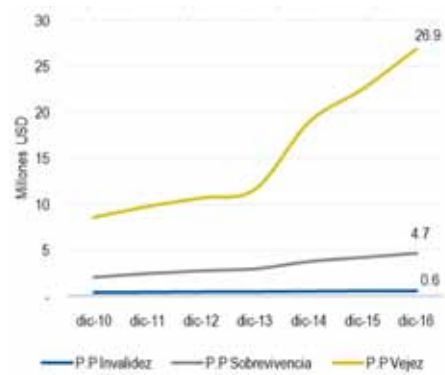
El total de pensiones pagadas en el 2016 fue de USD 353.9 millones, 17.5% más que las pagadas el año anterior (Gráfico 98). Para el pago de pensiones por vejez se destinó el 83.0%, para sobrevivencia el 15.2% y para invalidez el 1.8%

Gráfico 94. Pensionados por tipo



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 95. Pensiones pagadas por tipo



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

1.4 Patrimonio, Recaudación y Rentabilidad

A diciembre 2016, el patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,314.7 millones, con un incremento interanual de 7.8%.

El acumulado de las recaudaciones hechas por las AFP totalizó USD 8,135.4 millones, con un aumento interanual de 9.7%. Por su parte, la recaudación libre de comisiones y prima de seguro, la cual se destina

Gráfico 96. Pensiones pagadas mensual 2015-2016



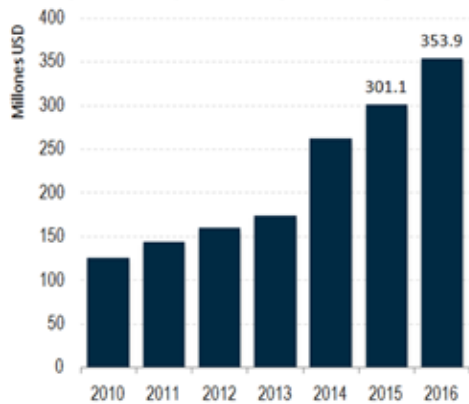
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 97 Rango de pensiones pagadas por vejez dic-16



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 98. Pensiones pagadas anuales



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

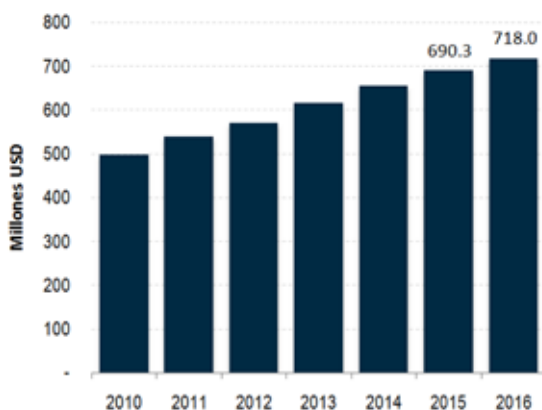
al abono de las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones (CIAP), fue de USD 6,452.4 millones con un incremento interanual de 10.1%, solamente en el año 2016 se recaudó USD 718 millones, 4.0% más que el 2015 (Gráfico 99 y 100).

Durante el 2016, las comisiones cobradas por las AFP ascendieron a USD 125.5 millones, experimentando un aumento de 4.6% con respecto a las comisiones cobradas en el 2015. De este total, el 41.0% se destinó para el pago de prima de seguros. La utilidad obtenida por las AFP fueron de USD 28.6 millones, 9.5% más que en 2015.

1.5 Inversiones

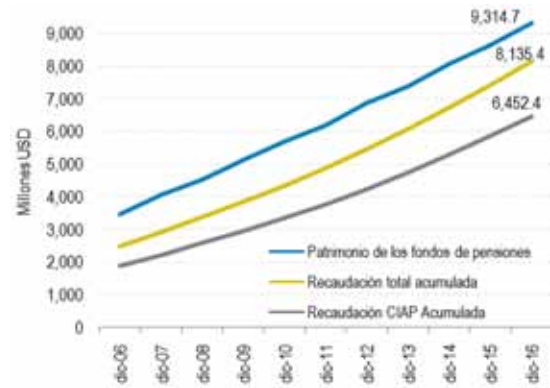
La cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,250.5 millones, compuesta en un 80.9% por inversiones en títulos estatales, (60.6% del FOP, 17.3% en LETES y Eurobonos, el

Gráfico 99. Recaudación anual



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 100. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada



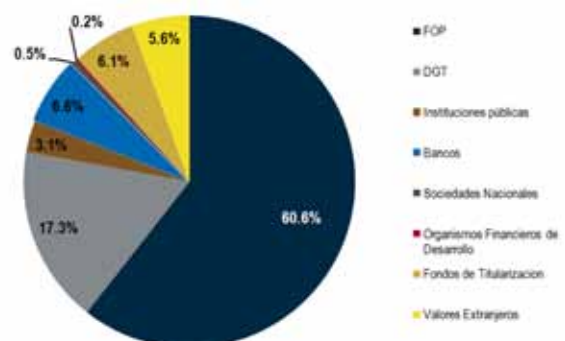
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

3.1% en otras instituciones públicas); lo invertido en bancos y otras entidades financieras fue de 6.6%; en fondos de titularización 6.1%, en valores extranjeros 5.6% y en sociedades nacionales y organismos financieros 0.5% y 0.2% respectivamente (Gráfico 101).

A diciembre 2016, los Fondos de Pensiones invirtieron USD 230.9 millones en títulos transados en el mercado primario en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) equivalente al 52.8% de las operaciones totales en este mercado. En el mercado secundario las transacciones ascendieron a USD 19.3 millones, equivalente al 7.2% de las operaciones de este mercado, con una disminución interanual de 68.8%. Las operaciones internacionales de compra fueron por USD 49.7 millones, equivalente a 69.6% de este mercado, incrementándose sustancialmente en relación a 2015 en 54.6%. (Gráfico 102).

De los títulos comprados en el mercado primario en el 2016, los de mayor participación fueron los emitidos por Banco Agrícola con 38.5%, con una rentabilidad bruta promedio de 5.9%; seguido por

Gráfico 101. Cartera de inversión



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 102. Compras de los Fondos de Pensiones por tipo de mercado en la BVES 2013-2016

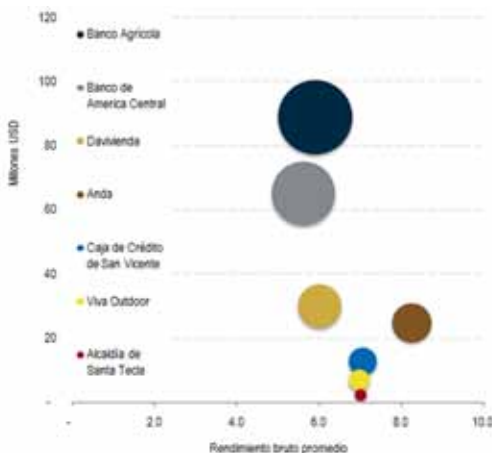


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

los emitidos por Banco de América Central con 28.1% y un rendimiento bruto promedio de 5.6%; los valores de titularización representaron el 20.3% y una rentabilidad bruta promedio de 7.1% (Gráfico 103). Dentro de lo adquirido por la cartera de inversiones en el mercado secundario en el 2016, el 74.6% fue producto de la negociación de LETES con un rendimiento bruto promedio de 6.9%; el 25.4% fue por valores de titularización con rendimientos del 6.1%. En las operaciones internacionales de compras, el 100% fue para la adquisición de instrumentos de inversión emitidos por la República de El Salvador como Eurobonos y Notas, con un rendimiento bruto promedio de 8.5%.

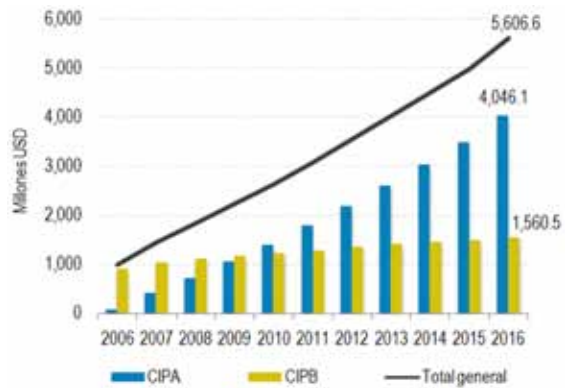
El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales ascendió a USD 5,606.6 millones con un aumento interanual del 12.3%. Este se encontraba formado por USD 4,046.1 millones de CIP A y USD 1,560.5 millones de CIP B (Gráfico 104 y 105).

Gráfico 103. Títulos adquiridos por los Fondos de Pensiones en el mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

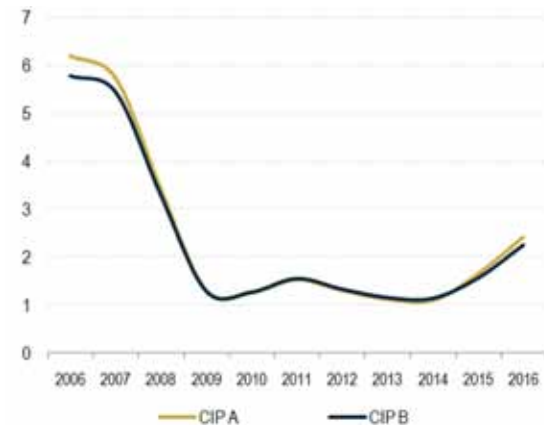
Gráfico 104. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales



Fuente: Central de Información de SSF

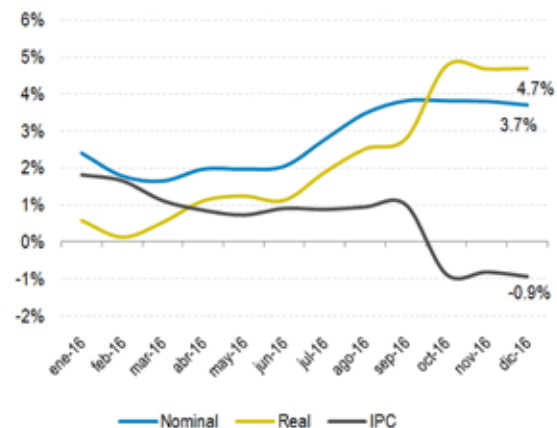
La rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses fue de 3.7%, 1.4 puntos porcentuales por encima de la rentabilidad del 2015; la rentabilidad real fue de 4.7%. El aumento en la rentabilidad promedio nominal, fue producto del incremento en los precios de los eurobonos; además, por la mayor rentabilidad de los CIP A y B (Gráfico 106).

Gráfico 105. Tasa interna de retorno de CIP A y B



Fuente: Intendencia de Pensiones

Gráfico 106. Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses.



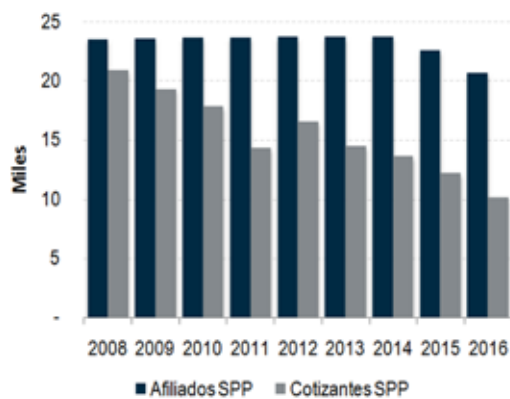
Fuente: Central de información SSF

2. Sistema de Pensiones Público

2.1 Afiliados y cotizantes SPP

A diciembre 2016, el total de afiliados activos al Sistema de Pensiones Público fue de 20,705 personas. Los cotizantes disminuyeron en 16.6% alcanzando a diciembre del mismo año los 10,171 personas, distribuidos en 58.1% hombres y 41.9% mujeres. El 76.1% pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) y el 23.9% a la Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS) (Gráfico 107).

Gráfico 107. Afiliados y cotizantes SPP

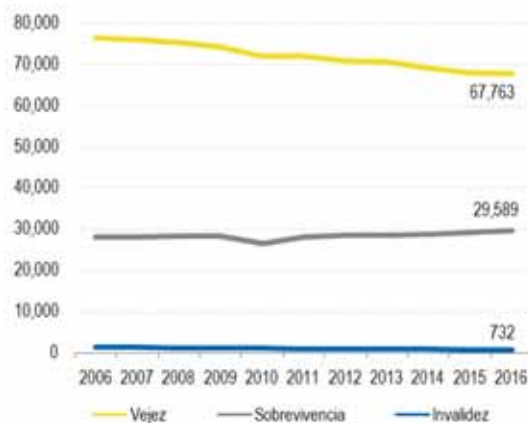


Fuente: Institutos Previsionales

2.2 Pensionados SPP

Los institutos previsionales reportaron en diciembre 2016 a 98,084 personas pensionadas. Del total de pensionados el 40.0% eran hombres y el 60.0% mujeres; por institución, el 45.9% pertenecía al ISSS y el 54.1% al INPEP. Por tipo de pensión, el 69.1% fue por vejez, el 30.2% por sobrevivencia y el 0.7% por invalidez. (Gráfico 108).

Gráfico 108. Pensionados por tipo



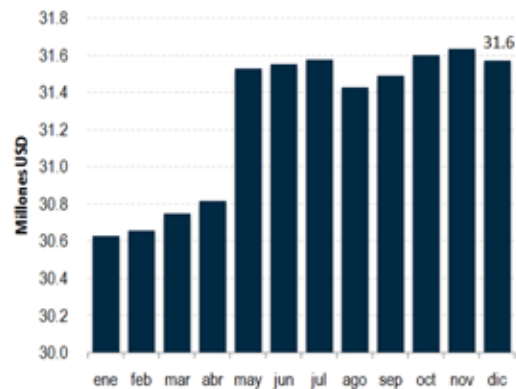
Fuente: Institutos Previsionales

De acuerdo a la edad de los pensionados por vejez, el 25.1% tenía edades de 55 a 69 años, el 62.7% de 70 a 84 años y el 12.2% mayores de 85 años. De acuerdo al Informe denominado “El Salvador: Estimaciones y Proyecciones de Población” (DIGESTYC, 2014) al 2016 se esperaba que 946,514 tuvieran más de 55 años, lo cual indica que de esa población solo el 7.2% recibe un beneficio por vejez de parte del SPP (Anexo 19).

2.3 Recaudación y pensiones pagadas

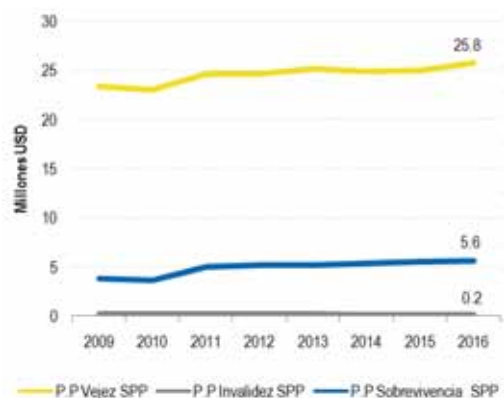
En diciembre 2016 se reportó un total de USD 31.6 millones en concepto de pensiones pagadas, un 2.8% más que lo pagado en diciembre 2015. Las cuales se encontraban distribuidas en 81.6% para el pago de pensiones por vejez, 0.5% para invalidez y el 17.6% para sobrevivencia el 93.1% corresponden a viudez, 5.5% a orfandad y 1.4% ascendencia (Gráfico 109 y 110).

Gráfico 109. Pensiones pagadas durante el 2016



Fuente: Institutos Previsionales

Gráfico 110. Pensiones pagadas por tipo en diciembre 2009-2016



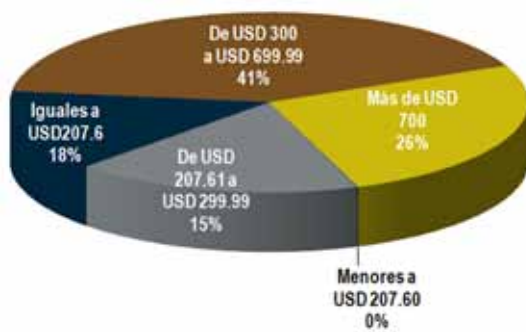
Fuente: Institutos Previsionales

El 3.2% de los pensionados por vejez recibía una pensión menor a USD 207,6, el 32.4% igual a USD 207,6, el 20.5% entre USD 207,61 y USD 299,9 y el 44.0% pensiones mayores a USD 300,0 (Gráfico 111).

La Recaudación mensual de los institutos previsionales fue en diciembre de USD 1.5 millones, 26.0% menos que la recaudada en el mismo mes del año anterior, estaba compuesta por el 81.0% recaudado por el INPEP y el 19.0% por la UPISSS (Gráfico 112).

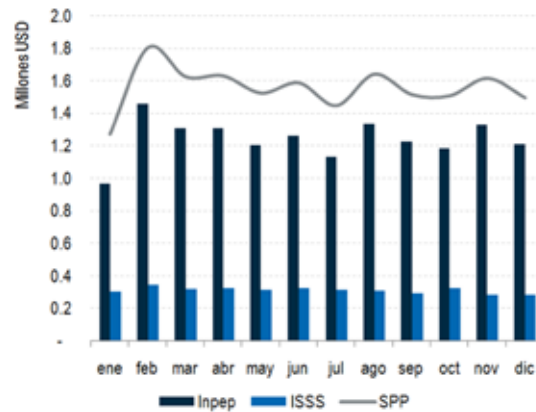
En el 2016 la recaudación acumulada del SPP fue de USD 18.7 millones, 15.6% menos a la acumulada en el 2015; el pago de pensiones por el SPP fue por USD 375.2 millones, 2.3% más que las pagadas en el 2015 (Gráfico 113)

Gráfico 111. Pensiones pagadas por vejez SPP



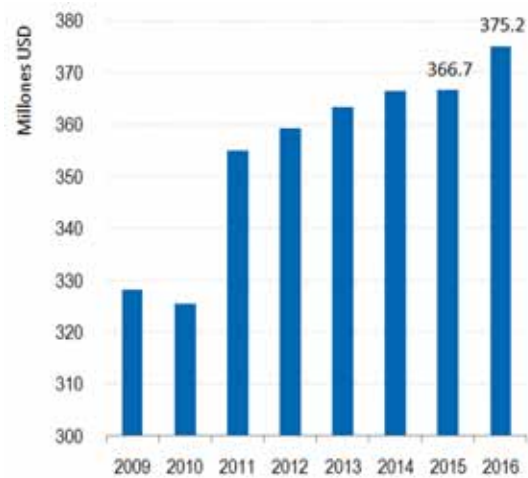
Fuente: Institutos Previsionales

Gráfico 112. Recaudación mensual por instituto 2016



Fuente: Institutos Previsionales

Gráfico 113. Pensiones pagadas anuales SPP



Fuente: Institutos Previsionales



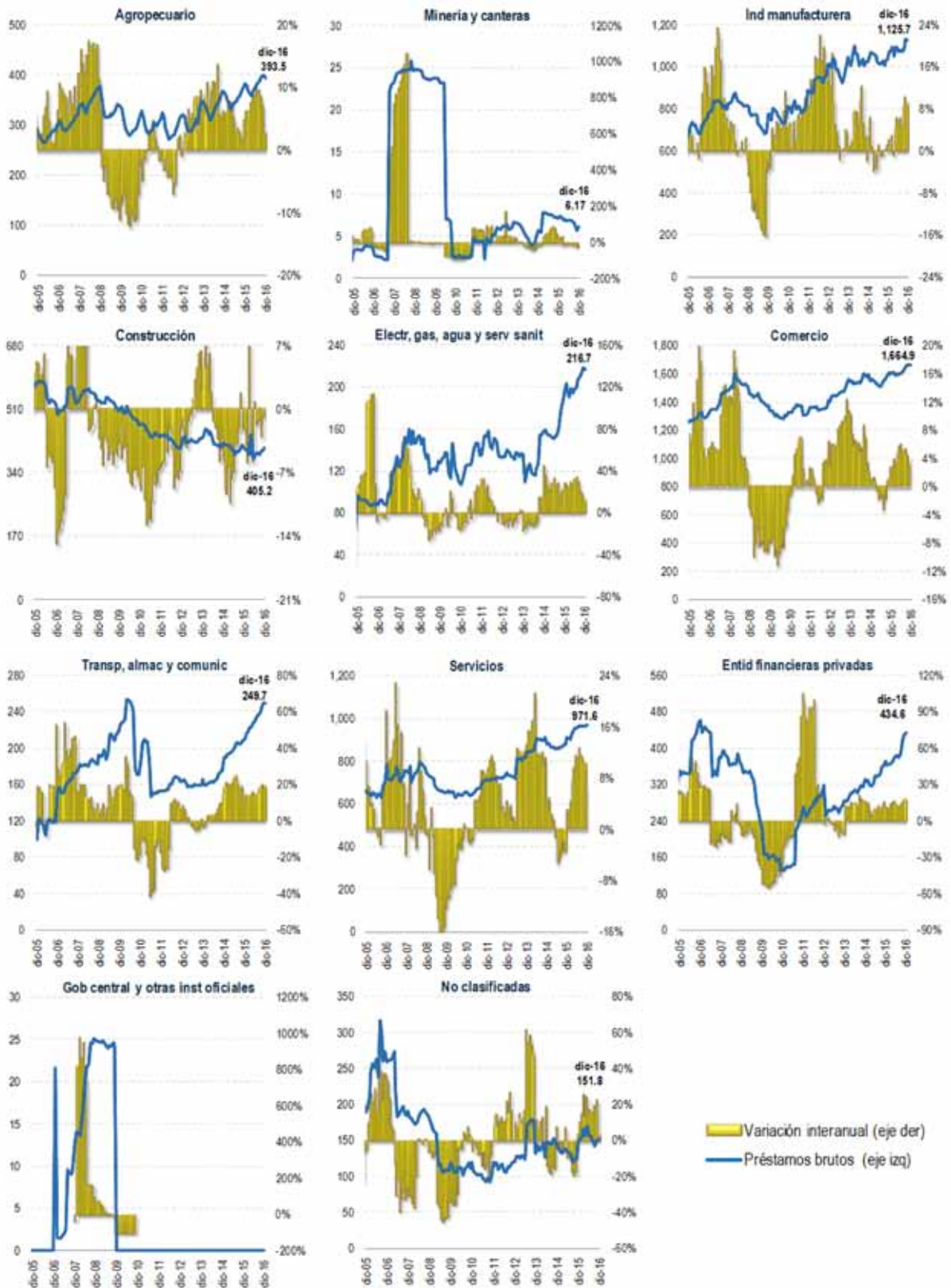
Anexos

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

(millones de USD)

Cuenta	dic-15	dic-16	Variación	
1 Activos	16,852.6	17,524.2	671.5	4.0%
11 Activos de intermediación	16,099.6	16,735.8	636.2	4.0%
111 Fondos disponibles	3,430.7	3,619.9	189.2	5.5%
112 Adquisición temporal de documentos	37.3	18.8	(18.5)	-49.7%
113 Inversiones financieras	1,145.0	947.4	(197.6)	-17.3%
114 Préstamos	11,486.6	12,149.7	663.1	5.8%
<i>Préstamos brutos</i>	<i>11,797.8</i>	<i>12,441.1</i>	<i>643.3</i>	<i>5.5%</i>
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	<i>(311.2)</i>	<i>(291.4)</i>	<i>19.8</i>	<i>-6.4%</i>
12 Otros activos	408.5	429.7	21.2	5.2%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	151.2	151.8	0.6	0.4%
123 Existencias	2.5	3.1	0.6	23.7%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	88.2	115.4	27.3	30.9%
125 Cuentas por cobrar	89.9	96.0	6.1	6.8%
126 Derechos y participaciones	76.8	63.4	(13.4)	-17.4%
13 Activo fijo	344.5	358.7	14.1	4.1%
4 Derechos futuros y contingencias	484.7	480.5	(4.1)	-0.8%
Total activos y contingencias	17,337.3	18,004.7	667.4	3.8%
2 Pasivos	14,462.1	15,060.0	597.9	4.1%
21 Pasivos de intermediación	14,031.0	14,629.2	598.2	4.3%
211 Depósitos	10,911.7	11,244.3	332.6	3.0%
<i>Cuenta corriente</i>	<i>3,147.9</i>	<i>3,014.3</i>	<i>(133.6)</i>	<i>-4.2%</i>
<i>Cuenta de ahorro</i>	<i>2,860.6</i>	<i>3,062.8</i>	<i>202.1</i>	<i>7.1%</i>
<i>Plazo</i>	<i>4,631.2</i>	<i>4,915.0</i>	<i>283.8</i>	<i>6.1%</i>
<i>Restringidos e inactivos</i>	<i>272.0</i>	<i>252.3</i>	<i>(19.7)</i>	<i>-7.2%</i>
212 Préstamos	2,352.4	2,553.9	201.4	8.6%
213 Obligaciones a la vista	72.6	68.4	(4.2)	-5.7%
214 Títulos de emisión propia	692.9	760.9	68.0	9.8%
215 Documentos transados	1.5	1.7	0.2	15.9%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.0	0.0	253.9%
22 Otros pasivos	401.1	403.2	2.1	0.5%
222 Cuentas por pagar	293.5	288.5	(5.0)	-1.7%
223 Retenciones	18.3	20.0	1.7	9.3%
224 Provisiones	47.6	50.2	2.6	5.5%
225 Créditos diferidos	41.7	44.4	2.7	6.5%
24 Deuda subordinada	30.0	27.6	(2.4)	-8.0%
3 Patrimonio	2,341.5	2,414.2	72.7	3.1%
31 Patrimonio	2,072.5	2,132.1	59.6	2.9%
311 Capital social pagado	1,307.3	1,330.1	22.8	1.7%
313 Reservas de capital	434.7	461.7	26.9	6.2%
314 Resultados por aplicar	330.4	340.3	9.9	3.0%
32 Patrimonio restringido	269.0	282.1	13.1	4.9%
321 Utilidades no distribuibles	98.2	110.4	12.2	12.5%
322 Revaluaciones	43.2	42.9	(0.3)	-0.6%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.3	3.1	(0.1)	-4.5%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	124.2	125.5	1.2	1.0%
5 Compromisos futuros y contingencias	533.7	530.6	(3.1)	-0.6%
Total pasivo, patrimonio y contingencias	17,337.3	18,004.7	667.4	3.8%

Anexo O2-A. Evolución de los préstamos empresariales por sector

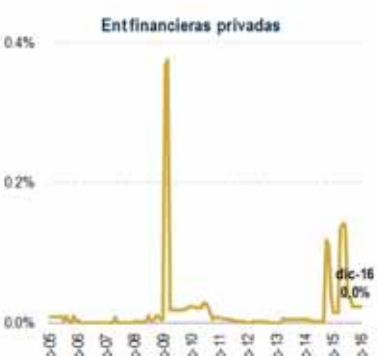
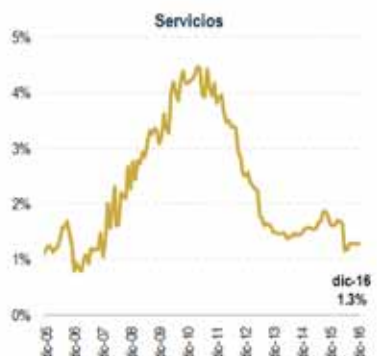
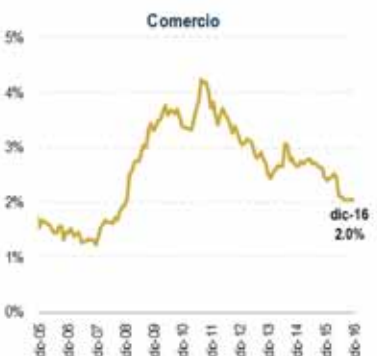
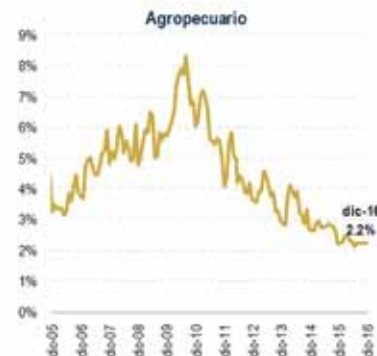


Anexo 02-B. Cartera de préstamos empresariales por sectores económicos

(miles de USD)

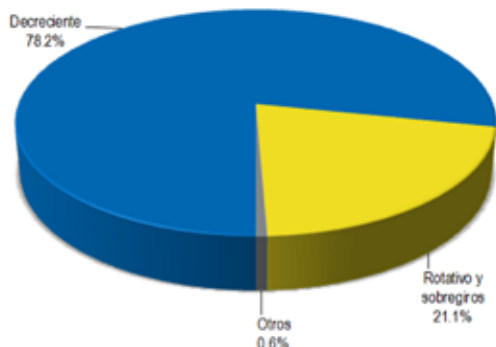
Destinos Económicos	Sistema		Variación interanual	
	dic-15	dic-16	miles de USD	%
Agropecuario	383,085.7	393,496.2	10,410.6	2.7%
1. Agricultura	268,033.4	256,021.3	(12,012.1)	-4.5%
A. Café	90,914.5	88,579.9	(2,334.6)	-2.6%
B. Algodón	13.6	2.6	(11.0)	-80.7%
C. Caña de Azúcar	107,869.6	97,583.3	(10,286.3)	-9.5%
D. Maíz	32,575.3	32,581.0	5.7	0.0%
E. Frijol	3,532.5	4,279.8	747.3	21.2%
F. Arroz	3,571.8	4,734.3	1,162.4	32.5%
G. Otros Productos Agrícolas	29,556.0	28,260.4	(1,295.6)	-4.4%
2. Ganadería	49,288.2	53,315.1	4,027.0	8.2%
3. Avicultura	18,764.4	21,884.8	3,120.5	16.6%
4. Pesca, apicultura y otros	13,952.3	14,871.8	919.5	6.6%
5. Refinanciamientos	33,047.5	47,403.2	14,355.8	43.4%
Minería y Canteras	7,178.9	6,166.9	(1,012.0)	-14.1%
Industria Manufacturera	1,035,036.7	1,125,721.5	90,684.8	8.8%
1. Productos alimenticios	396,426.6	456,070.2	59,643.6	15.0%
2. Bebidas y Tabaco	69,541.1	75,651.6	6,110.5	8.8%
3. Textiles y vestuarios	119,332.1	105,773.2	(13,558.8)	-11.4%
4. Industria de Madera	977.3	461.1	(516.2)	-52.8%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	14,566.5	15,744.2	1,177.7	8.1%
6. Papel Cartón y Productos de papel carbón	105,823.5	103,333.2	(2,490.3)	-2.4%
7. Productos de Cuero y Caucho	3,452.5	6,755.7	3,303.2	95.7%
8. Productos Químicos	100,692.7	123,395.9	22,703.2	22.5%
9. Productos derivados del Petróleo	5,099.6	2,312.2	(2,787.4)	-54.7%
10. Productos minerales no Metálicos	16,959.2	16,266.9	(692.3)	-4.1%
11. Industrias Metálicas Básicas	12,551.6	6,984.9	(5,566.8)	-44.4%
12. Productos Metálicos	42,201.2	41,942.4	(258.8)	-0.6%
13. Industria de la Maquila	22,644.6	29,192.4	6,547.8	28.9%
14. Otros Productos Industriales	104,627.2	123,816.0	19,188.8	18.3%
15. Refinanciamientos	20,141.0	18,021.6	(2,119.4)	-10.5%
Construcción	408,858.3	405,206.2	(3,652.0)	-0.9%
1. Viviendas	52,351.3	57,784.6	5,433.2	10.4%
2. Construcciones agropecuarias	3,167.2	3,153.2	(14.0)	-0.4%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	202,071.9	193,030.2	(9,041.6)	-4.5%
4. Hoteles y similares	1,022.8	1,898.3	875.5	85.6%
5. Urbanización de terrenos y otros	134,901.6	133,870.6	(1,031.0)	-0.8%
6. Refinanciamientos	15,343.5	15,469.4	125.9	0.8%
Electricidad, gas, agua y servicios	194,898.6	216,740.4	21,841.8	11.2%
Comercio	1,592,927.1	1,664,866.7	71,939.6	4.5%
1. De importación	468,545.3	432,496.6	(36,048.8)	-7.7%
2. De exportación	36,325.3	35,290.2	(1,035.0)	-2.8%
3. Interno	973,579.3	1,049,639.8	76,060.5	7.8%
4. Otros Comerciales	77,128.7	107,084.7	29,956.1	38.8%
5. Refinanciamientos	37,348.5	40,355.3	3,006.8	8.1%
Transporte, almacenaje y comunicación	209,644.6	249,691.0	40,046.4	19.1%
1. Transporte por carretera	187,361.4	222,602.5	35,241.1	18.8%
2. Servicio de Comunicaciones	383.7	1,907.7	1,524.0	397.2%
3. Otros	17,570.5	20,270.1	2,699.7	15.4%
4. Refinanciamientos	4,329.1	4,910.7	581.6	13.4%
Servicios	909,402.3	971,638.0	62,235.7	6.8%
1. Establecimiento de enseñanza	61,130.4	74,531.0	13,400.6	21.9%
2. Servicios médicos y sanitarios	39,748.2	44,149.0	4,400.8	11.1%
3. Otros	791,640.1	834,398.5	42,758.4	5.4%
4. Refinanciamientos	16,883.6	18,559.6	1,676.0	9.9%
Instituciones Financieras	371,373.9	434,626.2	63,252.4	17.0%
Otras Actividades	147,217.2	151,779.4	4,562.2	3.1%

Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector



Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas

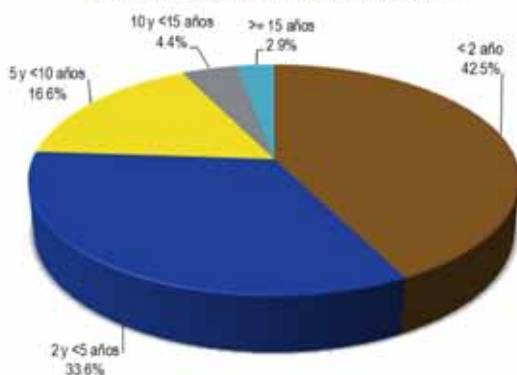
a) Saldos por tipo de préstamo



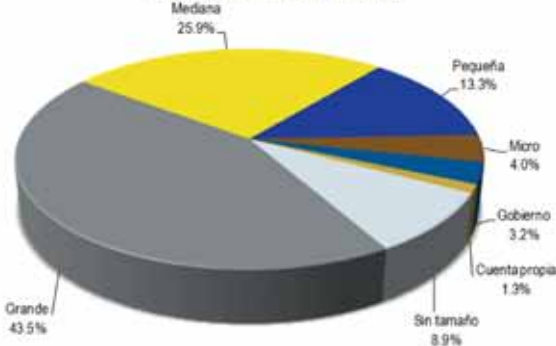
b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Saldo adeudado (millones de USD y %)	Número de créditos	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	4,396.4 78.2%	130,700	89.4%	9.1%
Rotativos	1,187.4 21.1%	10,713	7.3%	6.9%
Otros	36.1 0.6%	4,861	3.3%	18.4%
Empresas	5,619.9 100%	146,274.0	100%	8.7%

c) Número de préstamos decrecientes por plazo



d) Saldos por tamaño de empresa



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD millones - %)	Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Grande	2,446.7 43.5%	7,430	464,682.0	6.5%	0.6%
Mediana	1,453.0 25.9%	17,629	114,752.6	8.4%	1.0%
Pequeña	747.7 13.3%	14,847	66,296.0	9.8%	1.8%
Micro	223.9 4.0%	28,024	10,404.8	12.1%	2.7%
Gobierno	177.2 3.2%	290	851,646.2	10.7%	0.0%
Autempleo	70.4 1.3%	32,867	2,964.9	17.4%	4.9%
Sin tamaño	500.9 8.9%	45,187	14,598.3	15.1%	3.7%
Empresas	5,619.9 100.0%	146,274	63,020.5	8.7%	1.3%

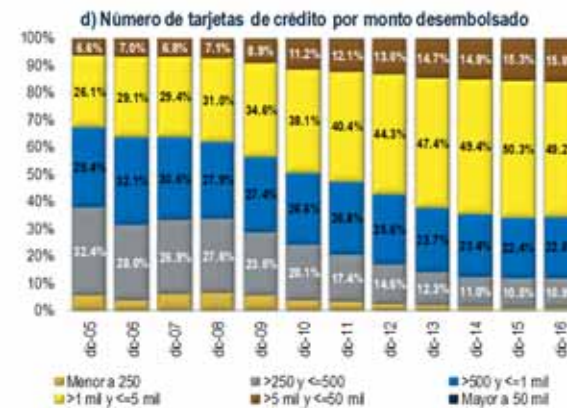
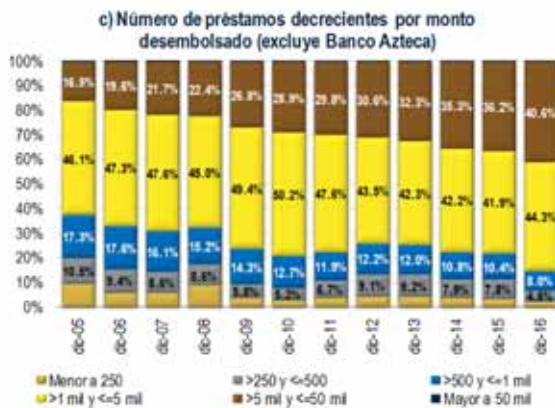
f) Préstamos decrecientes con modificaciones



g) Modificaciones por sector

	Consolidación	Reestructuración	Refinanciamiento	Otros	Totales
Agropecuaria	9.3%	4.3%	33.6%	8.3%	14.2%
Minerías y canteras	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Ind manufacturera	15.5%	45.0%	7.5%	21.3%	17.9%
Construcción	12.5%	10.6%	10.8%	17.9%	11.9%
Elect, gas, agua y ser sanit	4.8%	0.0%	0.1%	0.4%	3.0%
Comercio	19.2%	20.0%	26.0%	30.5%	21.1%
Transp, almac y comunic	5.8%	4.0%	3.4%	2.2%	5.0%
Servicios	30.5%	11.5%	12.9%	18.7%	23.6%
Inst financieras privadas	0.2%	0.0%	0.2%	0.0%	0.2%
Gob central y otras inst ofc	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	2.1%	4.6%	5.4%	0.6%	3.2%
Empresas	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo



e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)

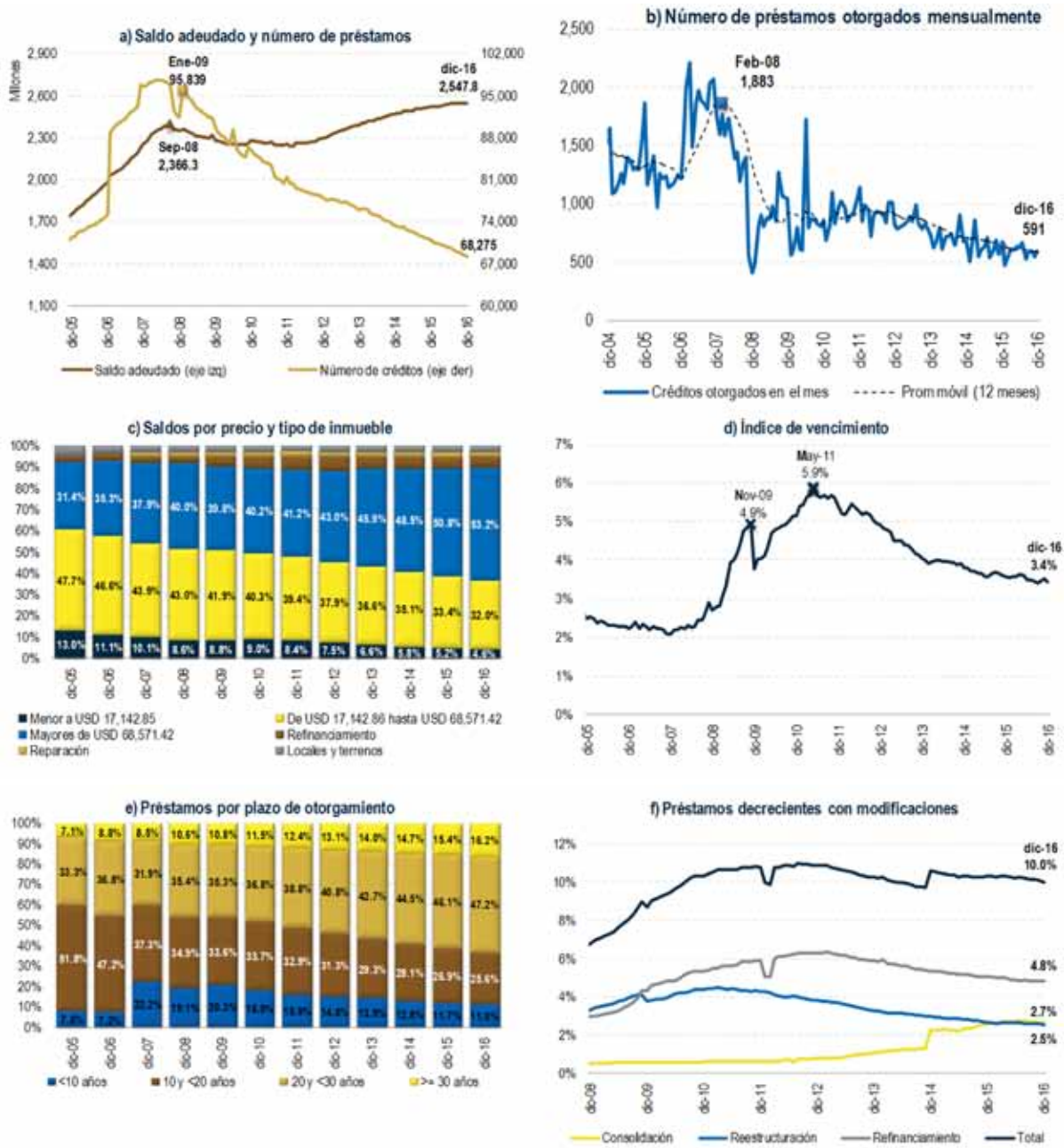
	Saldo adeudado (USD mm - %)		Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento	
Menor a 250	1.1	0.0%	13,491	2.2%	153.5	48.5%	2.2%
>250 a <=500	6.3	0.2%	28,116	4.6%	395.0	43.0%	4.0%
>500 a <= 1 mil	24.4	0.8%	49,424	8.0%	764.8	36.4%	3.0%
> 1 mil a <= 5 mil	614.9	19.1%	272,601	42.3%	2,931.1	19.9%	2.5%
> 5 mil a <= 50 mil	2,412.1	74.9%	250,223	40.6%	11,899.6	14.3%	1.7%
Mayor a 50 mil	160.3	5.0%	2,179	0.4%	89,740.8	10.2%	2.6%
Consumo	3,219.3	100.0%	616,034	100.0%	6,530.7	15.3%	1.9%

f) Estadísticas de tarjetas de crédito

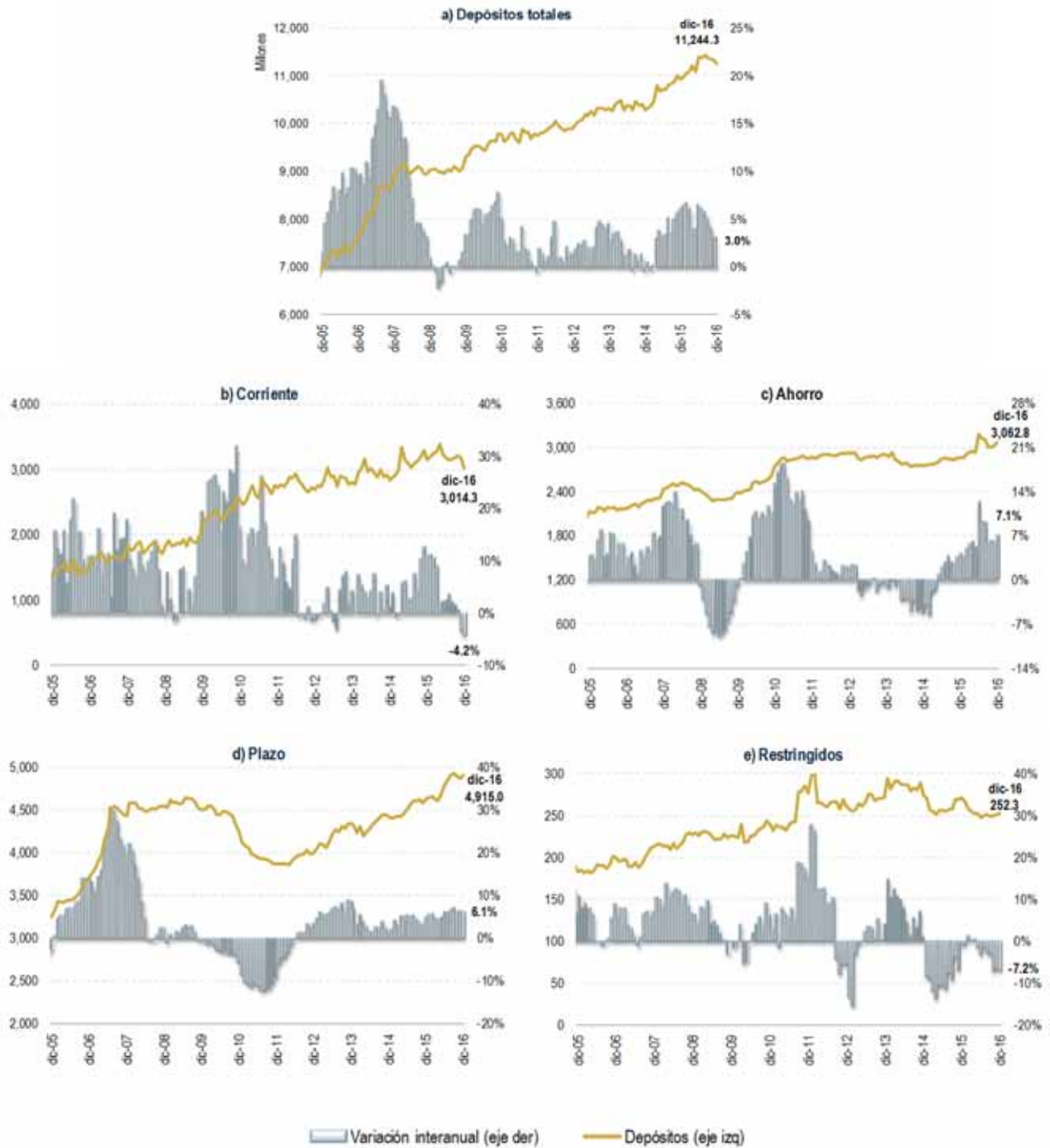
	Saldo adeudado (millones de USD - %)		Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento	
Menor a 250	1.1	0.1%	9,310	1.3%	170.5	39.0%	1.7%
>250 a <=500	22.0	2.3%	79,372	10.9%	438.8	39.9%	4.2%
>500 a <= 1 mil	74.0	7.8%	163,850	22.8%	784.7	39.7%	3.9%
> 1 mil a <= 5 mil	391.8	41.5%	354,519	49.2%	2,473.8	32.7%	3.2%
> 5 mil a <= 50 mil	463.9	48.1%	114,062	15.8%	10,316.2	24.9%	2.0%
Mayor a 50 mil	1.5	0.2%	65	0.1%	68,731.5	21.8%	0.0%
Consumo	944.3	100.0%	729,178	100.0%	3,086.3	29.6%	2.7%



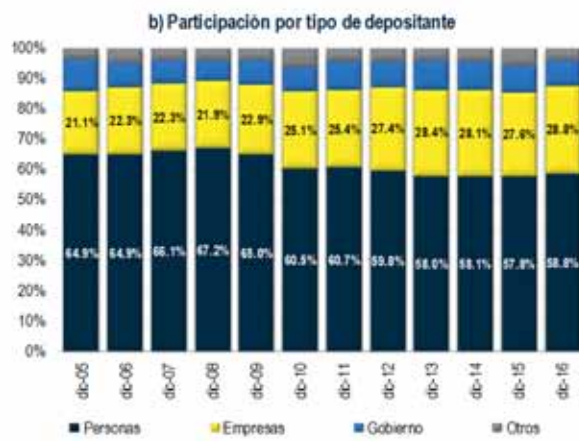
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda



Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



■ Variación interanual (eje der) — Depósitos (eje izq)

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

(millones de USD)

Cuenta	dic-15	dic-16	Variación	
Ingresos de operación	1,468.9	1,559.6	90.6	6.2%
61 Ingresos de operaciones de intermediación	1,333.9	1,413.5	79.5	6.0%
62 Ingresos de otras operaciones	135.0	146.1	11.1	8.2%
Costo de operación	458.5	518.0	59.5	13.0%
711 Captación de recursos	375.3	438.3	63.0	16.8%
72 Costo de otras operaciones	83.2	79.7	(3.5)	-4.2%
Utilidad financiera	1,010.4	1,041.5	31.1	3.1%
Gastos de operación	591.9	627.8	35.9	6.1%
811 Gastos de funcionarios y empleados	296.1	311.0	14.8	5.0%
812 Gastos generales	251.9	271.0	19.1	7.6%
813 Depreciaciones y amortizaciones	43.9	45.8	1.9	4.3%
Utilidad de operación	418.5	413.8	(4.7)	-1.1%
Saneamientos netos	183.8	194.9	11.1	6.0%
Liberación de reservas de saneamiento	45.5	42.7	(2.7)	-6.0%
Saneamiento de activos de intermediación	226.3	234.5	8.3	3.7%
Saneamientos	3.1	3.1	0.0	1.2%
Castigos de activos y contingencias	22.8	28.4	5.7	24.8%
Castigos de activos de intermediación	4.4	7.4	3.0	69.5%
Castigos de contingencias	-	-	-	0.0%
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	18.4	21.0	2.6	14.2%
Utilidad después de saneamientos	211.9	190.4	(21.5)	-10.1%
Otros ingresos no operacionales	68.6	76.7	8.1	11.8%
Otros gastos no operacionales	26.6	29.6	3.1	11.5%
Utilidad (perdida) antes de impuesto	253.9	237.5	(16.4)	-6.5%
Impuestos directos	78.1	78.6	0.5	0.6%
Utilidad (pérdida) neta	175.8	158.8	(16.9)	-9.6%

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

	dic-15	dic-16	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Activos	16,852.6	17,524.2	671.5	4.0%
2 Inversiones financieras	1,145.0	947.4	197.6	-17.3%
3 Prestamos brutos	11,797.8	12,441.1	643.3	5.5%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	151.2	151.8	0.6	0.4%
5 Pasivos	14,462.1	15,058.7	596.5	4.1%
6 Depositos	10,911.7	11,244.3	332.6	3.0%
7 Préstamos recibidos	2,352.4	2,553.9	201.4	8.6%
8 Títulos de emisión propia	692.9	760.9	68.0	9.8%
9 Patrimonio	2,341.5	2,415.5	74.0	3.2%
10 Fondo patrimonial	2,109.7	2,206.7	96.9	4.6%
11 Activos ponderados	12,062.6	12,724.2	661.7	5.5%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencia:	14,995.9	15,589.3	593.4	4.0%
Indicadores financieros				
13 Coeficiente patrimonial	17.5%	17.3%	15 puntos base	
14 Endeudamiento legal	14.1%	14.2%	9 puntos base	
15 Inversión en activos fijos	15.7%	15.7%	4 puntos base	
16 Productividad de préstamos ajustado	11.3%	11.2%	14 puntos base	
17 Rendimiento APBP ajustado	10.8%	10.7%	2 puntos base	
18 Costo de depósitos ajustado	2.1%	2.2%	15 puntos base	
19 Costo financiero ajustado	3.0%	3.3%	30 puntos base	
20 Margen financiero ajustado	7.7%	7.4%	32 puntos base	
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	61.7%	64.4%	263 puntos base	
22 Capacidad de absorción de saneamientos	19.2%	20.0%	81 puntos base	
23 Componente extraordinario de utilidades	39.3%	43.3%	399 puntos base	
24 Margen neto ajustado	1.4%	1.2%	21 puntos base	
25 Retorno patrimonial ajustado	8.2%	7.1%	112 puntos base	
26 Retorno sobre activos ajustado	1.1%	0.9%	15 puntos base	
27 Índice de vencimiento	2.3%	2.0%	29 puntos base	
28 Cobertura de reservas	117.0%	119.0%	196 puntos base	
29 Activos inmovilizados	0.1%	0.0%	17 puntos base	
30 Colocación de recursos	90.6%	91.6%	99 puntos base	
31 Inversiones financieras	8.5%	6.6%	184 puntos base	





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



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



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



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



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



Gastos de operación
 Utilidad de intermediación



Saneamientos netos
 Utilidad de intermediación



Ingresos menos gastos no operacionales
 Utilidad neto



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



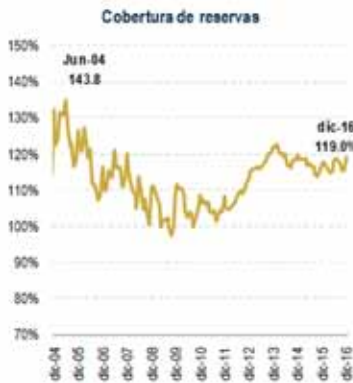
$$\frac{\text{Utilidad neta mensual (últimos doce meses)}}{\text{Patrimonio neto promedio (últimos doce meses)}}$$



$$\frac{\text{Utilidad neta mensual (últimos doce meses)}}{\text{Activos promedio (últimos doce meses)}}$$



$$\frac{\text{Préstamos vencidos}}{\text{Préstamos brutos}}$$



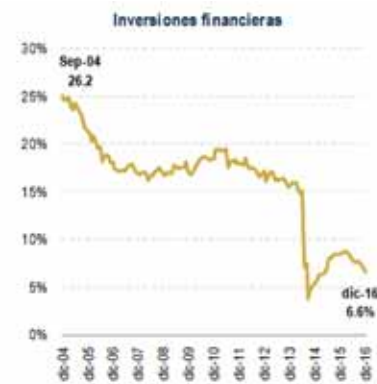
$$\frac{\text{Provisiones para incobrabilidad de préstamos}}{\text{Préstamos vencidos}}$$



$$\frac{\text{Préstamos vencidos netos + Bienes recibidos en pago o adjudicados netos}}{\text{Patrimonio neto}}$$



$$\frac{\text{Préstamos brutos sin intereses}}{\text{Recursos prestables}}$$



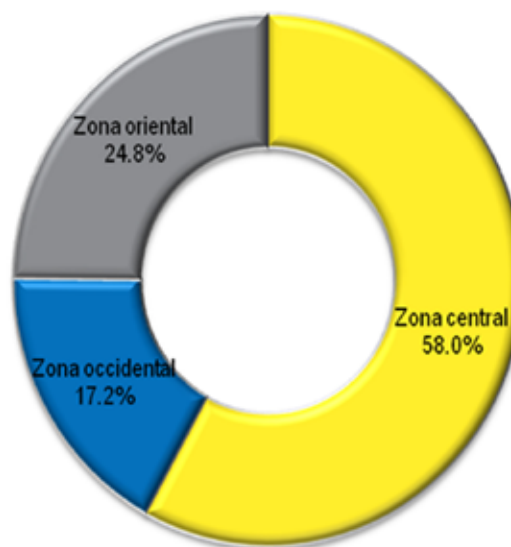
$$\frac{\text{Adquisición temporal de documentos + Inversiones financieras - Documentos transados}}{\text{Depósitos + Préstamos recibidos + Títulos de emisión propia}}$$

Anexo 11. Corresponsales financieros

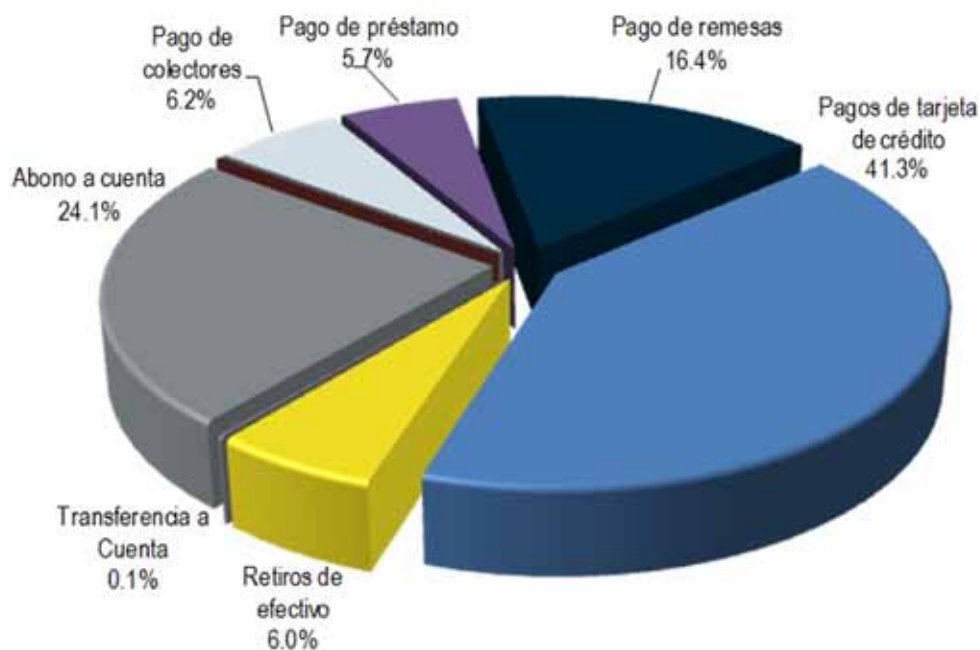
a) Número de corresponsales por zona geográfica

Departamento	dic-16
1 Zona central	507
Cabañas	23
Chalatenango	28
Cuscatlán	21
La Libertad	110
La Paz	28
San Salvador	267
San Vicente	30
2 Zona occidental	150
Ahuachapán	37
Santa Ana	67
Sonsonate	46
3 Zona oriental	217
La Unión	44
Morazán	26
San Miguel	87
Usulután	60
4 Total	874

Porcentaje por zona	
Zona central	58.0%
Zona occidental	17.2%
Zona oriental	24.8%



b. Monto de operaciones



Anexo 12. Balance general

(datos en millones de USD)

Cuenta	dic-15	dic-16	Variación	
1 Activos	840.6	817.1	(23.5)	(2.8%)
11 Disponible	51.7	55.2	3.5	6.8%
12 Inversiones Financieras	454.6	420.9	(33.7)	(7.4%)
13 Prestamos	45.7	43.8	(1.9)	(4.2%)
14 Primas por cobrar	134.0	145.5	11.5	8.6%
16 Sociedades deudoras	24.0	24.4	0.4	1.7%
17 Inversiones permanentes	77.2	67.0	(10.2)	(13.3%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	16.2	20.1	3.9	24.4%
19 Otros Activos	37.3	40.3	3.0	8.1%
Total activos	840.6	817.1	(23.5)	(2.8%)
2 Pasivos	460.8	448.2	(12.6)	(2.7%)
21 Obligaciones con asegurados	9.9	16.4	6.5	66.1%
22 Reservas Técnicas	194.5	203.1	8.6	4.4%
23 Reservas por siniestros	100.7	95.7	(5.0)	(5.0%)
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	40.7	46.6	6.0	14.7%
25 Obligaciones financieras	2.4	2.4	0.0	.0%
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	15.0	15.4	0.4	2.5%
27 Cuentas por pagar	77.4	53.2	(24.1)	(31.2%)
28 Provisiones	3.7	4.2	0.6	15.3%
29 Otros pasivos	16.6	11.1	(5.5)	(33.4%)
3 Patrimonio	379.8	368.9	(10.9)	(2.9%)
31 Capital social	117.6	127.1	9.5	8.1%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	3.4	3.8	0.4	12.0%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	21.3	22.2	0.9	4.1%
36 Patrimonio restringido	45.8	40.4	(5.4)	(11.9%)
38 Resultados acumulados	191.7	175.4	(16.2)	(8.5%)
Total pasivo, patrimonio	840.6	817.1	(23.5)	(2.8%)

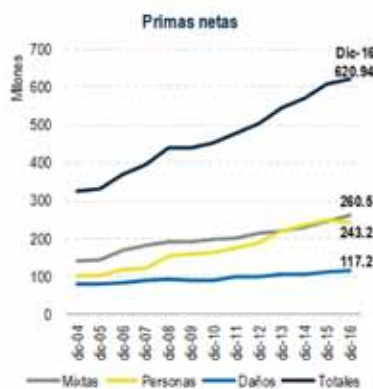
Anexo 13. Estado de resultados

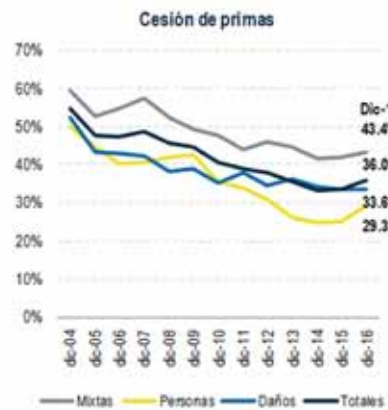
(millones de USD)

Cuenta	dic-15	dic-16	Variación	
Ingresos técnicos	940.1	989.8	49.7	5.3%
51 Primas producto	662.6	702.4	39.8	6.0%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	139.4	160.5	21.2	15.2%
54 Sinistros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	98.7	91.6	(7.1)	-7.2%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	29.8	31.4	1.6	5.5%
56 Salvamentos y recuperaciones	9.6	3.9	(5.8)	-59.7%
Gastos técnicos	867.8	915.3	47.5	5.5%
41 Sinistros	331.0	321.0	(9.9)	-3.0%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	203.9	223.6	19.7	9.7%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	170.6	166.6	(4.0)	-2.3%
45 Gastos de adquisición y conservación	108.3	122.6	14.2	13.2%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	54.0	81.4	27.5	50.9%
Resultado técnico bruto	72.3	74.5	2.2	3.0%
Gastos de administración	67.4	69.8	2.4	3.6%
Resultado técnico neto	4.9	4.7	(0.2)	-4.5%
Ingresos financieros netos	21.7	24.9	3.2	14.7%
57 Ingresos financieros y de inversión	31.3	32.8	1.5	4.7%
47 Gastos financieros y de inversión	9.5	7.8	(1.7)	-17.9%
Utilidad de operación	26.6	29.6	3.0	11.2%
Otros Ingresos/ (gastos) neto	17.3	10.3	(6.9)	-40.2%
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	7.7	7.4	(0.3)	-3.6%
Otros gastos no operacionales	16.3	10.3	(6.0)	-37.0%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	6.7	7.3	0.6	9.4%
Utilidad (pérdida) neta	43.9	39.9	(4.0)	-9.0%

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

Cifras relevantes: (en millones de US\$)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
Primas Netas	246.5	260.5	249.1	243.2	113.1	117.2	608.6	620.9
Vida	44.7	45.7	111.0	107.5	0.0	0.0	155.8	153.2
Previsionales rentas y pensiones	0.1	0.3	76.7	63.0	0.0	0.0	76.7	63.2
Accidentes y enfermedades	57.9	58.4	48.9	59.9	0.5	0.5	107.4	118.8
Seguros de incendios y líneas aliadas	54.8	57.0	0.0	0.0	39.2	38.5	94.0	95.5
Seguro de Automotores	30.6	31.4	0.0	0.0	44.4	52.1	75.0	83.5
Otros seguros generales	47.5	57.9	12.4	12.9	26.5	23.5	86.5	94.3
Fianzas	10.9	9.8	0.0	0.0	2.4	2.7	13.3	12.5
Primas Cedidas	103.2	112.9	62.7	71.3	38.0	39.4	203.9	223.6
Prima Retenida	143.2	147.6	186.4	171.8	75.1	77.9	404.7	397.3
Prima Directa	229.8	242.9	198.2	218.7	100.1	108.8	528.0	570.3
Reaseguro Tomado	14.7	15.9	50.8	24.5	12.6	8.1	78.1	48.5
Coaseguro	2.0	1.7	0.0	0.0	0.5	0.4	2.5	2.2
Siniestros Pagados	128.0	122.2	140.7	147.0	62.3	51.9	331.0	321.0
Siniestros Recuperados	32.1	33.8	45.5	48.6	21.1	9.2	98.7	91.6
Siniestros Netos	95.9	88.4	95.2	98.4	41.1	42.7	232.3	229.4
Reservas Técnicas	78.6	81.1	85.5	91.5	30.3	30.6	194.5	203.1
Reservas por Siniestros	20.4	22.9	67.7	59.3	12.7	13.5	100.7	95.7
Resultado Técnico	13.7	11.7	-1.5	-2.0	-7.3	-5.0	4.9	4.7
Utilidad (Perdida)	25.6	26.9	15.6	11.9	2.7	1.1	43.9	39.9





Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	dic-15	dic-16	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Monto total negociado	3,816.1	4,400.5	584.4	15.3%
<i>Mercado primario</i>	413.2	437.0	23.8	5.8%
<i>Mercado secundario</i>	270.7	266.9	-3.8	-1.4%
<i>Reportos</i>	2,963.7	3,361.7	398.0	13.4%
<i>Operaciones internacionales</i>	167.9	334.1	166.2	99.0%
<i>Mercado accionario</i>	0.6	0.8	0.2	32.2%
2 Titularizaciones	127.1	62.2	-64.9	-51.0%
3 Negociación promedio diaria de reportos	12.1	13.4	1.3	10.7%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta</i>	862.9	1,305.8	442.9	51.3%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	74.4	99.5	25.1	33.7%
5 Monto custodiados (en millones de USD)	7,758.4	7,629.5	-128.9	-1.7%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	5,717.1	5,858.7	141.6	2.5%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	2,041.3	1,770.8	-270.5	-13.3%
<i>Custodia física</i>	2,325.5	2,160.5	-165.0	-7.1%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,432.9	5,469.0	36.1	0.7%
Rendimientos promedio ponderado mensual				
6 <i>Mercado primario</i>	6.6	6.4	-17.3 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	6.0	6.2	29.5 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	2.8	4.5	171.7 puntos base	
Comisiones cobradas a inversionistas (Millones de USD)				
9 Totales	3.7	3.6	-0.1	-3.9%
<i>Mercado primario</i>	1.5	1.6	0.1	7.5%
<i>Mercado Secundario</i>	0.9	0.4	-0.5	-50.6%
<i>Reportos</i>	0.9	0.9	0.1	8.1%
<i>Operaciones internacionales</i>	0.4	0.5	0.1	30.8%
<i>Mercado accionario</i>	0.01	0.01	0.0	3.0%
Índices				
10 Índice Bursátil de El Salvador	194.0	194.0		
11 Capitalización Bursátil (en millones de USD)*	10,750.9	10,266.2		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000022%	0.000029%		
Participantes (Miles de USD)				
13 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	0.0	0.0%
<i>Total de activos</i>	16,177.7	16,515.1	337.4	2.1%
<i>Total de ingresos de operación</i>	3,846.2	3,417.0	-429.2	-11.2%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	496.3	159.6	-336.8	-67.8%
14 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,889.6	4,940.8	51.2	1.0%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,597.5	1,585.8	-11.7	-0.7%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	157.8	356.1	198.3	125.6%
15 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,453.9	2,629.4	175.5	7.2%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,119.0	1,138.3	19.3	1.7%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	186.3	206.2	19.9	10.7%

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

Anexo 16. Pensionados por edad SAP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	478	478
De 5 a 9 años	0	0	1,698	1,698
De 10 a 14 años	0	0	3,071	3,071
De 15 a 19 años	0	0	4,364	4,364
De 20 a 24 años	0	9	2,117	2,126
De 25 a 29 años	0	45	428	473
de 30 a 34 años	0	128	775	903
De 35 a 39 años	0	258	1,365	1,623
De 40 a 44 años	0	304	1,732	2,036
De 45 a 49 años	0	342	1,962	2,304
De 50 a 54 años	0	442	2,510	2,952
De 55 a 59 años	8,016	467	2,689	11,172
De 60 a 64 años	17,498	142	2,575	20,215
De 65 a 69 años	12,333	31	1,982	14,346
De 70 a 74 años	3,957	4	1,377	5,338
De 75 a 79 años	40	0	1,034	1,074
De 80 a 84 años	7	0	711	718
85 años ó más	3	0	606	609
Total SAP	41,854	2,172	31,474	75,500

Anexo 17. Causantes y beneficiarios, sobrevivencia SAP

		Femenino	Masculino	Total
dic-13	Causantes	2,196	11,078	13,274
	Beneficiarios	17,990	8,193	26,183
dic-14	Causantes	2,418	12,097	14,515
	Beneficiarios	19,188	8,405	27,593
dic-15	Causantes	2,629	13,224	15,853
	Beneficiarios	20,661	8,745	29,406
dic-16	Causantes	2,845	14,640	17,485
	Beneficiarios	22,388	9,086	31,474

Anexo 18. Pensionados SAP por tipo y género

	dic-14	dic-15	dic-16
Femenino	13,509	15,612	18,560
Masculino	18,174	20,365	23,294
Vejez	31,683	35,977	41,854
% del total	51.7%	53.3%	55.4%
Femenino	19,185	20,661	22,388
Masculino	8,408	8,745	9,086
Sobreviviencia	27,593	29,406	31,474
% del total	45.1%	43.6%	41.7%
Femenino	441	476	499
Masculino	1,508	1,604	1,673
Invalidez	1,949	2,080	2,172
% del total	3.2%	3.1%	2.9%
Total	61,225	67,463	75,500

Anexo 19. Pensionados por edad SPP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	4	4
De 5 a 9 años	0	0	65	65
De 10 a 14 años	0	0	202	202
De 15 a 19 años	0	0	588	588
De 20 a 24 años	0	0	439	439
De 25 a 29 años	0	0	55	55
de 30 a 34 años	0	0	105	105
De 35 a 39 años	0	5	196	201
De 40 a 44 años	0	24	336	360
De 45 a 49 años	0	55	585	640
De 50 a 54 años	0	90	1,150	1,240
De 55 a 59 años	1,657	155	2,018	3,830
De 60 a 64 años	5,150	76	3,210	8,436
De 65 a 69 años	10,200	80	4,064	14,344
De 70 a 74 años	16,173	98	4,436	20,707
De 75 a 79 años	16,053	79	4,375	20,507
De 80 a 84 años	10,295	46	3,606	13,947
85 años ó más	8,235	24	4,155	12,414
Total SAP	67,763	732	29,589	98,084

Anexo 20. Índice de indicadores previsionales

	dic-15	dic-16	Variación	
Sistema de ahorro privado				
1 Afiliados	2,788,189	2,928,929	140,740	5.0%
<i>Dependientes</i>	1,093,052	1,089,393	(3,659)	-0.3%
<i>Independientes</i>	1,695,137	1,839,536	144,399	8.5%
2 Cotizantes	689,681	711,714	22,033	3.2%
3 Ingreso base de cotización promedio (US\$)	616.4	624.5	8	1.3%
4 Pensionados totales	67,463	75,500	8,037	11.9%
<i>Vejez</i>	35,977	41,854	5,877	16.3%
<i>Invalidez</i>	2,080	2,172	92	4.4%
<i>Sobrevivencia</i>	29,406	31,474	2,068	7.0%
5 Pensiones pagadas (miles de US\$)	27,343.3	32,157.4	4,814	17.6%
<i>Vejez</i>	22,568.8	26,933.9	4,365	19.3%
<i>Invalidez</i>	548.6	558.9	10	1.9%
<i>Sobrevivencia</i>	4,225.9	4,664.5	439	10.4%
6 Relación cotizantes a afiliados	24.74%	24.30%	(0.72)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA ¹	24.05%	24.82%	0.52	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA ¹	97.22%	102.13%	4.99	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de US\$)	59.0	61.0	2	3.5%
10 Recaudación acumulada (millones de US\$)	7,417.4	8,135.4	718	9.7%
11 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de US\$)	8,637.0	9,314.7	678	7.8%
12 Total de la Cartera de Inversiones valorizada SAP (millones de US\$)	8,514.1	9,250.5	736	8.6%
<i>Instituciones públicas</i>	6,857.5	7,487.7	630	9.2%
<i>Bancos</i>	467.5	606.5	139	29.7%
<i>Sociedades Nacionales</i>	54.5	47.0	(8)	-13.8%
<i>Organismos Financieros de desarrollo</i>	42.1	20.2	(22)	-52.0%
<i>Valores extranjeros</i>	549.5	521.3	(28)	-5.1%
<i>Fondos de titularización</i>	543.0	567.7	25	4.6%
Sistema de pensiones público				
13 Afiliados ²	22,662	20,706	(1,957)	-8.6%
14 Cotizantes	12,197	10,171	(2,026)	-16.6%
15 Pensionados totales	166,871	166,579	(292)	-0.2%
<i>Vejez</i>	68,015	67,763	(252)	-0.4%
<i>Invalidez</i>	786	732	(54)	-6.9%
<i>Sobrevivencia</i>	98,070	98,084	14	0.0%
16 Pensiones pagadas (miles de US\$)	30,706.6	31,570.7	865	2.8%
<i>Vejez</i>	25,012.4	25,771.0	759	3.0%
<i>Invalidez</i>	173.3	160.3	(13)	-7.5%
<i>Sobrevivencia</i>	5,519.9	5,639.4	119	2.2%
17 Recaudación Mensual (millones de US\$)	2.0	1.5	(1)	-26.0%

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

² Hace referencia a los afiliados activos.

PANORAMA

FINANCIERO

EDICIÓN 6 • DICIEMBRE 2016



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

Superintendencia del Sistema Financiero