

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 7 • MARZO 2017

BANCOS

8.5% fue el crecimiento interanual de los depósitos.

SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 9,482.1 millones.

MERCADO DE VALORES

Montos negociados en mercado de valores fueron de USD 603.6 millones.

SEGUROS

Posee adecuados niveles de solvencia con un excedente de patrimonio neto mínimo de USD 136.6 millones.



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

CONTENIDO

I.	Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.	<i>Pg.13</i>
II.	Aseguradoras.	<i>Pg.29</i>
III.	Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios.	<i>Pg.38</i>
IV.	Sistema de Pensiones.	<i>Pg.48</i>
V.	Mapas de Riesgos	<i>Pg.54</i>
VI.	Anexos.	<i>Pg.56</i>

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

	<i>Pg.</i>
Gráfico 1. Participación en activos por entidades	14
Gráfico 2. Recursos disponibles primer trimestre	14
Gráfico 3. Participación en operaciones de compra	15
Gráfico 4. Préstamos brutos	15
Gráfico 5. Vivienda	16
Gráfico 6. Empresa	16
Gráfico 7. Consumo	16
Gráfico 8. Monto otorgado acumulado de enero a marzo 2017	16
Gráfico 9. Préstamos a PIB	16
Gráfico 10. Evolución de tasas por sector económico	19
Gráfico 11. Provisiones a préstamos vencidos	21
Gráfico 12. Estructura de provisiones	22
Gráfico 13. Provisiones a BRPA	22
Gráfico 14. Préstamos castigados por destino. Enero-marzo	22
Gráfico 15. Depósitos totales	22
Gráfico 16. Variación por tipo de cuenta diciembre a marzo 2016-2017	23
Gráfico 17. Variación según depositante diciembre a marzo 2016-2017	23
Gráfico 18. Estructura depósitos a plazo	23
Gráfico 19. Depósitos a plazo y tasa pasiva 180 días	23
Gráfico 20. Estructura fuentes de fondeo	24
Gráfico 21. Depósitos y préstamos extranjeros	24
Gráfico 22. Depósitos a préstamos brutos otorgados	24
Gráfico 23. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez	25
Gráfico 24. Coeficiente patrimonial por entidad	25
Gráfico 25. Índice de productividad de activos	26
Gráfico 26. Índices de costos	26
Gráfico 27. Retorno Patrimonial y sobre activos	26
Gráfico 28. Margen financiero	26
Gráfico 29. Puntos de acceso	26
Gráfico 30. Composición de corresponsales financieros	27
Gráfico 31. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	27
Gráfico 32. Estructura del número de operaciones	27
Gráfico 33. Número de transacciones por trimestre	27
Gráfico 34. Monto de transacciones por trimestre	27
Gráfico 35. Monto y número de transacciones	28

Aseguradoras

Gráfico 36. Estructura de inversiones	30
Gráfico 37. Rentabilidad implícita de las inversiones	30
Gráfico 38. Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores	30

	<i>Pg.</i>
Gráfico 39. Primas netas	31
Gráfico 40. Primas netas por ramos	31
Gráfico 41. Primas directas, reaseguro y coaseguro	32
Gráfico 42. Cesión de primas	32
Gráfico 43. Siniestralidad	32
Gráfico 44. Estructura de reservas técnicas	33
Gráfico 45. Estructura de reservas	33
Gráfico 46. Suficiencia de Patrimonio Neto	33
Gráfico 47. Estructura de primas de compañías de personas	34
Gráfico 48. Cesión de primas de compañías de personas	34
Gráfico 49. Siniestralidad de compañías de personas	34
Gráfico 50. Reserva compañía de personas	35
Gráfico 51. Estructura de primas compañías de daños	35
Gráfico 52. Cesión de primas de compañías de daños	35
Gráfico 53. Siniestralidad compañías de daños	36
Gráfico 54. Reservas compañías de daños	36
Gráfico 55. Estructura de primas de compañías mixtas	36
Gráfico 56. Cesión de primas compañías mixtas	37
Gráfico 57. Siniestralidad de compañías mixtas	37
Gráfico 58. Reservas compañías mixtas	37

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Gráfico 59. Montos negociados en BVES	39
Gráfico 60. Participantes del mercado de valores	39
Gráfico 61. Tipos de instrumentos en mercado financiero	40
Gráfico 62. Montos de LETES	40
Gráfico 63 Rendimientos de LETES	40
Gráfico 64. Titularizaciones	40
Gráfico 65. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA	40
Gráfico 66. Títulos negociados en mercado secundario	41
Gráfico 67. Compradores y vendedores en mercado secundario	41
Gráfico 68. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP	41
Gráfico 69. Montos negociados en reportos	42
Gráfico 70. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento	42
Gráfico 71. Monto de reportos según plazos de vencimiento	42
Gráfico 72. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos	42
Gráfico 73. Operaciones internacionales	43
Gráfico 74. Operaciones internacionales de compras	43
Gráfico 75. Operaciones internacionales de ventas	43
Gráfico 76. Mercado accionario e IBES	43
Gráfico 77. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada	44
Gráfico 78. Composición de Fondo por emisor	44
Gráfico 79. Composición de Fondo por tipo de instrumento	44
Gráfico 80. Montos custodiados	44
Gráfico 81. Liquidación promedio diaria	45

Gráfico 82. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa	Pg. 45
Gráfico 83. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa	45
Gráfico 84. Comisiones cobradas por las casas corredores y Bolsa de Valores	45

Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Gráfico 85. Compradores de mercado abierto por tipo a marzo 2015-2017	46
Gráfico 86. Principales instituciones públicas compradoras en mercado abierto a marzo 2017	46
Gráfico 87. Principales empresas vendedoras en mercado abierto a marzo 2017	47
Gráfico 88. Montos transados por puesto de bolsa a marzo 2017	47

Pensiones

Gráfico 89. Cotizantes según género	49
Gráfico 90. Afiliados y cotizantes como porción de la PEA	49
Gráfico 91. Ingreso Base de Cotización (IBC) en marzo 2017	49
Gráfico 92. Pensionados SAP	50
Gráfico 93. Pensionados por tipo	50
Gráfico 94. Pensiones pagadas por tipo	50
Gráfico 95. Rango de pensiones pagadas por vejez en marzo 2017	50
Gráfico 96. Total de pensiones pagadas por primer trimestre	50
Gráfico 97. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada	51
Gráfico 98. Recaudación anual	51
Gráfico 99. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a marzo 2017	51
Gráfico 100. Porcentaje de participación de los Fondos de Pensiones en la BVES 2013-2016	51
Gráfico 101. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	52
Gráfico 102. Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses	52
Gráfico 103. Afiliados y cotizantes SPP	52
Gráfico 104. Pensionados por tipo	52
Gráfico 105. Total de pensiones pagadas del SPP en el mes de referencia	52
Gráfico 106. Pensiones pagadas por tipo en marzo 2010-2017	53
Gráfico 107. Rango de pensiones pagadas por vejez SPP en marzo 2017	53
Gráfico 108. Recaudación mensual por instituto 2017	53
Gráfico 109. Pensiones pagadas primer trimestre SPP	53

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

	<i>Pg.</i>
Tabla 1. Activos por entidad	14
Tabla 2. Inversiones Financieras	15
Tabla 3. Préstamos netos	15
Tabla 4. Saldo adeudado destino vivienda	17
Tabla 5. Número de créditos a vivienda	17
Tabla 6. Monto promedio otorgado a vivienda	17
Tabla 7. Tasa efectiva ponderada a vivienda	17
Tabla 8. Índice de vencimiento vivienda	18
Tabla 9. Saldo adeudado empresa	18
Tabla 10. Total de crédito a empresa	18
Tabla 11. Monto promedio otorgado a empresa	19
Tabla 12. Tasa efectiva ponderada de empresa	19
Tabla 13. Índice de vencimiento de empresa	19
Tabla 14. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez	20
Tabla 15. Préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez	20
Tabla 16. Saldo adeudado de consumo	20
Tabla 17. Total de créditos de consumo	20
Tabla 18. Monto promedio de crédito a consumo	21
Tabla 19. Tasa efectiva ponderada de consumo	21
Tabla 20. Índice de vencimiento de consumo	21
Tabla 21. Depósitos por cuenta y depositante	23
Tabla 22. Índice de rendimiento, costo y margen	25
Tabla 23. Variación interanual de las transacciones	28
Figura 1. Corresponsales financieros por departamento	28
Figura 2. Operaciones por entidad	28

Aseguradoras

Tabla 24. Activos por entidad	30
Tabla 25. Inversiones Financieras	30
Tabla 26. Primas Netas	31
Tabla 27. Estructura de primas netas	31
Tabla 28. Resumen del Estado de Resultados	33
Tabla 29. Resumen del Estado de Resultados compañías de personas	35
Tabla 30. Resumen del Estado de Resultados compañías de daños	36
Tabla 31. Resumen del Estado de Resultados compañías mixtas	37

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Tabla 32. Vendedores y compradores de reportos	42
--	----

Bolsa de productos y servicios de El Salvador

	<i>Pg.</i>
Tabla 33. Montos acumulados por tipo de operación y participación a marzo 2015-2017	46
Tabla 34. Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación a marzo 2015-2017	46

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Anexo 01. Balance general	57
Anexo 02-A. Evolución de préstamos empresariales por sector	58
Anexo 02-B. Evolución de préstamos empresariales por sector	59
Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector	60
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas	61
Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo	62
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda	63
Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito	64
Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante	65
Anexo 09. Estado de resultados	66
Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes	67
Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio	70
Anexo 11-B. Corresponsales financieros	73

Aseguradoras

Anexo 12. Balance general	74
Anexo 13. Estado de Resultados	75
Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes	76

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes	78
Anexo 16. Productos transados a marzo 2017 por tipo de operación	79

Sistema de Pensiones

Anexo 17. Pensionados SAP por tipo y género	80
Anexo 18. Pensionados por edad SAP	80
Anexo 19. Pensionados SPP por tipo y género	81
Anexo 20. Pensionados por edad SPP	81
Anexo 21. Indicadores del Sistema Previsional	82
Anexo 22. Matriz de Riesgos	83

AFP: Administradora de Fondos de Pensiones

ANDA: Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados

APBP: Activos Productivos Brutos promedio

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

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, Lilian Merino,
Ana Griselda Pérez y Jefferson Valencia.

**Dirección de Comunicaciones y
Transparencia**

Diseño y Diagramación

Dirección de Riesgo

Mapas de Riesgo

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 2017

Al cierre del primer trimestre, los activos de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito mostraron un crecimiento interanual de 5.9% ascendiendo a USD 18,067.3 millones, impulsado por los préstamos brutos, principalmente los destinados al sector empresarial. Este aumento en los créditos a empresas contribuye a que la profundización financiera mantenga una tendencia creciente apoyando además el crecimiento económico nacional.

La calidad de la cartera continúa mostrando mejoras al reflejar niveles de vencimiento inferiores a los del periodo anterior; además, los niveles de liquidez y solvencia fueron superiores a los mínimos exigidos legalmente, reflejando una banca líquida y solvente.

Los puntos de acceso al sistema financiero han continuado aumentando, totalizando 3,129 puntos en marzo 2017, esta expansión ha sido influenciada principalmente por el dinamismo de los corresponsales financieros, cuyas operaciones más representativas en el trimestre fueron pago de colectores con 38.5%, pago de tarjetas de crédito 33.5%, abono a cuenta 10.7% y pago de remesas 8.3%.

El sistema asegurador en el primer trimestre del 2017, mostró un mejor resultado técnico de USD 8.9 millones, mayor al de marzo 2016 de USD 2.5 millones, lo cual permitió que la utilidad de la industria se incrementara a USD 15.5 millones con una rentabilidad patrimonial y de activos a 16.5% y 5.1% respectivamente. Además, posee adecuados niveles de solvencia con un excedente de patrimonio neto mínimo de USD 136.6 millones (81.3%).

Además, con el objeto de continuar facilitando el desarrollo del mercado de valores se aprobaron Normas Técnicas para la Negociación de Valores Extranjeros y se modificaron los Modelos de Contratos utilizados por las Casas de Corredores de Bolsa por Operaciones de Administración de Cartera y Negociación de Valores Extranjeros. En cuanto a las negociaciones en la bolsa de valores, a marzo 2017, el monto transado fue de USD 603.6 millones. A la misma fecha, el Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, reportó una rentabilidad anualizada diaria promedio de 3.17% y un patrimonio de USD 25.2 millones, esto evidencia un considerable crecimiento respecto al patrimonio inicial del 12 de octubre de 2016 de USD 1.9 millones.

En cuanto a la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador, a marzo 2017, transó USD 14.4 millones, conformados en un 76.1% en operaciones de mercado abierto; de éstas, un 82.9% estuvieron constituidas por compradores de instituciones públicas tales como el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INS-AFORP), Ministerio de Economía, Asamblea Legislativa y Banco de Fomento Agropecuario (BFA).

En el sistema de pensiones, al primer trimestre de 2017, el total de cotizantes del SAP ascendió a 699,127 personas y los pensionados fueron 76,470; las pensiones pagadas se contabilizaron en USD 32.4 millones, el patrimonio de los Fondos de Pensiones aumentó a USD 9,482.1 millones y la recaudación acumulada fue de USD 8,323.0 millones. Por su parte, en el SPP 97,852 personas se encontraban en calidad de pensionados y el monto total de pensiones pagadas fue de USD 31.7 millones.

En anexo se presenta además, información para ampliar y complementar el análisis de cada uno de los mercados aquí presentados.



Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

1. Activos

Durante el primer trimestre del 2017 los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito registraron un saldo en activos de USD18,067.3 millones, con un crecimiento interanual de USD 1,012.8 millones (5.9%); el aumento fue impulsado por los incrementos de Banco de América Central, S.A. con USD 302.2 millones; Citibank, N.A. Sucursal El Salvador, con USD 221.3 millones; Banco Agrícola, S.A. con USD 198.6 millones y Banco Azul de El Salvador, S.A. con USD 115.2 millones; por su parte, las principales reducciones fueron experimentadas por Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. con USD 143.9 millones y Scotiabank El Salvador, S.A. con USD 77.0 millones (Tabla 1).

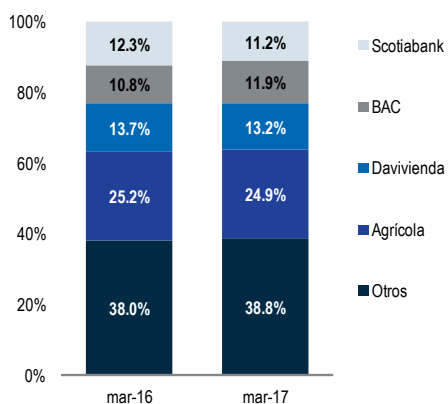
Tabla 1. Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	mar-16	mar-17	Variación	
Agrícola	4,293.1	4,491.7	198.6	4.6%
Davivienda	2,331.1	2,390.6	59.6	2.6%
BAC	1,848.5	2,150.8	302.2	16.4%
Scotiabank	2,097.8	2,020.8	(77.0)	-3.7%
Cuscatlán	1,559.9	1,416.0	(143.9)	-9.2%
Promérica	1,029.8	1,077.4	47.6	4.6%
Hipotecario	853.4	935.3	81.8	9.6%
G&T Continental	560.9	648.6	87.7	15.6%
FEDECREDITO	356.6	373.5	16.9	4.7%
BFA	330.5	338.8	8.3	2.5%
ProCredit	301.1	316.1	14.9	5.0%
Industrial	295.2	309.2	14.0	4.8%
Azul	139.7	254.9	115.2	82.5%
Citibank, N.A.	32.6	253.9	221.3	679.1%
COMEDICA	218.3	233.8	15.4	7.1%
ACCOVI	163.2	180.4	17.3	10.6%
Multi Inversiones	114.1	144.5	30.4	26.6%
Primer Banco	101.4	108.8	7.3	7.2%
Apoyo Integral	95.4	106.2	10.9	11.4%
Azteca	106.0	80.3	(25.7)	-24.2%
Credicomer	80.1	68.4	(11.7)	-14.6%
Izalqueño	50.3	55.4	5.1	10.2%
BTS	46.3	52.0	5.7	12.2%
Multivalores	34.1	37.3	3.3	9.5%
Constelación	15.0	22.5	7.4	49.6%
Total	17,054.5	18,067.3	1,012.8	5.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El peso de las entidades según activos no mostró cambios significativos en su estructura respecto al primer trimestre del 2016, las variaciones más importantes fueron en las participaciones de Banco de América Central, S.A que pasó de 10.8% a 11.9%, Banco Agrícola, S.A. Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y Scotiabank El Salvador, S.A. redujeron sus participaciones de 25.2%, 13.7%, 12.3% a 24.9%, 13.2% y 11.2%, respectivamente (Gráfico 1).

Gráfico 1. Participación en activos por entidades.



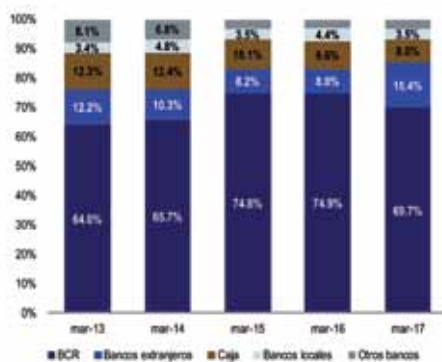
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Al desagregar los activos por cuenta, las principales variaciones fueron experimentadas en los préstamos netos con USD 698.7 millones y fondos disponibles con USD 669.9 millones (Anexo 1).

Los fondos disponibles registraron un saldo de USD 4,116.6 millones, conformado en 69.7% por la reserva de liquidez constituida en depósitos en BCR, con USD 2,871.2 millones, seguido de los depósitos en bancos extranjeros con USD 633.4 millones (15.4%), efectivo en caja con USD 329.8 millones (8.0%), depósito en bancos locales con USD 144.7 millones (3.5%) y depósitos en otros bancos con USD 137.5 millones (3.3%) (Gráfico 2).

Los depósitos en bancos extranjeros registraron la mayor variación en los recursos disponibles pasando de USD 277.3 millones en marzo 2016 a USD 633.4 millones en el periodo de estudio, equivalente a un cambio en la participación sobre los recursos disponibles de 8.0% a 15.4% (Gráfico 2); dicho incremento está relacionado con la mayor liquidez experimentada en el sistema financiero durante el primer trimestre del 2017.

Gráfico 2. Recursos disponibles primer trimestre



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por su parte, las inversiones financieras, registraron un saldo de USD 862.3 millones con una reducción interanual de USD 330.5 millones, generada principalmente por menores inversiones en títulos del Estado que pasaron de USD 846.0 millones en marzo 2016 a USD 497.6 millones; este saldo estaba constituido en 69.3% por Letras del Tesoro (LETES) y Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) y 28.4% por Eurobonos.

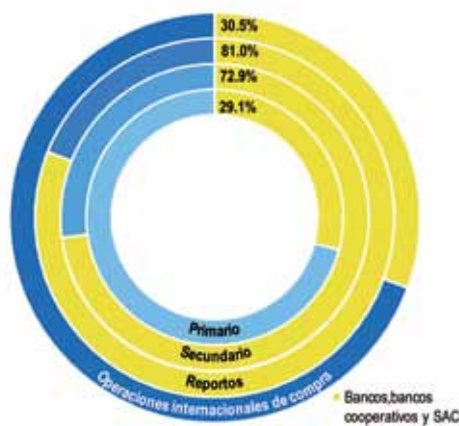
Por otro lado, la demanda de títulos emitidos por instituciones extranjeras experimentó un crecimiento de USD 101.7 millones, pasando de USD 95.9 millones a USD 197.6 millones en marzo 2017 (Tabla 2).

Tabla 2. Inversiones Financieras

Millones de USD	mar-16		mar-17		Variación	
Bancos	33.1	2.8%	20.9	2.4%	(12.2)	-36.9%
BCR	114.5	9.6%	65.8	7.6%	(48.7)	-42.5%
Empresas	12.8	1.1%	11.5	1.3%	(1.3)	-10.2%
Estado	846.0	70.9%	497.6	57.7%	(348.4)	-41.2%
Extranjeras	95.9	8.0%	197.6	22.9%	101.7	106.0%
Intereses	28.8	2.4%	27.1	3.1%	(1.7)	-5.9%
Otras entidades	61.9	5.2%	42.0	4.9%	(19.9)	-32.1%
Total general	1,192.9	100.0%	862.3	100.0%	(330.5)	-27.7%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 3. Participación en operaciones de compra



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Dentro del mercado de valores, los bancos, bancos cooperativos y SAC, participaron en las operaciones de compra con USD 445.3 millones equivalente al 73.8% del total del monto transado, conformado principalmente por reportos con USD 398.1 millones, seguido por USD 29.9 millones en el mercado secundario, USD 12.6 millones en primario y USD 4.8 millones en operaciones internacionales de compra (Gráfico 3).

En cuanto a las operaciones de venta, la participación ascendió a USD 97.4 millones equivalente a 16.1% del total transado.

2. Préstamos

Los préstamos netos registraron un saldo de USD 12,290.0 millones, con un crecimiento interanual de USD 698.7 millones (6.0%), impulsado por los préstamos a más de un año, los cuales aumentaron USD 504.9 millones alcanzando USD 9,959.1 millones (Tabla 3).

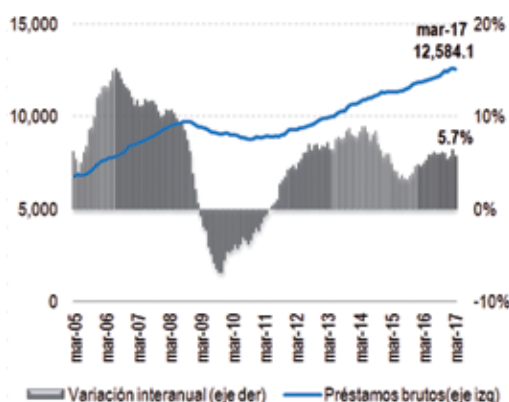
Por su parte, los préstamos de corto plazo también observaron un crecimiento de USD 203.9 millones (9.4%) y reflejaron un saldo de USD 2,383.2 millones.

Tabla 3. Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	mar-16	mar-17	USD	%
Préstamos hasta un año plazo	2,179.2	2,383.2	203.9	9.4%
Empresas privadas y particulares	2,169.6	2,365.3	195.6	9.0%
Entidades del Estado	4.7	5.7	1.0	21.7%
Entidades bancarias	4.9	12.2	7.3	147.0%
Préstamos a más de un año plazo	9,454.2	9,959.1	504.9	5.3%
Empresas privadas y particulares	8,996.5	9,467.8	471.2	5.2%
Entidades del Estado	155.5	156.6	1.0	0.7%
Entidades bancarias	302.1	334.8	32.6	10.8%
Préstamos vencidos	267.8	241.5	-26.3	-9.8%
Provisión por incobrabilidad de préstamos	309.9	293.8	-16.1	-5.2%
Total préstamos	11,591.3	12,290.0	698.7	6.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 4. Préstamos brutos



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los préstamos brutos pasaron de USD 11,902.3 millones en marzo 2016 a USD 12,584.1 millones en marzo 2017 (Gráfico 04), impulsado principalmente por los destinos empresa y consumo con crecimientos de USD 381.5 millones y USD 257.9 millones respectivamente, mientras que vivienda mostró una

expansión interanual de USD 42.5 millones (1.7%) (Gráfico 5, 6 y 7).

Durante el primer trimestre del 2017, se otorgaron préstamos por USD 1,828.9 millones, mayores a los USD 1,772.6 millones del primer trimestre de 2016, experimentando un crecimiento de USD 56.3 millo-

nes producto de mayores otorgamientos en consumo y vivienda que pasaron de USD 562.8 millones y USD 81.3 millones a USD 619.9 millones y USD 89.1 millones, respectivamente; mientras que el otorgamiento a empresas registró una disminución al pasar de USD 1,128.5 millones a USD 1,119.9 millones (Gráfico 8).

Gráfico 5. Vivienda

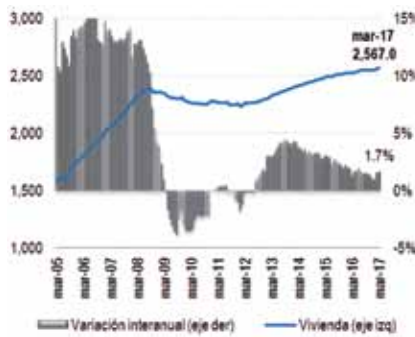
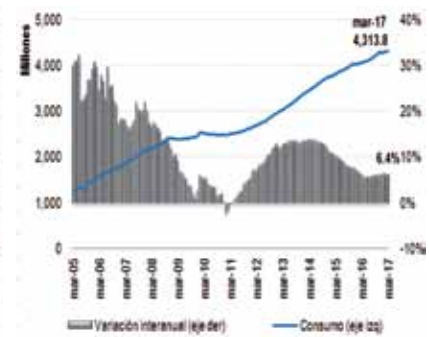


Gráfico 6. Empresa



Gráfico 7. Consumo

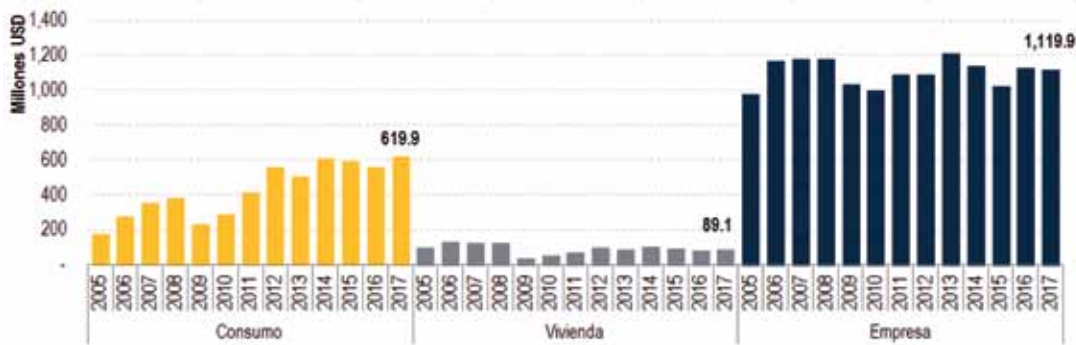


Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La relación préstamos a PIB experimentó un incremento al pasar de 44.4% en marzo 2016 a 45.2% en el periodo de estudio, manteniendo el crecimiento sostenido en la profundización financiera. Desde el

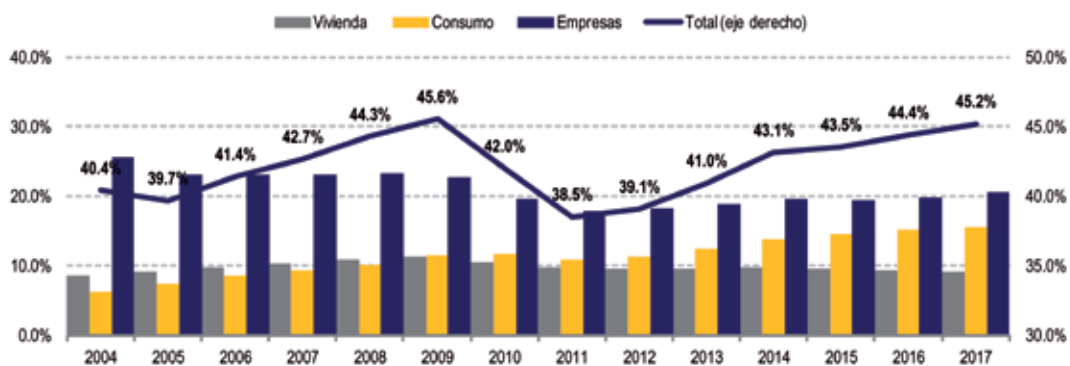
punto de vista sectorial, el destino empresa reflejó un incremento al pasar de 19.9% a 20.5%, consumo representó 15.5% y vivienda 9.2%. (Gráfico 9).

Gráfico 8. Monto otorgado acumulado de enero a marzo 2017



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Gráfico 9. Préstamos a PIB



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF con proyecciones del PIB de Ministerios de Hacienda

2.1. Préstamos a vivienda

A marzo 2017, los préstamos destinados a vivienda alcanzaron un saldo de USD 2,567.0 millones con un crecimiento interanual de 1.7%. Es importante destacar que a partir de febrero 2017 se observaron mayores incrementos porcentuales con lo que se revirtió la tendencia decreciente observada desde junio 2016 (Gráfico 5).

Al analizar los créditos según precio y tipo de inmueble, se observó que el crecimiento fue producto del dinamismo en viviendas con precios mayores a USD 68,571.42; estos créditos crecieron USD 68.5 millones (5.3%) alcanzando USD 1,366.9 millones; el resto de clasificaciones redujeron sus saldos en relación a marzo 2016, los de viviendas con precios de USD 17,142.86 a USD 68,571.42 pasaron de USD 834.1 millones a USD 818.5 millones y las menores a USD 17,142.85 totalizaron USD 123.7 millones (Tabla 4).

La estructura de la cartera según precio y tipo de inmueble fue de 53.2% para viviendas con precios mayores a USD 68,571.42; 31.9% para viviendas de USD 17,142.86 a USD 68,571.42; los créditos para viviendas con precio menor a USD 17,142.85 y los refinanciamientos tuvieron una participación de 4.8% cada uno; locales y terrenos 2.8% y reparaciones 2.4% (Anexo 6-c).

Tabla 4. Saldo adeudado destino vivienda (millones de USD)

Saldo Adeudado	mar-16	mar-17	variación	
De 0 hasta USD17,142.85	127.7	123.7	-4.1	-3.2%
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	834.1	818.5	-15.5	-1.9%
Mayores de USD68,571.42	1,298.4	1,366.9	68.5	5.3%
Refinanciamiento	128.4	123.2	-5.2	-4.1%
Reparación	63.1	62.2	-0.9	-1.4%
Locales y terrenos	72.8	72.5	-0.3	-0.4%
Total	2,524.5	2,567.0	42.5	1.7%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El número de créditos se redujo en 2,163 respecto al año anterior, pasando de 70,185 a 68,022; el segmento de viviendas con precios mayores a USD 68,571.42 fue el único que experimentó un crecimiento pasando de 14,115 referencias en marzo 2016 a 14,831 en marzo 2017 (Tabla 5).

Tabla 5. Número de créditos a vivienda

Número de créditos	mar-16	mar-17	variación	
De 0 hasta USD17,142.85	10,700	9,696	-1,004	-9.4%
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	31,122	30,310	-812	-2.6%
Mayores de USD68,571.42	14,115	14,831	716	5.1%
Refinanciamiento	4,291	4,071	-220	-5.1%
Reparación	8,338	7,520	-818	-9.8%
Locales y terrenos	1,619	1,594	-25	-1.5%
Total	70,185	68,022	-2,163	-3.1%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El monto promedio otorgado que experimentó la mayor variación fue el correspondiente a viviendas valoradas hasta USD 17,142.85 con un incremento interanual de USD 1,221.7, mientras que la variación más pequeña se observó en locales y terreno que pasó de USD 59,576.0 a USD 59,927.0 (Tabla 6)

Tabla 6. Monto promedio otorgado a vivienda

Monto otorgado promedio	mar-16	mar-17	variación	
De 0 hasta USD17,142.85	16,609	17,830	1,221.7	7.4%
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	34,249	34,831	582.3	1.7%
Mayores de USD68,571.42	110,410	111,178	768.7	0.7%
Refinanciamiento	35,877	36,891	1,014.2	2.8%
Reparación	10,453	11,413	960.5	9.2%
Locales y terrenos	59,576	59,927	351.0	0.6%
Vivienda	44,733.0	47,176.4	2,443.3	5.5%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada del sector reflejó un incremento al pasar de 9.01% en marzo 2016 a 9.21% en marzo 2017. Los créditos destinados a reparaciones fueron los de mayor incremento al pasar de 13.69% a 13.97%, seguido de viviendas con precios mayores a USD 68,571.42 que pasaron de 8.49% a 8.74% (Tabla 7).

Tabla 7. Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	mar-16	mar-17	Puntos base
De 0 hasta USD17,142.85	9.39%	9.59%	20.05
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	9.37%	9.58%	21.33
Mayores de USD68,571.42	8.49%	8.74%	25.10
Refinanciamiento	9.14%	9.34%	19.54
Reparación	13.69%	13.97%	28.10
Locales y terrenos	9.07%	9.20%	12.76
Vivienda	9.01%	9.21%	19.63

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La calidad de la cartera de vivienda mejoró 27.1 puntos base al pasar de 3.57% en marzo 2016 a 3.30% en marzo 2017, destacándose que todos los segmentos disminuyeron su índice de vencimiento; los refinanciamientos fueron los que mostraron la reducción más significativa al pasar de 13.55% a 12.11%, mientras que la menor variación correspon-

dió a las viviendas con precios de hasta USD 17,142.5 cuyo índice de vencimiento se redujo de 6.65% a 6.55% (Tabla 8).

Tabla 8. Índice de vencimiento vivienda

Índice de vencimiento	mar-16	mar-17	Puntos base
De 0 hasta USD17,142.85	6.65%	6.55%	(10.82)
De USD17,142.86 hasta USD68,571.42	3.62%	3.48%	(13.69)
Mayores de USD68,571.42	2.38%	2.23%	(14.89)
Refinanciamiento	13.55%	12.11%	(143.86)
Reparación	2.35%	1.95%	(40.16)
Locales y terrenos	2.25%	1.99%	(25.95)
Vivienda	3.57%	3.30%	(27.10)

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Respecto a la estructura de plazos, se mantiene la tendencia en la preferencia por plazos más largos; en este sentido, los préstamos otorgados con plazos mayores o iguales a 30 años incrementaron su participación de 15.6% a 16.5% y los préstamos con plazos entre 20 y 30 años pasaron de 46.3% a 47.3% ambos para el periodo de marzo 2016 a marzo 2017 (Anexo 6e).

2.2. Préstamos a empresa

Los préstamos a empresas registraron a marzo 2017 un saldo de USD 5,703.3 millones, con un crecimiento interanual de 7.2% (Tabla 9). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por el mayor dinamismo en los sectores industria manufacturera y comercio que aumentaron USD 94.3 millones y USD 90.0 millones, alcanzando USD 1,189.9 millones y USD 1,678.8 millones, respectivamente. Dichos sectores también cuentan con la mayor participación dentro de la cartera de empresas con 29.4% en el caso de comercio e industria manufacturera con 20.9%. Otras variaciones significativas correspondieron a servicios e instituciones financieras privadas que pasaron de USD 934.2 millones a USD 994.1 millones y de USD 365.4 millones a USD 421.1 millones respectivamente (Tabla 9).

Se destaca que la industria manufacturera reflejó en septiembre 2016 un punto de inflexión en su tendencia, incrementando sustancialmente el ritmo de crecimiento en los meses de octubre 2016 a marzo 2017, mes que tuvo un crecimiento interanual de USD 94.3 millones (Anexo 2), impulsado por los créditos destinados a productos alimenticios y otros productos industriales, los cuales aumentaron USD 48.5 millones y USD 36.9 millones respectivamente

y reflejaron saldos de USD 501.4 millones y USD 135.8 millones respectivamente (Anexo 2-b).

Por su parte comercio concentró los préstamos en los créditos internos con un saldo de USD 1,053.8 millones y un crecimiento interanual de USD 62.4 millones seguido de los créditos para importación que pasaron de USD 439.0 millones a USD 437.5 millones; por su parte los créditos para otros comerciales fueron de USD 106.1 millones, exportación USD43.3 millones y refinanciamientos USD46.0 millones (Anexo 2).

Tabla 9. Saldo adeudado empresa (millones de USD)

Saldo adeudado	mar-16	mar-17	variación
Agropecuario.	364.7	378.4	13.7 3.8%
Minerías y canteras.	6.9	6.3	-0.6 -8.8%
Industria manufacturera.	1,095.6	1,189.9	94.3 8.6%
Construcción	387.7	411.9	24.2 6.3%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	190.1	219.0	28.9 15.2%
Comercio.	1,588.8	1,678.8	90.0 5.7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones:	221.8	254.7	32.9 14.8%
Servicios.	934.2	994.1	59.9 6.4%
Instituciones financieras privadas.	365.4	421.1	55.7 15.2%
Actividades no clasificadas.	166.5	148.9	-17.6 -10.5%
Total	5,321.8	5,703.3	381.5 7.2%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En cuanto al número de créditos, interanualmente se registró un crecimiento de 877 préstamos, alcanzando 145,247; el sector comercio fue el que concentró la mayor cantidad de referencias con 66,154, equivalente al 45.5%, seguido por agropecuario con 40,252 créditos y una participación de 27.7% (Tabla 10).

Tabla 10. Número de créditos a empresa

Número de créditos	mar-16	mar-17	variación
Agropecuario.	40,713	40,252	-461.0 -1.1%
Minerías y canteras.	66	64	-2.0 -3.0%
Industria manufacturera.	10,157	10,365	208.0 2.0%
Construcción	3,817	3,643	-174.0 -4.6%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	99	115	16.0 16.2%
Comercio.	65,354	66,154	800.0 1.2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones:	5,465	5,852	387.0 7.1%
Servicios.	14,830	14,929	99.0 0.7%
Instituciones financieras privadas.	1,494	1,629	135.0 9.0%
Actividades no clasificadas.	2,375	2,244	-131.0 -5.5%
Total	144,370	145,247	877.0 0.6%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En promedio el monto otorgado a empresas alcanzó USD 54,606.2 con un crecimiento de USD 4,021.0 respecto al año anterior; los sectores con mayor monto promedio fueron electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, instituciones financieras privadas, construcción e industria manufacturera, lo an-

terior es debido a que estos sectores concentran los recursos en un menor número de créditos debido al tamaño de los proyectos que se realizan; por su parte, el sector agropecuario y comercio mostraron los montos promedio más bajos (Tabla 11).

Tabla 11. Monto promedio otorgado a empresa

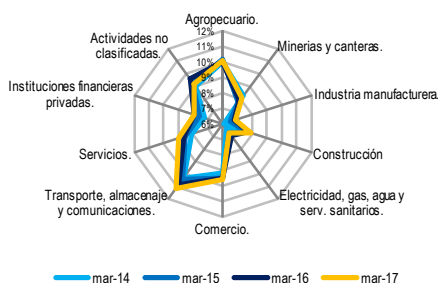
Monto otorgado promedio	mar-16	mar-17	variación
Agropecuario.	11,965.9	12,300.5	334.6 2.8%
Minerías y canteras.	139,467.3	147,585.3	8,117.9 5.8%
Industria manufacturera.	142,022.0	154,085.9	12,063.9 8.5%
Construcción	134,515.8	152,355.4	17,839.5 13.3%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	2368,654.4	2445,055.6	76,401.1 3.2%
Comercio.	34,381.6	36,121.3	1,739.7 5.1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones:	53,813.8	57,027.0	3,213.2 6.0%
Servicios.	83,539.5	90,639.5	7,100.1 8.5%
Instituciones financieras privadas.	395,979.5	423,523.3	27,543.8 7.0%
Actividades no clasificadas.	102,991.2	101,222.3	-1,768.9 -1.7%
Empresa	50,585.2	54,606.2	4,021.0 7.9%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada de los créditos empresariales pasó de 8.54% en marzo 2016 a 8.65% a marzo 2017; los sectores con mayor costo de financiación de sus actividades productivas fueron transporte, almacenaje y telecomunicaciones con 11.17%; el agropecuario con 10.09% y servicios con 8.99%; y los sectores con la menor tasa fueron industria manufacturera y electricidad gas, agua y servicios sanitarios con 6.87% y 6.73%, respectivamente. Por otro lado, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios y actividades no clasificadas experimentaron una reducción en sus tasas de 16.99 y 46.62 puntos base, respectivamente (Tabla 12).

Se resalta que desde el año 2014 la mayoría de sectores experimentaron alzas en sus tasas de interés, principalmente en el sector transporte, almacenaje y comunicaciones, servicios, construcción e industria manufacturera, mientras que el sector agropecuario junto a minerías y canteras experimentaron las menores variaciones (Gráfico 10).

Gráfico 10. Evolución de tasas por sector económico



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Tabla 12. Tasa efectiva ponderada de empresa

Tasa efectiva ponderada	mar-16	mar-17	Puntos base
Agropecuario.	10.00%	10.09%	8.88
Minerías y canteras.	7.88%	8.05%	17.50
Industria manufacturera.	6.74%	6.87%	13.15
Construcción	7.71%	7.92%	20.78
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	6.90%	6.73%	(16.99)
Comercio.	9.49%	9.55%	6.31
Transporte, almacenaje y comunicaciones:	10.83%	11.17%	33.31
Servicios.	8.66%	8.99%	33.44
Instituciones financieras privadas.	7.90%	7.97%	6.28
Actividades no clasificadas.	9.61%	9.15%	(46.62)
Empresa	8.54%	8.65%	10.80

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La calidad de la cartera continuó mostrando mejoras ya que el índice de vencimiento disminuyó de 1.66% en marzo 2016 a 1.22% en marzo 2017. Por sectores económicos construcción, servicios y comercio experimentaron las reducciones más significativas con índices de vencimiento de 0.8%, 1.09% y 1.87% (Tabla 13), resaltando que estos mismo sectores mantienen una tendencia decreciente desde el primer trimestre del 2016 agregándose así al comportamiento del sector agropecuario que muestra una tendencia a la baja desde marzo 2011, fecha en que registró su valor más alto de 7.2% (Anexo 3-Agropecuario).

Tabla 13. Índice de vencimiento de empresa

Índice de vencimiento	mar-16	mar-17	variación
Agropecuario.	2.46%	1.98%	(48.41)
Minerías y canteras.	0.49%	1.23%	74.05
Industria manufacturera.	0.86%	1.04%	17.46
Construcción	2.77%	0.80%	(196.10)
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.00%	0.11%	10.57
Comercio.	2.47%	1.87%	(59.55)
Transporte, almacenaje y comunicaciones:	0.92%	0.87%	(4.98)
Servicios.	1.71%	1.09%	(62.15)
Instituciones financieras privadas.	0.13%	0.12%	(1.31)
Actividades no clasificadas.	0.99%	0.88%	(11.65)
Empresa	1.66%	1.22%	(44.13)

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Según el tipo de crédito, los decrecientes totalizaron USD 4,414.8 millones y representaron el 77.4% del total, seguido de rotativos y sobregiros con USD 1,246.2 millones y otros con USD 42.3 millones (Anexo 4 a)

Al analizar por número de créditos, los decrecientes representaron el 89.1% con un total de 129,416 préstamos; los rotativos sumaron 10,985 y otros 4,846 (Anexo 4b). Según el plazo de otorgamiento, los decrecientes no mostraron cambios significativos en la estructura de participación y están concentrados en plazos menores a 2 años con 42.7%, seguido de

2 a 5 años con 33.1%, de 5 a 10 años con 16.8% y los mayores a 10 años con 7.5% (Anexo 4-c).

La tasa efectiva ponderada del sector fue de 8.6%, la correspondiente a rotativos fue de 6.8%, préstamos decrecientes 9.1% y otros 16.8% (Anexo 4b).

En cuanto al índice de vencimiento, el más bajo correspondió a créditos rotativos con 0.5%, decrecientes reflejó 1.4% y otros 2.4% (Anexo 4b).

Las medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez vigente desde el 25 de febrero del 2015 han permitido otorgar un total de USD 3,699 millones al primer trimestre del 2017¹ de los cuales se colocaron USD 2,200 millones a la industria manufacturera, equivalente a 59.52% del total. Durante el primer trimestre del 2017 la medida benefició a los sectores productivos con USD 521 millones, de los cuales la industria manufacturera fue la que recibió el mayor monto con USD 341 millones. (Tabla 14)

Tabla 14. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez

Préstamos productivos	Monto en millones de USD			
	2015	2016	2017	Total
Agropecuario	150	174	42	366 9.86%
Industria manufacturera	811	1,048	341	2,200 59.52%
Servicios	173	213	55	441 11.91%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	74	109	17	200 5.38%
Construcción	138	155	36	329 8.84%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	53	64	29	146 4.06%
Comercio	7	9	0	16 0.43%
Total	1,407	1,771	521	3,699 100.00%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En cuanto a número de créditos totales otorgados durante la vigencia de la medida, se observan 98,542 referencias, de las cuales 9,069 fueron durante el primer trimestre del 2017; el sector con el mayor número fue agropecuario con 65,145 equivalentes al 66.35% del total, seguido de la industria manufacturera con 16.92% del total (Tabla 15).

Tabla 15. Préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez

Préstamos productivos	Número de créditos			
	2015	2016	2017	Total
Agropecuario	30,204	30,177	4,764	65,145 66.35%
Industria manufacturera	6,818	7,549	2,410	16,777 16.92%
Servicios	3,625	4,173	993	8,791 8.85%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,793	1,990	527	4,310 4.33%
Construcción	1,550	1,265	324	3,139 3.17%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	76	92	32	200 0.21%
Comercio	75	86	19	180 0.18%
Total	44,141	45,332	9,069	98,542 100.00%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

2.3. Préstamos a consumo

Los préstamos de consumo ascendieron a USD 4,313.8 millones con un crecimiento de USD 257.9 millones respecto al año anterior (Tabla 16).

Según el tipo de préstamo los decrecientes fueron los de mayor participación con 76.5% del total y pasaron de USD 3,087.1 millones en marzo 16 a USD 3,299.4 millones en la fecha de estudio, seguido de tarjetas de crédito que conforman el 21.6% crecieron de USD 895.1 millones a USD 933.8 millones, en menor medida los rotativos pasaron de USD 40.2 millones a USD 51.1 millones y los sobregiros de USD 33.5 millones a USD 29.6 millones (Tabla 16).

Tabla 16. Saldo adeudado de consumo (millones de USD)

Saldo adeudado	mar-16	mar-17	variación	
Decrecientes	3,087.1	3,299.4	212.3	6.9%
Rotativos	40.2	51.1	10.8	26.9%
Sobregiros	33.5	29.6	-3.9	-11.7%
Tarjeta de crédito	895.1	933.8	38.6	4.3%
Total	4,056.0	4,313.8	257.9	6.4%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En cuanto a número de referencias, a marzo 2017 los créditos destinados a consumo totalizaron 1,690,140, experimentando una reducción interanual de 7,135 referencias; este comportamiento obedece a una caída en créditos decrecientes en 37,510 y sobregiros en 4,225 que fueron mayores a los aumentos observados en los créditos rotativos y de tarjetas de crédito que pasaron de 5,458 a 10,815 y de 692,513 a 721,756 respectivamente (Tabla 17).

Tabla 17. Número de créditos de consumo

Número de crédito	mar-16	mar-17	variación	
Decrecientes	866,488	828,978	-37,510	-4.3%
Rotativos	5,458	10,815	5,357	98.1%
Sobregiros	132,816	128,591	-4,225	-3.2%
Tarjeta de crédito	692,513	721,756	29,243	4.2%
Total	1,697,275	1,690,140	-7,135	-0.4%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Según los plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes con plazos entre los 5 a 10 años concentraron la mayor participación con 69.7%, los plazos inferiores a 5 años se redujeron de 32.2% a 23.5% y los plazos mayores a 10 años crecieron a 6.76%, evidenciando que la preferencia por plazos más largos continua predominando (Anexo 5 a). Se excluye de este análisis a Banco Azteca, S.A. quien asigna un número de préstamo por cada desembol-

¹ Datos al 4 de abril 2017 por sistema de registro catorcenal.

so realizado por el deudor afectando los resultados globales ya que sus plazos son menores a tres años.

En tarjeta de crédito, la estructura a marzo 2017 estaba concentrada en 43.5% en plazos de 5 a 10 años, 26.2% en plazos mayores a 10 años y 30.3% hasta cinco años (Anexo 5b).

El monto promedio de crédito otorgado a consumo ascendió a USD 3,871.1, superior en USD 288.2 a lo registrado el año anterior. Los préstamos rotativos reflejaron la mayor variación a la baja, ya que pasaron de USD 10,956.4 a USD 6,765.9. Por el contrario los préstamos decrecientes y tarjeta de crédito experimentaron aumentos de USD 559.1 y USD 97.1, con promedios de USD 5,019.5 y USD 3,130.3, respectivamente (Tabla 18).

Tabla 18. Monto promedio de crédito a consumo

Monto promedio	mar-16	mar-17	variación
Decrecientes	4,460.4	5,019.5	559.1 12.5%
Rotativos	10,956.4	6,765.9	-4,190.4 -38.2%
Sobregiros	421.0	382.9	-38.1 -9.0%
Tarjeta de crédito	3,033.3	3,130.3	97.1 3.2%
Consumo	3,582.9	3,871.1	288.2 8.0%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Según el monto desembolsado, el número de préstamos decrecientes se concentró en 44.6% en el intervalo de USD 1,000.0 a USD 5,000.0, seguido del segmento de USD 5,000.0 hasta USD 50,000.0 con 41.4%, mientras los monto inferiores a USD 1,000.0 participan en 13.6% y los superiores a USD 50,000.0 en 0.3% del total (Anexo 5c).

La tasa efectiva ponderada de préstamos de consumo se redujo de 19.79% a 19.22%. No obstante, tanto los rotativos como sobregiros presentaron variaciones al alza ya que pasaron de 12.38% a 22.76% y 20.93% a 31.21% respectivamente; en tanto que los decrecientes y las de tarjetas de crédito se redujeron (Tabla 19).

Tabla 19. Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	mar-16	mar-17	Puntos base
Decrecientes	16.99%	16.26%	-72.26
Rotativos	12.38%	22.76%	1,037.57
Sobregiros	20.93%	31.21%	1,027.88
Tarjeta de crédito	29.80%	29.19%	-61.30
Consumo	19.79%	19.22%	-56.24

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La calidad de la cartera, medida a través del índice de vencimiento, mostró una mejora al pasar de 2.27% a 2.07%. Los préstamos que mostraron la mayor reducción fueron tarjeta de crédito y decrecientes, cuyos índices pasaron de 2.79% a 2.59% y de 2.11% a 1.92%, respectivamente, mientras que en los sobregiros se incrementó el índice de vencimiento de 4.38% a 4.42% (Tabla 20).

Tabla 20. Índice de vencimiento de consumo

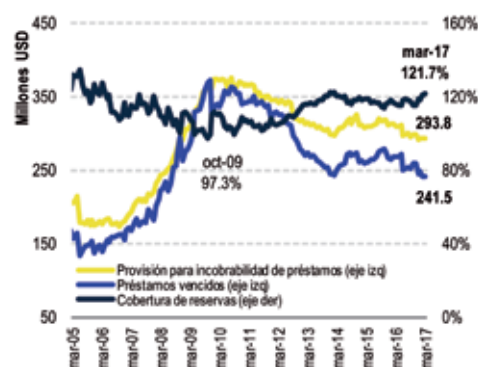
Índice de vencimiento	mar-16	mar-17	variación
Decrecientes	2.11%	1.92%	-18.64
Rotativos	1.22%	1.11%	-10.78
Sobregiros	4.38%	4.42%	3.17
Tarjeta de crédito	2.79%	2.59%	-19.85
Consumo	2.27%	2.07%	-19.44

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

3. Activos inmovilizados, provisiones y préstamos castigados

A marzo 2017, la cobertura de las provisiones por incobrabilidad a préstamos vencidos fue de 121.7% mayor a 115.8% de marzo 2016; dicho crecimiento fue gracias a la tendencia a la baja en los vencidos experimentada desde octubre 2015 (Gráfico 11).

Gráfico 11. Provisiones a préstamos vencidos

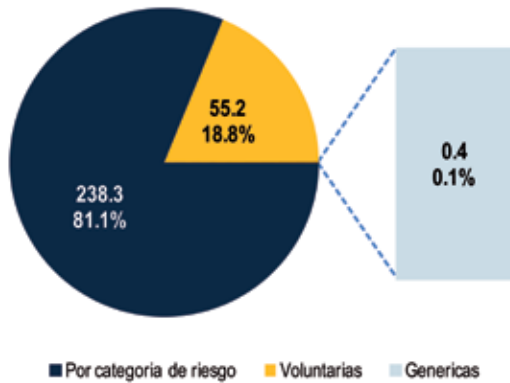


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las provisiones estaban conformadas en 81.1% por las calculadas según la categoría de riesgo y 18.8% en voluntarias, mientras que las provisiones genéricas solamente representaron el 0.1% del total (Gráfico 12).

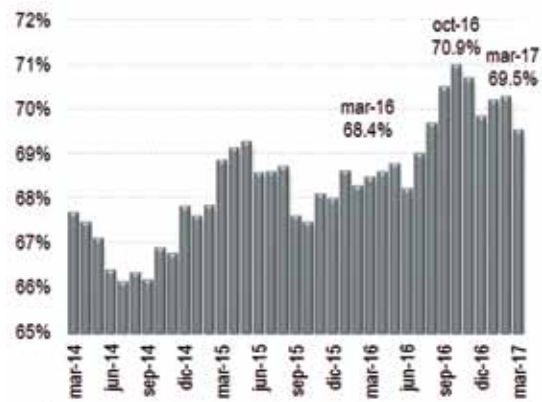
La cobertura de reservas correspondiente a los bienes recibidos en pago y adjudicados (BRPA) fue de 69.5% superior a la registrada en marzo 2016 de 68.4% (Gráfico 13).

Gráfico 12. Estructura de provisiones



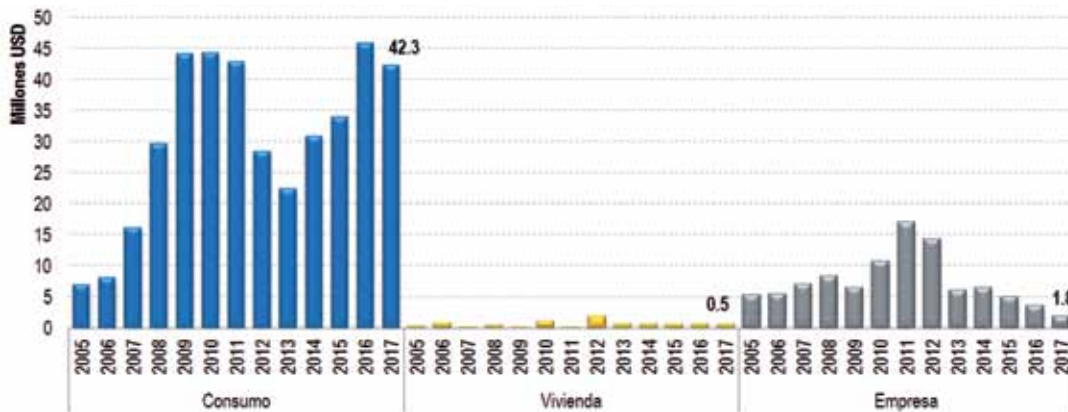
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 13. Provisiones a BRPA



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 14. Préstamos castigados por destino. Enero-marzo



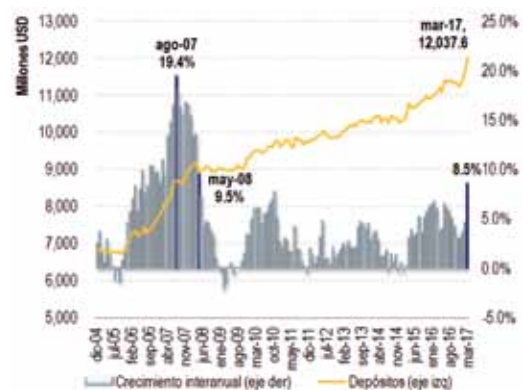
Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los castigos a préstamos según destino totalizaron USD 44.6 millones durante el primer trimestre 2017, experimentando las siguientes variaciones según destino: consumo pasó de USD 45.9 millones en marzo 2016 a USD 42.3 millones a marzo 2017, empresas de USD 3.6 millones a USD 1.8 millones y vivienda de USD 0.6 millones a USD 0.5 millones (Gráfico 14).

4. Depósitos

Los depósitos de bancos, bancos cooperativos y SAC continúan mostrando una tendencia al alza; al 31 de marzo el saldo ascendió a USD 12,037.6 millones con un crecimiento interanual de 8.5%; dicho incremento porcentual fue el más alto desde el 9.5% registrado en mayo de 2008 (Gráfico 15).

Gráfico 15. Depósitos totales



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por tipo de cuenta, los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 3,447.4 millones de los cuales USD 433.2 millones corresponden al periodo de enero a marzo 2017; cuenta de ahorro alcan-

zo un total de USD 3,251.5 millones con un alza de USD 188.7 millones; depósitos a plazo con USD 5,084.4 millones y un incremento de USD 169.4 millones; por su parte los restringidos ascendieron a USD 254.2 millones menores en USD 1.6 millones respecto al mismo periodo. Es oportuno destacar que los depósitos a plazo han mostrado un crecimiento sostenido desde abril de 2012 (Anexo 7).

Gráfico 16. Variación por tipo de cuenta diciembre a marzo 2016-2017



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por tipo de depositante, las personas naturales fueron las que registraron los mayores depósitos, con un saldo de USD 6,733.8 millones y una participación del 55.9% del total; empresas con USD 3,670.7 millones representa el 30.5%; gobierno y otros (bancos, BCR, otras entidades e intereses) con saldos de USD 964.8 millones y USD 668.2 millones participaron en 8.0% y 5.6%, respectivamente (Tabla 21, Anexo 8).

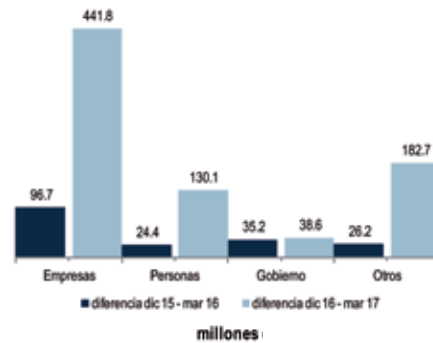
Tabla 21. Depósitos por cuenta y depositante.

	Cuenta de ahorro	Cuenta corriente	Depósitos a plazo	Restringidos	Total
Empresas	518.6	2,229.4	857.0	65.7	3,670.7
Personas	2,511.0	487.5	3,556.2	179.2	6,733.8
Gobierno	133.2	395.6	429.9	6.1	964.8
Otros	88.6	335.0	241.3	3.3	668.2
Total	3,251.5	3,447.4	5,084.4	254.2	12,037.6

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las empresas fueron las que concentraron la mayor parte de la variación en el trimestre con USD 441.8 millones (Gráfico 17). Este incremento de los depósitos por parte de las empresas concuerda con el menor dinamismo del mercado de valores y la reducción en los títulos en custodia de CEDEVAL, los cuales a marzo fueron menores en USD 312.8 millones respecto a diciembre 2016, destacándose que solamente de febrero a marzo se redujeron en USD 260.9 millones.

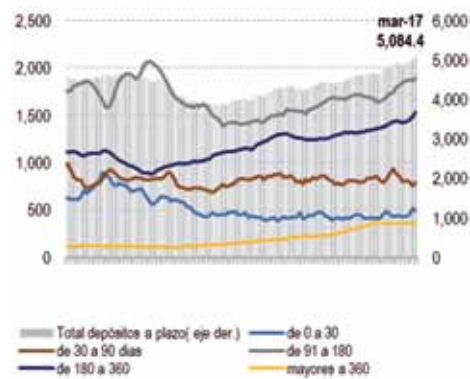
Gráfico 17. Variación según depositante diciembre a marzo 2016-2017



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

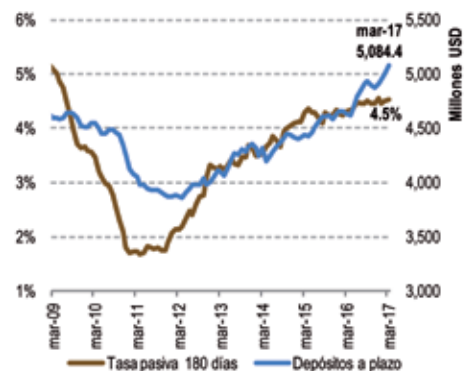
Al observar la estructura de los depósitos a plazos, los impulsores fueron aquellos con plazos de 91 a 180 días que pasaron de USD 1,638.4 en marzo 2016 a USD 1,898.7 millones en marzo 2017, reforzado por los depósitos de 180 a 360 días que pasaron de USD 1,360.3 millones a USD 1,533.6 millones (Gráfico 18). Este crecimiento está relacionado con los incrementos en la tasa de interés pasiva de los depósitos a plazo (Gráfico 19) lo que vuelven una inversión atractiva para los usuarios del sistema financiero.

Gráfico 18. Estructura depósitos a plazo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 19. Depósitos a plazo y tasa pasiva 180 días

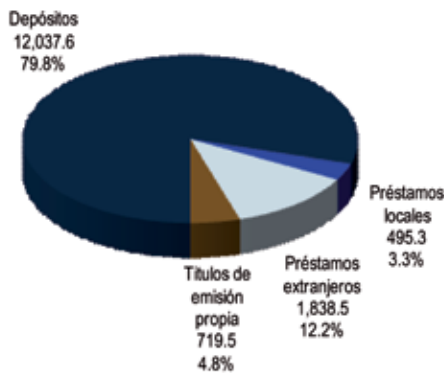


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

5. Fuentes de fondeo

Los depósitos continuaron siendo la principal fuente de fondeo para los bancos, con un peso de 79.8%, seguido de préstamos extranjeros con 12.2%, títulos de emisión propia 4.8% y préstamos locales 3.3% (Gráfico 20).

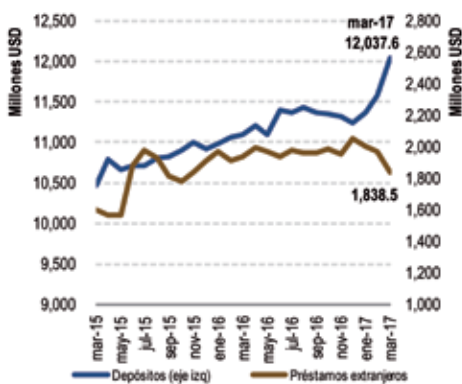
Gráfico 20. Estructura fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El crecimiento de los depósitos totales durante el primer trimestre 2017 disminuyó la necesidad de fondeo externo, provocando que desde diciembre del 2016 se revierta la tendencia creciente observada en años anteriores de este tipo de financiamiento; a la fecha de análisis, los préstamos del exterior registraron un saldo de USD 1,838.5 con una reducción interanual de 5.0% (Gráfico 21).

Gráfico 21. Depósitos y préstamos extranjeros



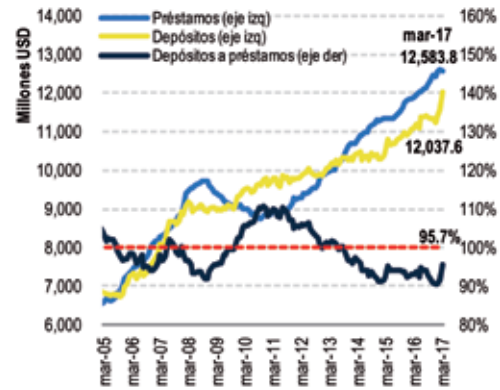
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

6. Liquidez y solvencia

Respecto a la relación depósitos a préstamos, pasó de 93.2% en marzo 2016 a 95.7% en marzo 2017; producto de la mayor rapidez en el crecimiento de los depósitos frente a la de los préstamos br-

tos observada durante el primer trimestre del 2017 (Gráfico 22).

Gráfico 22 Depósitos a préstamos brutos otorgados



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por su parte, el requerimiento catorcenal de reserva de liquidez del 22 de marzo al 04 de abril de 2017 ascendió a USD 2,596.2 millones con cumplimiento promedio de 111.3%, valor que se encuentra muy por encima del mínimo de 100.0% (Gráfico 23).

En cuanto al fondo patrimonial de bancos, bancos cooperativos y SAC creció de USD 2,120.0 en marzo 2016 a USD 2,163.0 millones el cual da soporte a los activos ponderados que totalizaron USD 13,001.2 millones con un coeficiente patrimonial de 16.6% y de endeudamiento legal de 13.3%, estos coeficientes son superiores a los requerimientos legales del 12.0% y 7.0% establecidos en los artículos 41 de la ley de bancos y el artículo 25 de la ley de bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito (gráfico 23 y Anexo 10).

La capacidad de crecimiento de las entidades derivada del excedente en fondo patrimonial permitiría un crecimiento en sus activos ponderados de USD 4,805.6 millones, y USD 14,631.7 millones en la capacidad de endeudamiento derivada del excedente de las obligaciones.

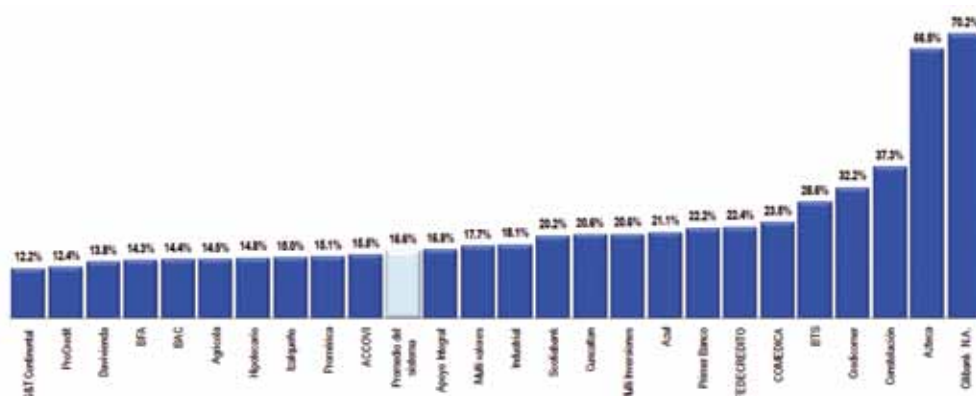
De manera general, todas las entidades superaron el mínimo legal requerido para el coeficiente patrimonial; los bancos con coeficientes más próximos al límite del 12.0% fueron Banco G&T Continental, S.A. con 12.2% y Banco ProCredit S.A. con 12.4%; en promedio el sistema registró un coeficiente patrimonial de 16.6% (Gráfico 24).

Gráfico 23. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez



Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

Gráfico 24. Coeficiente patrimonial por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

7. Resultados

Los ingresos de operación registraron un crecimiento de USD 21.1 millones respecto a marzo 2016 al pasar de USD 375.5 millones a USD 396.7 millones; mientras que los costos de operación ascendieron a USD 133.7 millones con un crecimiento de USD 10.6 millones, obteniendo una utilidad financiera de USD 263.0 millones superior a los USD 252.4 millones de marzo 2016.

La productividad de préstamo ajustados mantuvo la tendencia decreciente desde febrero 2016 registrando a marzo 2017 un 11.18%; mientras que el rendimiento de Activos productivos brutos promedio (APBP) experimentó un leve crecimiento de 7 puntos base respecto a marzo 2016 alcanzado 10.79% (Tabla 22).

En cuanto a los indicadores de costos de fondeo, estos continuaron con una tendencia creciente; los costos financieros pasaron de 3.12% a 3.40% y el

costo de los depósitos de 2.10% a 2.24%, este último impulsado principalmente por los depósitos a plazo cuyo índice pasó de 4.22% a 4.39% (Gráfico 26 y Tabla 22). Otras variaciones importantes fueron los incrementos en el rendimiento de las inversiones financieras y los préstamos recibidos que pasaron de 3.68% a 4.95% y 3.85% a 4.48% respectivamente, ambos índices fueron influenciados por el deterioro en la calificación de riesgo del país (Tabla 22).

Tabla 22 Índice de rendimiento, costo y margen

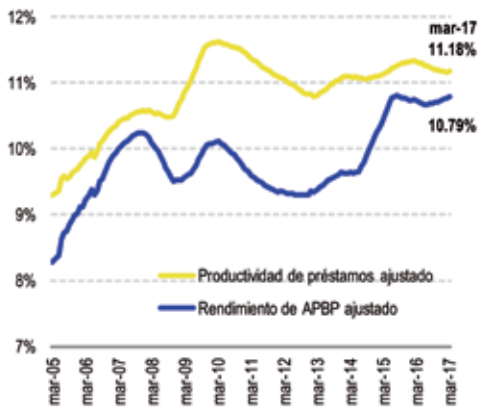
	mar-16	mar-17	Variación
Rendimiento APBP ajustado	10.72%	10.79%	7 puntos base
Préstamos	11.32%	11.18%	14 puntos base
Inversiones financieras	3.68%	4.95%	127 puntos base
Costo financiero ajustado	3.12%	3.40%	29 puntos base
Depósitos	2.10%	2.24%	14 puntos base
Cuenta corriente	0.65%	0.75%	10 puntos base
Cuenta de ahorro	0.66%	0.72%	6 puntos base
A plazo	4.22%	4.39%	16 puntos base
Préstamos recibidos	3.85%	4.48%	62 puntos base
Títulos de emisión propia	4.26%	4.35%	9 puntos base
Margen financiero ajustado	7.61%	7.39%	22 puntos base

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por su parte, el margen financiero continuó con la tendencia decreciente observada desde junio 2015 hasta ubicarse en 7.39% a marzo 2017, menor al 7.61% del año anterior. Este comportamiento se da básicamente por el alza de los costos frente a activos productivos estables (Gráfico 28).

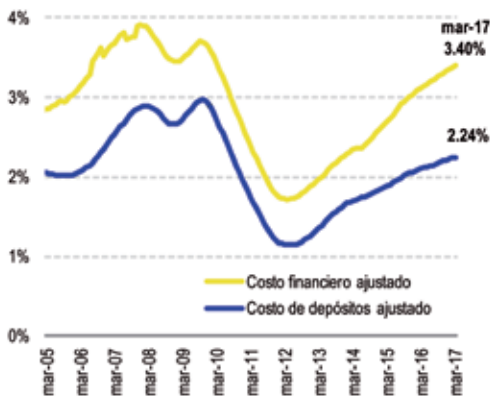
La utilidad neta ascendió a USD 41.9 millones, mayor en USD 2.3 millones respecto a lo registrado en marzo 2016 (Anexo 9), si bien dicho aumento influyó la mejora de rentabilidad del patrimonio y activos respecto a diciembre 2016, al comparar en términos interanuales se registró una disminución de los indicadores que pasaron de 7.32% a 7.17% y de 0.96% a 0.92%, respectivamente (Gráfico 27).

Gráfico 25. Índice de productividad de activos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 26. Índices de costos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 27. Retorno Patrimonial y sobre activos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 28. Margen financiero

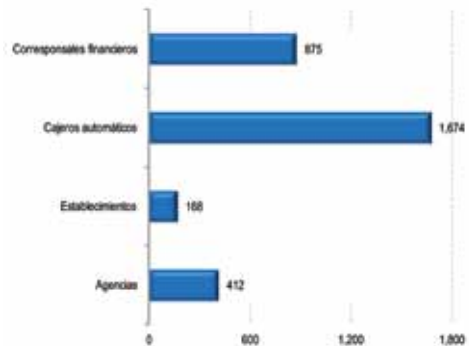


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

8. Puntos de acceso

El número de puntos de acceso al sistema financiero aumentó entre 2016 y 2017 de 2,405 a 3,129, lo que constituye un incremento anual de 724 puntos, constituidos por 1,674 cajeros automáticos, (53.5%), 875 corresponsales financieros, 412 agencias bancarias y 168 establecimientos integrados por mini agencias, cajas express y cajas corporativas (Gráfico 29).

Gráfico 29. Puntos de acceso

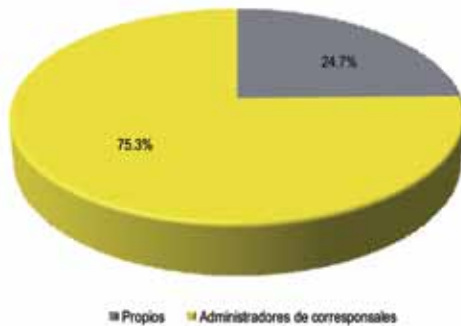


Fuente: Información Remitida por las Entidades

8.1. Corresponsales financieros

Según las instituciones autorizadas por SSF, a marzo habían 875 corresponsales financieros que estaban conformados por 216 propios y 659 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 30).

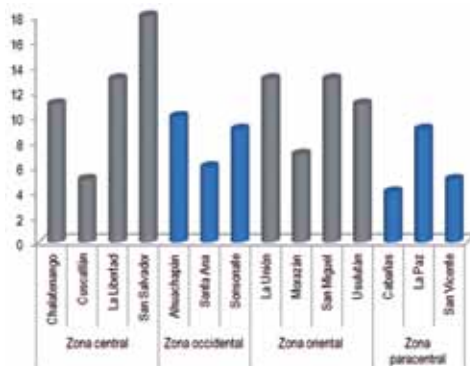
Gráfico 30. Composición de corresponsales financieros



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En cuanto la cobertura geográfica, los 14 departamentos y 134 municipios (51.1% del total) cuentan con al menos un corresponsal financiero (Gráfico 31) (Anexo 11-a); por zonas geográficas, el 59.1% se concentraban en la zona central, 24.0% en la zona oriental y 16.9% en la zona occidental. Los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 280; La Libertad con 126; San Miguel con 87 y Santa Ana con 67 (Anexo 11-b).

Gráfico 31. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero



Fuente: Información Remitida por las Entidades

8.2. Utilización de servicios financieros

En marzo 2017 el número de operaciones fue de 226,212 y las más representativas fueron el pago de

colectores con 34.9%, pago de tarjetas de crédito con 34.8%, abono a cuenta con 11.4% y el pago de remesas con 9.3% (Gráfico 32).

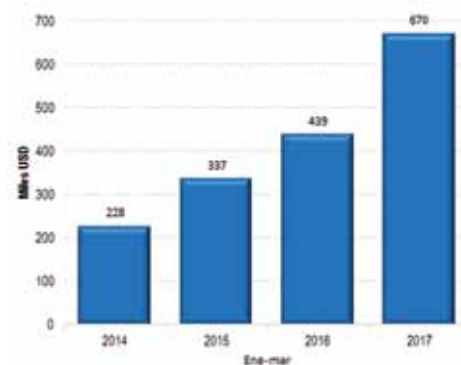
Gráfico 32. Estructura del número de operaciones



Fuente: Información Remitida por las Entidades

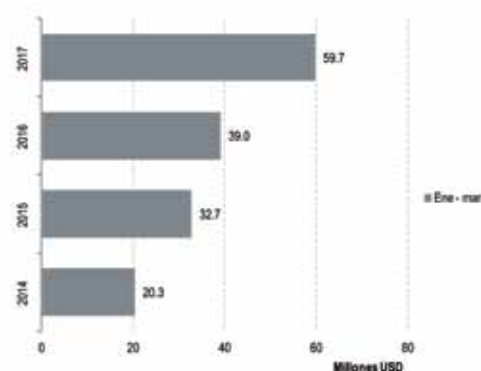
En el primer trimestre de 2017 se realizaron 670,434 transacciones por un total de USD 59.7 millones, mostrando crecimientos de 52.8% y 53.1% respecto al mismo periodo de 2016 (Gráfico 33 y 34). Como puede observarse en el gráfico 35, el monto de las transacciones refleja un comportamiento histórico creciente (Gráfico 35).

Gráfico 33. Número de transacciones por trimestre



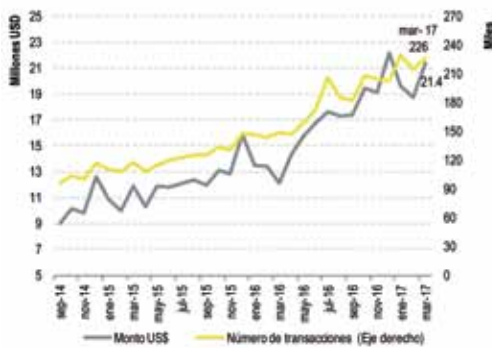
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 34. Monto de transacciones por trimestre



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 35. Monto y número de transacciones



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Es importante destacar que el incremento interanual en el número y monto de transacciones realizadas a través de corresponsales financieros, fue influenciado principalmente por el pago de préstamos, pago de remesas y pago de colectores (Tabla 23).

Tabla 23. Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en miles de USD		
	I trim 2016	I trim 2017	Variación	I trim 2016	I trim 2017	Variación
Pago de préstamos	3,838	34,142	789.6%	524.3	3,750.1	615.3%
Pago de remesas	34,739	55,807	60.6%	5,254.2	8,269.3	57.4%
Depósito y abono a cuenta	45,896	71,490	55.8%	8,105.5	13,169.0	44.6%
Retiro de efectivo	18,753	25,776	37.5%	2,269.7	3,059.4	34.8%
Pago de colectores	170,836	258,358	51.2%	2,495.9	4,395.3	76.1%
Transferencia entre cuentas	210	265	26.2%	39.5	66.1	67.3%
Pago de tarjeta de crédito	164,539	224,596	36.5%	19,330.9	27,016.0	39.8%

Fuente: Información Remitida por las Entidades

En relación al tipo de transacciones realizadas (Figura 2) a nombre de las entidades por los corresponsales financieros, se observa que Banco Agrícola concentró el 92.2% del pago de remesas, el 99.2% de operaciones de abono a cuenta y el 66.7% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 77.3% en el pago de tarjetas de crédito y Multivalores, Sociedad de ahorro y crédito y Banco Agrícola, S.A. el 68.5% y 23.4% respectivamente del pago de créditos.

Figura 1. Corresponsales financieros por departamento



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Figura 2. Operaciones por entidad

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 is a solid blue color. Overlaid on this are several thin, white, intersecting lines that form a complex geometric pattern. Some of these lines are connected by small white circular dots, creating a network-like structure. The overall effect is a modern, minimalist design.

Aseguradoras

1. Activos

En el primer trimestre del 2017, el sector asegurador Salvadoreño estaba conformado por 24 compañías que contaban con un total de activos de USD 833.9 millones, inferiores a los USD 848.8 millones de marzo 2016 (Tabla 24); la reducción fue producto principalmente de menores inversiones financieras, que se redujeron en USD 13.5 millones (Ver tabla 24).

Tabla 24. Activos por entidad

millones de USD					
Entidad	mar-16	mar-17	Variación		Participación
ASESUISA Personas	96.4	101.9	5.5	5.7%	12.2%
SISA Personas	116.7	92.2	-24.6	-21.0%	11.1%
SISA	104.5	81.2	-23.3	-22.3%	9.7%
Agrícola Comercial	67.8	72.1	4.3	6.3%	8.6%
Socila Seguros	58.8	68.3	9.4	16.0%	8.2%
MAPFRE La Centroamericana	65.5	64.5	-0.9	-1.4%	7.7%
Aseguradora Suiza Salvadoreña	59.4	64.3	4.9	8.3%	7.7%
Pan American Life	46.1	49.5	3.4	7.3%	5.9%
Seguros del Pacifico	47.3	43.2	-4.0	-8.5%	5.2%
La Central de Seguros y Fianzas	34.4	34.1	-0.3	-0.8%	4.1%
Davivienda	28.9	30.8	1.9	6.4%	3.7%
AG	26.4	25.2	-1.2	-4.6%	3.0%
ASSA Personas	16.4	18.6	2.2	13.6%	2.2%
Seguros Futuro	13.6	15.6	2.0	14.4%	1.9%
Vivir Personas	9.6	13.6	4.0	41.4%	1.6%
AG Vida	17.9	13.6	-4.3	-24.0%	1.6%
Qualitas	8.2	8.2	0.0	0.4%	1.0%
Azul personas	4.7	8.2	3.5	73.1%	1.0%
ASSA	6.6	8.1	1.5	22.4%	1.0%
Popular	7.3	7.4	0.0	0.5%	0.9%
Azul	3.9	5.4	1.5	37.0%	0.6%
Fedecredito	4.0	3.5	-0.5	-13.2%	0.4%
Fedecredito Personas	3.1	3.4	0.3	10.4%	0.4%
Davivienda Personas	1.2	1.1	0.0	-0.8%	0.1%
Total	848.8	833.9	-14.9	-1.8%	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

1.1 Inversiones Financieras

Las inversiones financieras representaron el principal activo de las aseguradoras con una participación de 52.2% y un saldo de USD 434.9 millones, inferior a los USD 448.4 millones del 2016.

Tabla 25. Inversiones Financieras

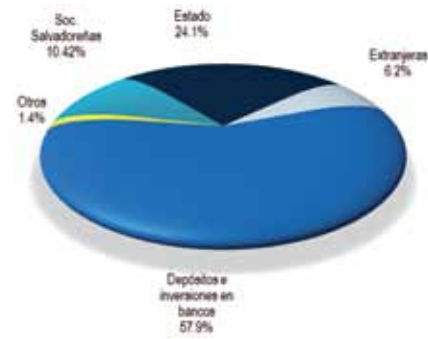
	mar-16		mar-17		Variación	
	Saldo	%	Saldo	%		
Gobierno	122.3	27.3%	105.0	24.1%	(17.3)	-14.2%
MH	101.8	22.7%	84.5	19.4%	(17.4)	-17.0%
BCR	2.5	0.6%	6.3	1.4%	3.8	152.1%
Inst. estafales	13.4	3.0%	10.8	2.5%	(2.5)	-18.8%
Bandesal	4.4	1.0%	1.4	0.3%	(3.0)	-68.2%
Otros	0.3	0.1%	2.0	0.5%	1.7	677.9%
Extranjeras	33.0	7.4%	26.9	6.2%	(6.1)	-18.6%
Bancos	245.4	54.7%	251.9	57.9%	6.5	2.6%
Soc. Salvadoreñas	41.9	9.3%	45.3	10.4%	3.4	8.1%
Intereses	4.2	0.9%	3.8	0.9%	(0.4)	-10.1%
Otras entidades	3.0	0.7%	4.0	0.9%	1.0	31.9%
Provisiones	(1.4)	-0.3%	(1.9)	-0.4%	(0.4)	31.7%
Total General	448.4	100.0%	434.9	100.0%	(13.5)	-3.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por tipo de inversión, los depósitos y/o valores emitidos o garantizados por bancos locales concentraban el 57.9% de las inversiones de las aseguradoras con un saldo de USD 251.9 millones, seguido por los valores emitidos por el Estado con USD 105.0 millones, principalmente en títulos del Ministerio de

Hacienda con USD 84.5 millones y una participación del 19.4% del total (Tabla 25 y gráfico 36).

Gráfico 36. Estructura de las Inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 5.8% levemente superior a los dos años anteriores de 5.7% (Gráfico 37).

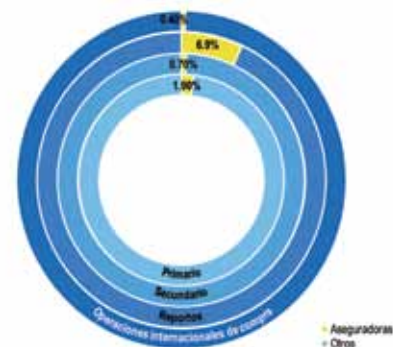
Gráfico 37. Rentabilidad implícita de las inversiones.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la participación de las sociedades de seguros en el mercado de valores, durante el primer trimestre del 2017, adquirieron USD 59.3 millones, que representó el 9.8% de las operaciones de compra de la BVS; de éstas, la mayor parte (69.7%) fueron negociaciones en el mercado de reportos que representaron el 6.9% de las negociaciones totales (Gráfico 38).

Gráfico 38. Participación de las operaciones de compra en la Bolsa de Valores.



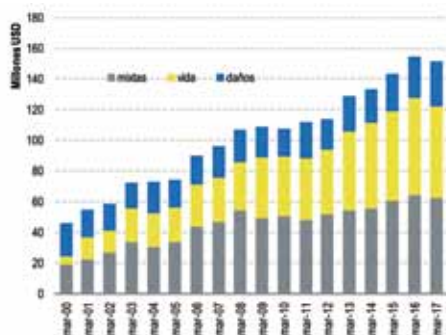
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En las operaciones de venta, la participación fue únicamente de 0.1% con un saldo de USD 0.8 millones, siendo también el mercado de reportos el de mayores negociaciones con USD 0.7 millones.

2. Primas netas

A marzo 2017, las primas netas fueron de USD 151.7 millones, menores en 1.8% a las de marzo 2016. Por tipo de aseguradora únicamente las de daños experimentaron un incremento de 9.9%, ya que pasaron de USD 26.7 millones a USD 29.3 millones, mientras que las de vida y mixtas se redujeron en 4.9% y 3.7% pasando de USD 63.2 millones a USD 60.1 millones y de USD 64.5 millones a USD 62.2 millones respectivamente (Gráfico 39).

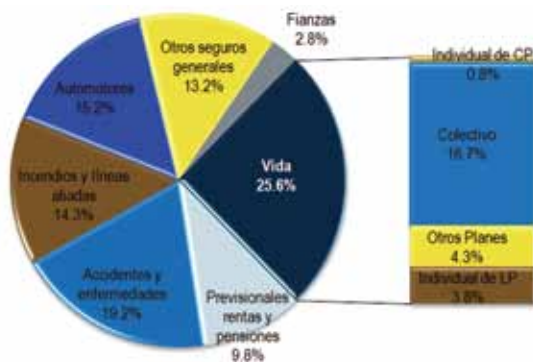
Gráfico 39. Primas netas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por compañía, el 53.7% de las primas estaba concentrado en cinco empresas (Tabla 26). Por ramos, el de mayor participación fue el de vida con 25.6% (principalmente en el sub ramo de vida colectivo con 16.7%); accidentes y enfermedades fue el segundo con 19.2%, seguido de automotores con 15.2%, incendios y líneas aliadas con 14.3%, otros seguros generales con 13.2%, previsionales rentas y pensiones con 9.8% y fianzas únicamente con 2.8% (Gráfico 40).

Gráfico 40. Primas netas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 26. Primas Netas

millones de USD		
Entidad	mar-17	Participación
Agrícola Comercial	20.5	13.5%
SISA Personas	19.4	12.8%
ASESUISA Personas	14.5	9.5%
MAPFRE La Centroamericana	14.2	9.4%
Scotia Seguros	12.9	8.5%
Pan American Life	11.4	7.5%
Suiza Salvadoreña	11.3	7.4%
SISA	10.2	6.7%
ASSA Personas	7.7	5.1%
Davivienda	6.3	4.2%
Seguros del Pacífico	3.6	2.4%
AIG	2.7	1.8%
ASSA	2.4	1.6%
Azul personas	2.4	1.5%
Fedecredito Personas	2.2	1.4%
Seguros Futuro	2.2	1.4%
Vivir Personas	2.0	1.3%
La Central de Seguros y Fianzas	1.9	1.2%
Qualitas	1.4	0.9%
Azul	0.9	0.6%
Popular	0.6	0.4%
AIG Vida	0.6	0.4%
Fedecredito	0.5	0.3%
Davivienda Personas	0.0	0.0%
Total	151.7	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 27. Estructura de primas netas

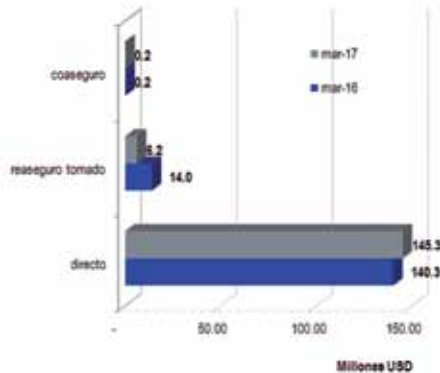
Dats en millones de USD				
	Ramo	mar-16	mar-17	variación
Personas	Vida	38.5	38.8	0.8%
	Previsionales, rentas y pensiones	18.9	14.9	-21.1%
	Accidentes y enfermedades	31.0	29.1	-6.2%
Daños	Incendios y líneas aliadas	20.3	21.7	7.1%
	Automotores	20.0	23.0	15.1%
	Otros seguros generales	22.3	20.0	-10.6%
	Fianzas	3.5	4.2	19.6%
Total		154.5	151.7	-1.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En general los ramos que experimentaron el mayor crecimiento interanual fueron: automotores que pasó de USD 20.0 millones a USD 23.0 millones, seguido de incendios y líneas aliadas que pasó de USD 20.3 millones a USD 21.7 millones. Por otra parte, los de mayor disminución fueron los de previsionales, rentas y pensiones con USD 4.0 millones, otros seguros generales USD 2.4 millones y accidentes y enfermedades USD 1.9 millones (Tabla 27 y Anexo 14).

Las primas netas estaban constituidas en 95.8% por las primas directas, 4.1% en reaseguro tomado y 0.1% en coaseguro; comparado con marzo 2016 esta estructura presentó variaciones principalmente en las primas directas y el reaseguro tomado que tenían participaciones de 90.8% y 9.1% (Gráfico 41).

Gráfico 41. Primas directas, reaseguro y coaseguro



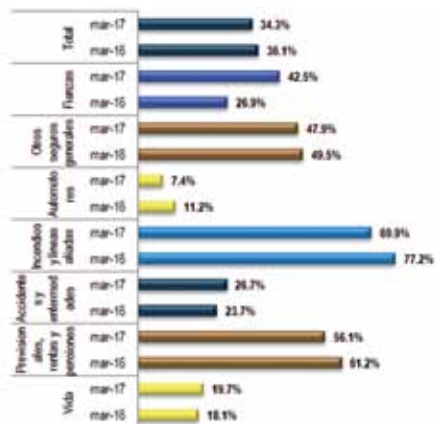
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

3. Cesión de primas y siniestralidad

A marzo 2017, el índice de cesión de primas fue de 34.3% menor al 36.1% de marzo 2016, producto tanto de menores primas netas como de primas cedidas.

Los ramos que presentaron el mayor índice de cesión fueron incendios y líneas aliadas con 69.9%, previsionales rentas y pensiones con 56.1%; destacándose que a pesar de tener los mayores índices de cesión, estos fueron menores a los reportados en marzo 2016 con 77.2% y 61.2% respectivamente. Por otra parte los ramos con menor cesión fueron los de vida con 19.7% y automotores con 7.4% (Gráfico 42).

Gráfico 42. Cesión de Primas



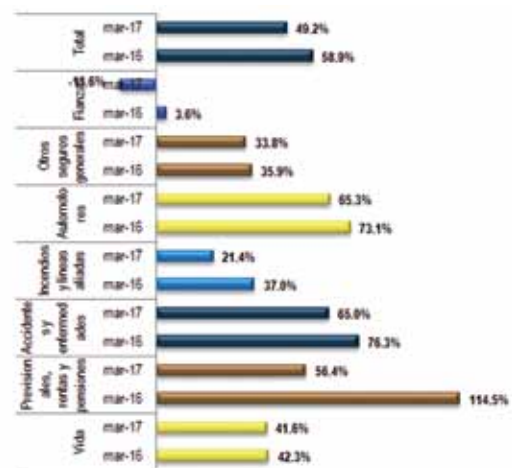
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad también se redujo pasando de 58.9% a 49.2%, dicha disminución se observó en todos los ramos.

Los ramos con mayor siniestralidad fueron los de automotores con 65.3%, y accidentes y enfermedades con 65.0%, previsionales rentas y pensiones con 56.4% (Gráfico 43).

Los siniestros recuperados a marzo 2017 fueron el 29.5% del total de siniestros pagados, porcentaje que fue mayor al 26.8% de marzo 2016.

Gráfico 43. Siniestralidad



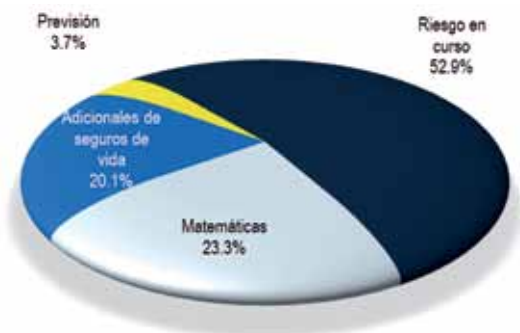
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

4. Reservas

El total de reservas constituidas por las aseguradoras a marzo 2017 fue de USD 298.5 millones, menores a las de marzo 2016 de USD 302.1 millones.

Las reservas se integran por técnicas con 68.6% y por siniestros con 31.4%. Las técnicas alcanzaron un saldo de USD 204.8 millones y están constituidas por las reservas de riesgo en curso con USD 108.3 millones, las matemáticas con USD 47.8 millones, adicionales de seguros de vida con USD 41.1 millones y las de previsión que se constituyen para eventos catastróficos con USD 7.6 millones (Gráfico 44); en tanto que las por siniestro totalizaron USD 93.7 millones de las cuales el 83.3% correspondió a las reservas por siniestros reportados y el 16.7% a las de no reportados.

Gráfico 44. Estructura de Reservas Técnicas

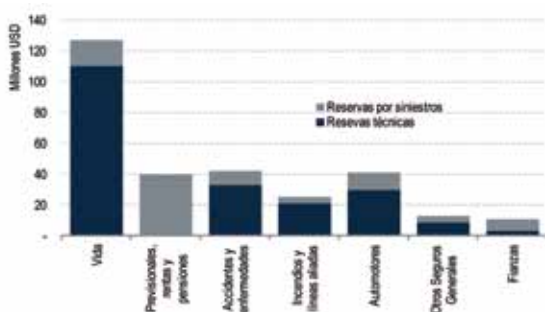


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Es importante resaltar que las reservas adicionales de seguros de vida experimentaron un incremento pasando de USD 0.7 millones a USD 41.1 millones, producto de reclasificaciones de cuentas por requerimiento de la SSF, reduciéndose en dicho ramo las matemáticas y de riesgo en curso en USD 19.8 millones y USD 12.1 millones respectivamente.

Por ramos, las reservas de vida fueron las de mayor participación con 42.6%, seguidas por accidentes y enfermedades con 14.0%, automotores con 13.7%; previsionales, rentas y pensiones con 13.4%; incendios y líneas aliadas 8.4%, otros seguros generales 4.3% y fianzas 3.5% (Gráfico 45).

Gráfico 45. Estructura de Reservas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

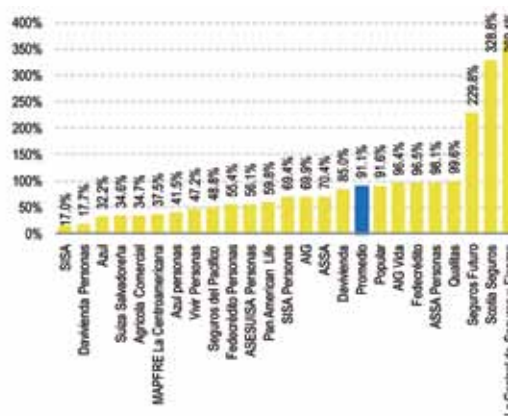
El total de las reservas y obligaciones con asegurados se encuentran cubiertas por las inversiones financieras en 139.8%, inferior a la cobertura de un año atrás de 142.8%.

5. Solvencia

Durante el primer trimestre del año, el sistema asegurador mantuvo un adecuado nivel de solvencia, ya que tenían constituido un patrimonio neto de USD 304.7 millones, con una suficiencia de 81.3% en relación al patrimonio neto mínimo de USD 168.1 millones.

Las entidades que reportaron el mayor excedente fueron la Central de Seguros y Fianzas, S.A. con 369.1%, seguido de Scotia Seguros, S.A. con 328.8%, y Seguros Futuro, A.C de R.L con 229.8%, mientras que los de menor excedente fueron Seguros e Inversiones, S.A con 17.0% y Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas con 17.7% (Gráfico 46).

Gráfico 46. Suficiencia de patrimonio neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

6. Resultados

A pesar de que el sector asegurador ha experimentado una menor contratación de primas, durante el primer trimestre del 2017, esto no ha sido obstáculo para generar utilidad de USD 15.5 millones, superior a la de marzo 2016 de USD 10.4 millones.

Lo anterior, fue producto del incremento del resultado técnico bruto en 42.1%, pasando de USD 19.0 millones a USD 27.0 millones, debido al incremento de 9.4% en la prima neta retenida ganada y de la disminución de los siniestros netos en 3.2% (Tabla 28).

Tanto la rentabilidad patrimonial como la de activos se incrementó, pasando de 11.0% a 16.5% y de 5.1% a 7.6%, respectivamente.

Tabla 28. Resumen del estado de resultados

(Datos en millones de USD)	mar-16	mar-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	92.6	101.4	9.4%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	7.5	7.0	-6.9%
(-) Siniestros Netos	53.4	51.7	-3.2%
(-) Gastos de adquisición y conservación	27.7	29.6	6.9%
Resultado técnico bruto	19.0	27.0	42.1%
Gastos de administración	16.5	18.1	9.8%
Resultado técnico neto	2.5	8.9	256.3%
Ingresos financieros netos	5.8	6.5	12.6%
Utilidad de operación	8.3	15.4	85.9%
Otros ingresos netos	2.1	0.1	-94.6%
Utilidad del ejercicio	10.4	15.5	48.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

7. Analisis por tipo de aseguradora

7.1. Compañías de personas

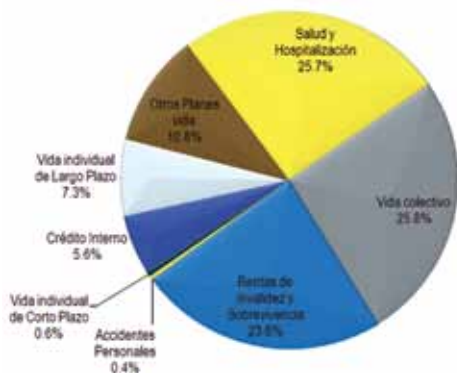
A marzo 2017 se contaba con nueve compañías dedicadas a cubrir los seguros de personas. Las cuales contaban con un total de activos de USD 302.1 millones, inferiores a los del 2016 de USD 312.1 millones.

Del total de activos, tres compañías concentraban el 80.6% y el 75.3% de las primas netas.

Las primas netas durante el primer trimestre del 2017 fueron de USD 60.1 millones, inferiores a las del 2016 de USD 63.2 millones. El ramo que presentó la mayor reducción fue el de previsionales, rentas y pensiones que pasó de USD 18.9 millones a USD 14.3 millones, mientras que accidentes y enfermedades mostró el mayor incremento con 13.9% pasando de USD 13.8 millones a USD 15.7 millones.

Los sub ramos de mayor participación fueron los de vida colectivo con 25.8% del total de primas, seguido por el salud y hospitalización con 25.7%, y el de renta de invalidez y sobrevivencia con 23.8% (Gráfico 47).

Gráfico 47. Estructura de primas compañías de personas



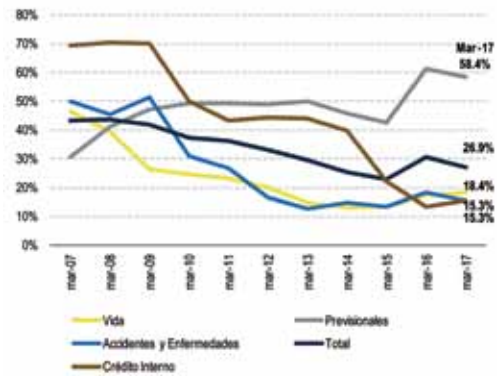
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Del total de primas netas el 95.9% correspondió a seguro directo y el restante 4.1% al reaseguro tomado.

El índice de cesión de primas a marzo 2017 fue de 26.9% inferior al de marzo 2016 de 30.5%, debido a una caída en el índice de cesión de primas de previsionales no obstante dicha disminución es el ramo con el mayor nivel de cesión de primas fue el de

previsionales, rentas y pensiones con 58.4% (Gráfico 48).

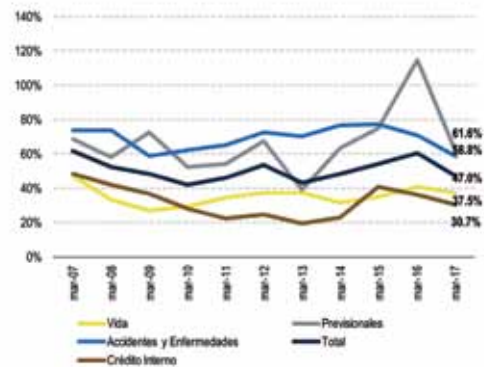
Gráfico 48. Cesión de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad de las compañías de seguros de personas fue de 47.0% menor al 60.6% de marzo 2016, debido a una caída interanual en todos los ramos. El sub ramo de previsionales, rentas y pensiones fue el de mayor siniestralidad con 61.6%, y el de crédito interno el de menor siniestralidad con 30.7% (Gráfico 49).

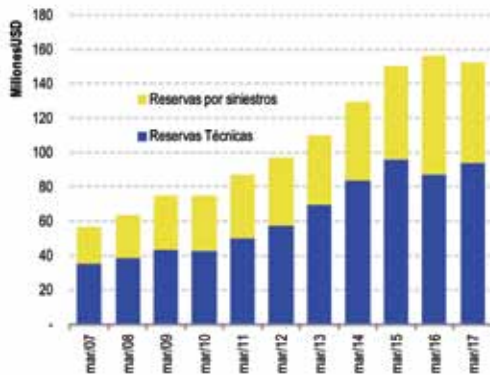
Gráfico 49. Siniestralidad compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de las reservas constituidas por estas compañías fue de USD 152.0 millones, menores a las de marzo 2016 de USD 156.6 millones, producto de una reducción de 15.6% en las reservas por siniestros. Las reservas estaban conformadas en 38.6% para siniestros y 61.4% de reservas técnicas (Gráfico 50 y Anexo 14).

Gráfico 50. Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de reservas y obligaciones con asegurados se encuentra cubierto por las inversiones financieras en 129.6%.

El resultado técnico de las compañías de personas aumentó 75.0%, pasando de USD 6.1 millones a USD 10.7 millones, producto del incremento de 5.0% en la prima neta retenida ganada y de la reducción de los siniestros netos en 14.7% (Tabla 29).

Producto de lo anterior, las utilidades de estas compañías aumentaron 100.4% pasando de USD 3.0 millones a USD 6.0 millones. La rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio se incrementó de 4.1% a 8.0% y de 11.1% a 22.4% respectivamente.

Tabla 29. Resumen del estado de resultados compañías de personas

(Datos en millones de USD)	mar-16	mar-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	40.5	42.5	5.0%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	1.5	1.2	-17.9%
(-) Siniestros Netos	23.8	20.3	-14.7%
(-) Gastos de adquisición y conservación	12.0	12.7	5.5%
Resultado técnico bruto	6.1	10.7	75.0%
Gastos de administración	6.8	7.3	8.5%
Resultado técnico neto	(0.6)	3.4	-637.6%
Ingresos financieros netos	2.8	2.6	-7.4%
Utilidad de operación	2.2	6.0	171.9%
Otros ingresos netos	0.8	0.0	-96.1%
Utilidad del ejercicio	3.0	6.0	100.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

7.2. Compañías de daños

Las compañías de daños en el mercado asegurador salvadoreño estaba formado por siete compañías.

Al cierre del primer trimestre del 2017 el total de activos fue de USD 195.8 millones, inferiores al de marzo 2016 de USD 213.0 millones. Tres compañías

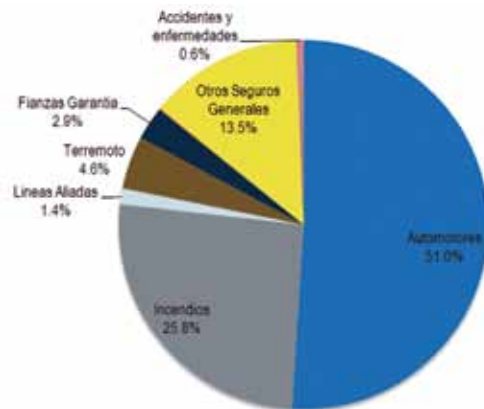
concentran el 87.1% del total de estos activos y el 82.4% del total de primas netas.

A marzo 2017, las primas netas fueron de USD 29.3 millones con un incremento interanual de 9.9%, aumento observado en todos los ramos a excepción del ramo de otros seguros generales que se redujo en 38.4% (Ver anexo 14).

En cuanto a la estructura de las primas netas, el 51.0% de las primas correspondió al ramo de automotores (Gráfico 51), este a su vez presentó el menor índice de cesión de primas con 6.0% y la mayor siniestralidad de 65.9%.

Por otra parte, las primas directas representaron el 97.5% y el reaseguro tomado el 2.5%.

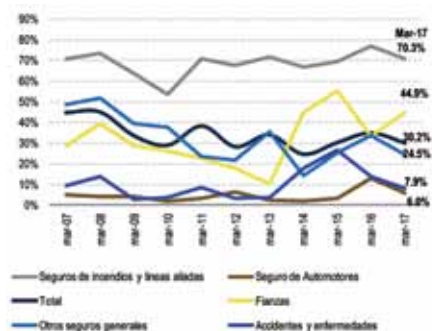
Gráfico 51. Estructura de primas compañías de daños.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice general de cesión de primas se redujo de 35.0% en marzo 2016 a 30.2% en marzo 2017, destacándose que todos los ramos experimentaron una disminución interanual, a excepción del ramo de fianzas que mostró un incremento de 33.3% a 44.9% (Gráfico 52).

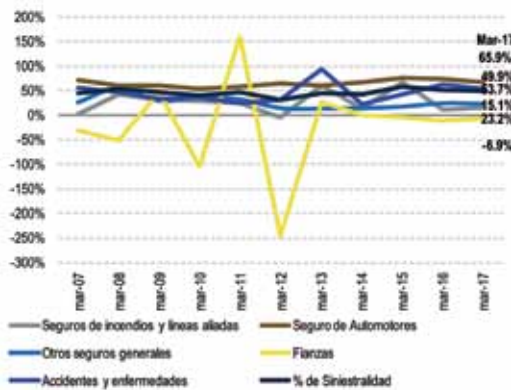
Gráfico 52. Cesión de primas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad también se redujo de 51.9% a 49.9%, accidentes y enfermedades fue el ramo con la mayor reducción pasando de 62.8% en marzo 2016 a 53.7% en marzo 2017; mismo comportamiento se observó en automotores que pasó de 73.9% a 65.9% (Gráfico 53).

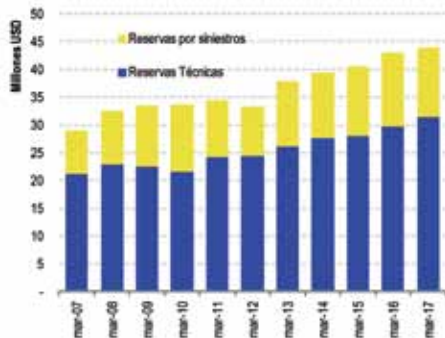
Gráfico 53. Siniestralidad compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de reservas constituidas por las compañías de daños fue de USD 44.0 millones, levemente superiores a las de marzo 2016 de USD 43.0 millones. Las reservas técnicas fueron de USD 31.5 millones, y representan el 71.5% del total de las reservas, el restante 28.5% correspondió a las por siniestros con un saldo de USD 12.6 millones (Gráfico 54).

Gráfico 54. Reservas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La mayor parte de las reservas constituidas fueron para el ramo de automotores con 62.7%, seguidas por el ramo de incendios y líneas aliadas con 23.7%.

La cobertura que las inversiones le brindan a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 120.0%.

La utilidad fue de USD 1.2 millones, levemente superior a la de marzo 2016 de USD 1.1 millones, derivado del incremento del resultado técnico que pasó de USD 3.8 millones a USD 3.9 millones (Tabla 30).

La rentabilidad sobre activos y patrimonio se incrementó, de 2.1% a 2.4% y de 3.4% a 4.0% respectivamente.

Tabla 30. Resumen del estado de resultados compañías de daños

(Datos en millones de USD)	mar-16	mar-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	17.8	21.8	22.5%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	0.9	0.6	-37.2%
(-) Siniestros Netos	9.1	12.0	31.3%
(-) Gastos de adquisición y conservación	5.8	6.5	11.9%
Resultado técnico bruto	3.8	3.9	3.0%
Gastos de administración	4.3	4.3	-0.1%
Resultado técnico neto	(0.5)	(0.4)	-22.0%
Ingresos financieros netos	1.2	0.8	-29.5%
Utilidad de operación	0.6	0.4	-35.9%
Otros ingresos netos	0.5	0.8	61.3%
Utilidad del ejercicio	1.1	1.2	5.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

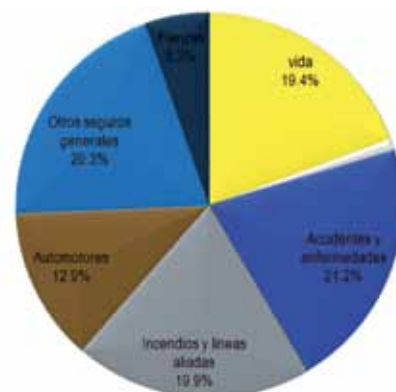
7.3. Compañías mixtas

A marzo 2017, operaban ocho compañías mixtas, con un total de activos de USD 336.0 millones, mayores en 3.8% respecto a marzo 2016; se destaca además que tres compañías concentraban el 61.0% del total de los activos y el 76.5% de las primas netas.

Las primas netas fueron de USD 62.2 millones inferiores a las de marzo 2016 de USD 64.5 millones, producto principalmente de menores primas contratadas en el ramo de accidentes y enfermedades que pasaron de USD 17.1 millones a USD 13.2 millones.

Las primas netas estaban constituidas principalmente por el ramo de accidentes y enfermedades con USD13.2 millones, seguido del ramo de otros seguros generales con USD 12.6 millones, de este último el de mayor importancia fue el sub ramo de crédito interno con un monto de USD 8.0 millones (Gráfico 55).

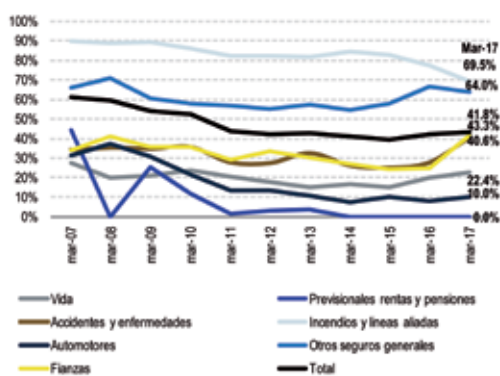
Gráfico 55. Estructura de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de cesión de primas al primer trimestre del 2017 fue de 43.3%, superior al de marzo 2016 de 42.0%. El ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 69.5%, seguido de otros seguros generales con 64.0%, fianzas con 41.8%, accidentes y enfermedades con 40.6%, vida 22.4%, automotores 10.0% (Gráfico 56).

Gráfico 56. Cesión de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por su parte, el índice de siniestralidad fue de 51.4% menor al 60.4% de marzo 2016. El ramo de accidentes y enfermedades fue el que presentó la mayor siniestralidad con 73.9%, seguido de automotores con 64.2% y el de menor fue el de previsionales, rentas y pensiones con 5.2% (Gráfico 57).

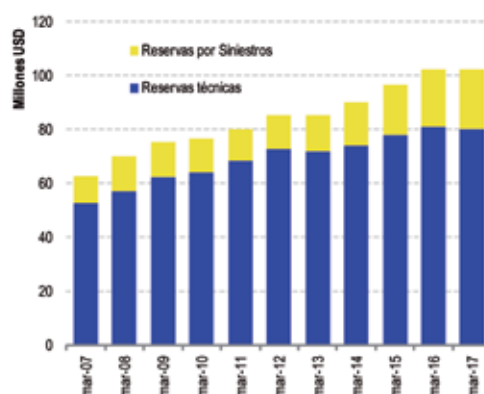
Gráfico 57. Siniestralidad compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de reservas constituido por estas compañías fue de USD 102.5 millones, de las cuales el 78.1% correspondió a las reservas técnicas con un saldo de USD 80.0 millones, y 21.9% a las por siniestros con USD 22.5 millones (Gráfico 58).

Gráfico 58. Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La mayor parte de las reservas técnicas constituidas fueron para el ramo de vida con 44.5%, de las de siniestros el ramo de fianzas concentró el 33.3%.

El resultado técnico bruto incrementó en 36.2%, alcanzando un saldo de USD 12.4 millones, producto del aumento de la prima neta retenida ganada en 7.9% y del reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas en 1.7%, así como de menores siniestros netos en 5.1%.

Por lo anterior, más el aumento de los ingresos financieros netos provocaron que la utilidad se incrementara pasando de USD 6.3 millones a USD 8.3 millones (Tabla 31).

La rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos de las aseguradoras mixtas incrementó, pasando de 17.6% a 21.9% y de 8.1% a 10.1% respectivamente.

Tabla 31. Estado de resultados compañías mixtas.

(Datos en millones de US\$)	mar-16	mar-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	34.3	37.0	7.9%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	5.1	5.2	1.7%
(-) Siniestros Netos	20.4	19.4	-5.1%
(-) Gastos de adquisición y conservación	9.8	10.4	5.7%
Resultado técnico bruto	9.1	12.4	36.2%
Gastos de administración	5.5	6.5	18.9%
Resultado técnico neto	3.7	5.9	62.0%
Ingresos financieros netos	1.8	3.1	71.7%
Utilidad de operación	5.4	9.0	65.2%
Otros ingresos netos	0.9	(0.7)	-177.7%
Utilidad del ejercicio	6.3	8.3	31.7%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF



Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

1. Mercado de Valores

Con el objeto de facilitar el desarrollo del mercado a través de la autorización, registro, negociación y regulación de valores emitidos en el extranjero conforme a la Ley del Mercado de Valores, y determinar cláusulas mínimas que deben contener los contratos por servicios de intermediación entre casas corredoras de bolsa y clientes, acordes a la protección de los derechos del consumidor, a marzo 2017 el Comité de Normas aprobó y modificó las siguientes normativas técnicas:

- 1) Aprobación de Normas Técnicas para la Negociación de Valores Extranjeros.
- 2) Modificación a los Modelos de Contratos utilizados por las Casas de Corredores de Bolsa por Operaciones de Administración de Cartera y Negociación de Valores Extranjeros.

Las mismas entrarán en vigencia a partir de abril del corriente.

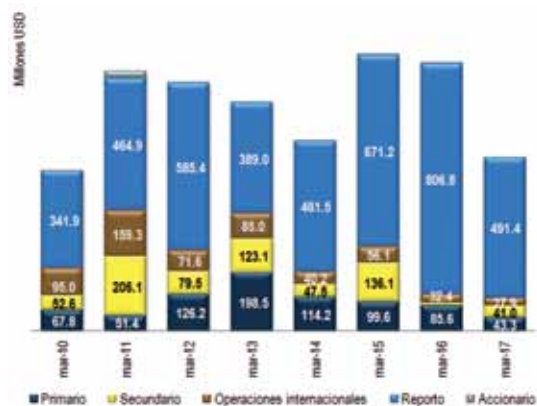
A marzo 2017, el mercado de valores salvadoreño estaba conformado por veintiún integrantes autorizados y registrados para operar: una bolsa de valores, once casas corredoras de bolsa, una depositaria de valores, cinco clasificadoras de riesgo, dos titularizadoras y una gestora de Fondos de Inversión.

Según datos del Registro Público Bursátil a marzo 2017 se tenían registrados 65 emisores locales, distribuidos en 62 del sector privado y 3 del sector público. Estos han realizado 105 emisiones con un monto total de USD 5,258.7 millones, repartidas en 56 accionarias con un saldo en circulación de USD 2,947.2 millones y 49 de valores de deuda con un saldo en circulación de USD 2,311.5 millones.

Por su parte, las emisiones extranjeras, registradas totalizaron 171, conformadas por 47 emisiones de acciones, 91 valores de deuda y 33 unidades de participación.

En cuanto a la actividad del mercado de valores, en el primer trimestre del 2017, los montos negociados alcanzaron USD 603.6 millones con una disminución de 35.3% con respecto al mismo periodo del año 2016, producto de la menor actividad que presentó el mercado de reportos y el mercado primario (Gráfico 59).

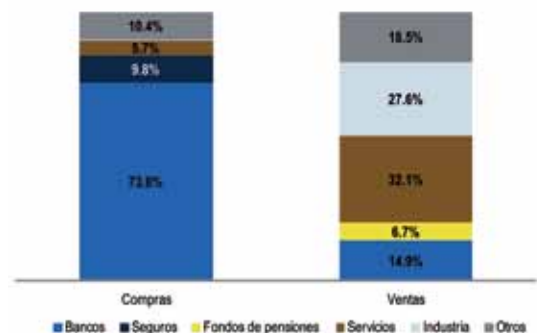
Gráfico 59. Montos negociados en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Por sectores, la mayor participación en compras de valores fue de bancos con 73.8%; en las ventas fueron los sectores servicios e industria con 32.1% y 27.6% respectivamente (Gráfico 60).

Gráfico 60. Participantes del mercado de valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

1.1. Mercado primario

En el mercado primario durante el primer trimestre del 2017 se negociaron USD 43.3 millones, 49.4% menor a los USD 85.6 millones negociados el primer trimestre de 2016. Por sectores, los demandantes de recursos fueron en un 46.5% privados y 53.5% de origen público.

Por tipo de instrumentos emitidos, el papel bursátil y las Letras del Tesoro Público (LETES) fueron los que registraron mayores transacciones con USD 16.8 millones y USD 15.6 millones respectivamente; los primeros registraron un crecimiento de 68.9% respecto al primer trimestre de 2016; por su parte, las LETES, reflejaron una disminución en la colocación a través de subasta pública y consecuentemente en negociación en la Bolsa de Valores (BVES).

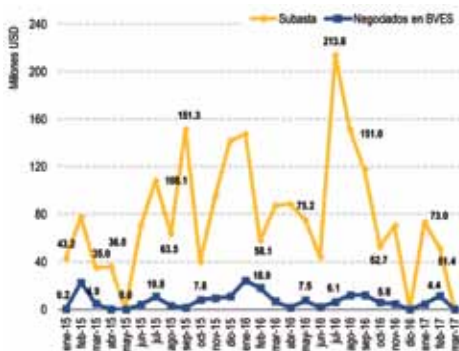
A marzo 2017 el monto colocado en subasta fue de USD 124.4 millones menor a los USD 292.8 millones de marzo 2016. En cuanto a la negociación en BVES, el monto transado se redujo en 68.1% pasando de USD 48.9 millones a USD 15.6 millones (Gráfico 61 y 62).

Gráfico 61. Tipos de instrumento en mercado financiero



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

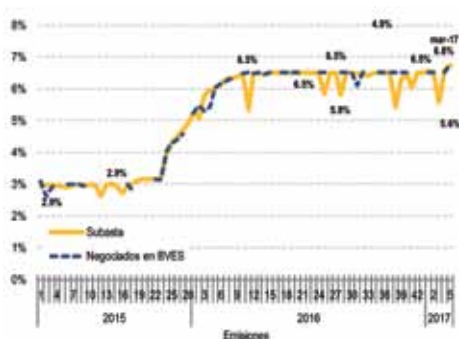
Gráfico 62. Montos de LETES



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

No obstante la menor negociación en LETES, estos presentaron un aumento en las tasas de rendimiento, ya que durante el primer trimestre de 2017, la tasa promedio fue de 6.4% mayor al 5.9% del primer trimestre de 2016 (Gráfico 63).

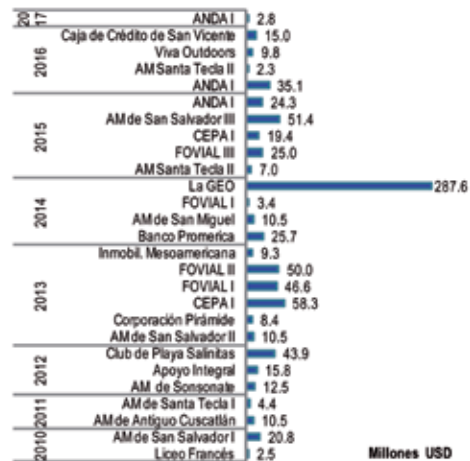
Gráfico 63. Rendimientos de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las titularizaciones presentaron una reducción de 89.6%, pasando de USD 26.8 millones en marzo 2016 a USD 2.8 millones en marzo 2017, ambos montos negociados correspondieron a tramos pendientes de la titularización de ANDA que fue emitida en 2015 (Gráfico 64).

Gráfico 64. Titularizaciones

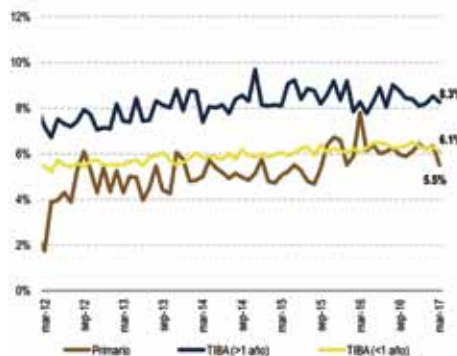


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los sectores con mayor participación en compras de emisiones en el mercado primario fueron bancos con 29.5% y seguros con 27.0%.

En el primer trimestre, los rendimientos promedio ponderados mensuales del mercado primario se ubicaron entre 5.5% y 6.3% por debajo de la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) mayor a un año para empresas (Gráfico 65). Dichos rendimientos se vieron influenciados por las titularizaciones originadas por el sector público, específicamente ANDA y por la colocación de papeles bursátiles de Credi Q S.A. de C.V. y de Saram S.A. de C.V., que tuvieron rendimientos superiores al 6.5%.

Gráfico 65. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

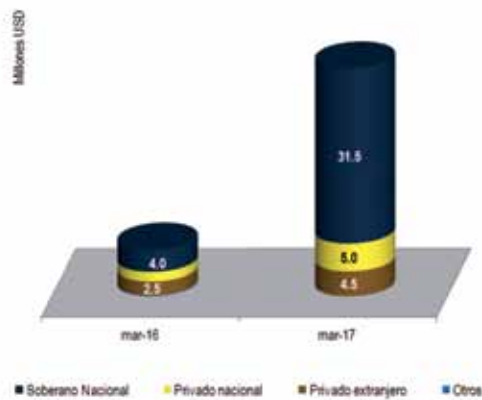
1.2. Mercado secundario

Durante el año 2016, el mercado secundario fue el más afectado con la aplicación de la Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras (LIOF), debido a que el impuesto se aplicaba de forma flat sobre la reventa de los títulos valores y no de forma anualizada, generando una disminución en los márgenes de ganancia para los inversionistas.

Razón por la cual en diciembre de 2016, se aprobó la exención del impuesto a las operaciones del mercado primario, secundario y de reportos. Evidenciándose que desde la entrada en vigencia de la reforma, el mercado secundario ha presentado una recuperación en los montos negociados ya que a marzo de 2017 se transaron USD 41.0 millones, superior al registrado en el primer trimestre de 2016 que fue de USD 8.4 millones.

Los valores más transados son los soberanos nacionales con una participación de 76.8% del total. Dentro de esta categoría, las Notas de la República de El Salvador 2029 con un monto de USD 25.8 millones fueron las más negociadas; y en la categoría privados extranjeros los títulos más negociados fueron bonos del Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A. con un monto de USD 4.2 millones (Gráfico 66).

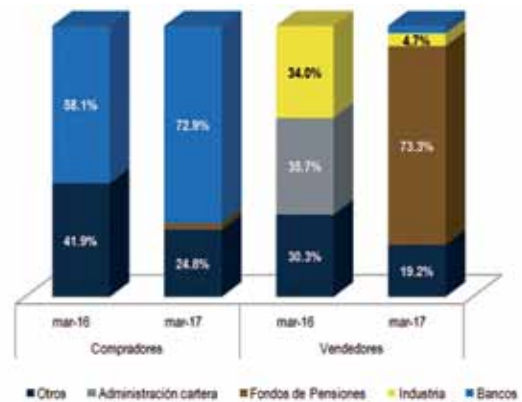
Gráfico 66. Títulos negociados en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales sectores que vendieron títulos en el mercado secundario fueron los Fondos de Pensiones con 73.3%; mientras que en las compras el 72.9% de los valores fueron adquiridos por los bancos (Gráfico 67).

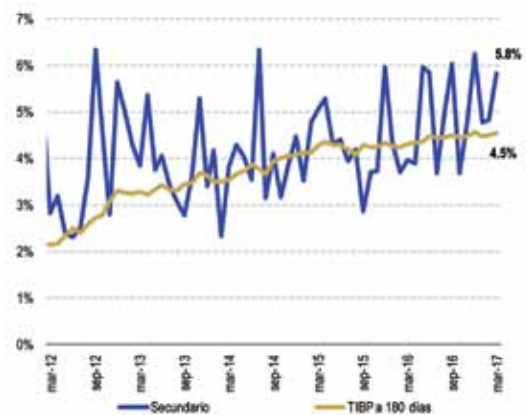
Gráfico 67. Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los rendimientos promedio ponderados mensuales en este mercado, oscilaron entre 4.8% y 5.8%; los rendimientos más elevados correspondieron a Eurobonos de Venezuela 2024 con una tasa superior al 23.0%, seguido de los Eurobonos de El Salvador 2035, Notas de El Salvador 2025, Notas Avianca y titularización de ANDA con rendimientos superiores al 7.0% (Gráfico 68).

Gráfico 68. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP

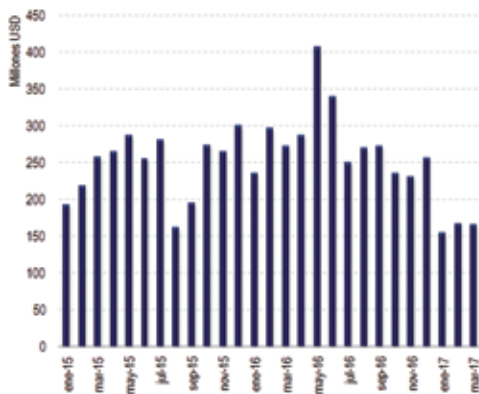


Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

1.3. Mercado de reportos

El mercado reportos con un monto de USD 491.4 millones fue el de mayor participación con 81.4% del total negociado, evidenciándose la utilización de este mercado como mecanismo de provisión de liquidez; sin embargo, en comparación al primer trimestre de 2016 el monto transado se redujo en USD 315.5 millones, producto de menores necesidades de liquidez de los diferentes sectores (Gráfico 69).

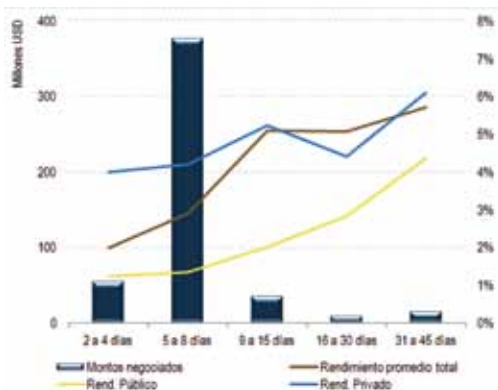
Gráfico 69. Montos negociados en reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

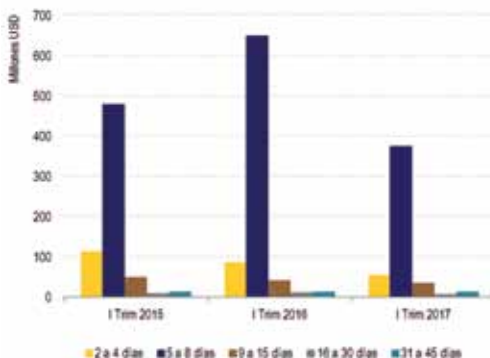
Este mercado se caracteriza por realizar sus operaciones en el corto plazo, principalmente en plazos de 5 a 8 días; a marzo de 2016 la tasa de rendimiento promedio fue de 2.9%, con un monto de USD 376.5 millones menor en 42.1% si se compara con los USD 650.8 millones del primer trimestre 2016 (Gráfico 70 y 71).

Gráfico 70. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 71. Monto de reportos según plazos de vencimiento



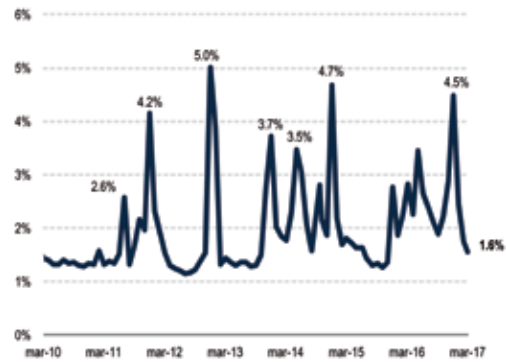
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una tendencia a la baja, ubicándose a marzo 2017 en 1.6% manteniéndose el comportamiento cíclico observado en años previos (Gráfico 72).

Del total negociado, el 86.7% correspondió a instrumentos de origen público y el 13.3% fueron de origen privado.

Los valores más reportados fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 327.7 millones, LETES por USD 73.4 millones y certificados de inversión de La Hipotecaria con USD 32.7 millones.

Gráfico 72. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

Por sectores, servicios e industria fueron los que demandaron mayor liquidez en el primer trimestre de 2017 con una participación de 35.0% y 33.6%.

En las compras, los bancos fueron los mayores participantes tanto en 2017 como 2016 con 81.0% y 86.3% respectivamente (Tabla 31).

Tabla 32. Vendedores y compradores de reportos

Sectores	Vendedores			Compradores		
	mar-16	mar-17	Variación	mar-16	mar-17	Variación
Administración cartera	33.6	-	-100.0%	2.7	3.9	43.1%
Bancos	114.8	85.1	-25.8%	695.9	398.1	-42.8%
Estranjero	83.2	14.5	-82.6%	1.0	0.6	-46.8%
Personas naturales	127.9	40.0	-68.8%	8.2	5.4	-34.9%
Servicios	135.0	172.1	27.5%	38.8	19.5	-49.8%
Industria	281.7	184.9	-34.5%	0.6	0.6	-30.8%
Otros	30.6	14.8	-51.6%	59.3	63.4	6.9%
Total	666.8	491.4	-26.3%	806.8	491.4	-39.1%

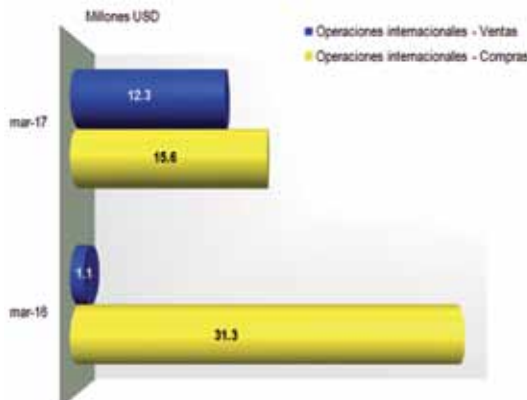
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

3. Operaciones internacionales

Las operaciones en el mercado internacional registraron una disminución en 13.8% con respecto a marzo 2016 alcanzando un total de USD 27.9

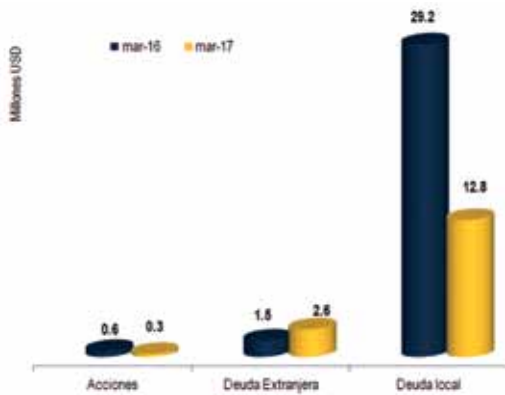
millones, principalmente por una reducción en las operaciones de compras que pasaron de USD 31.3 millones en el primer trimestre de 2016 a USD 15.6 millones en el primer trimestre de 2017 (Gráfico 73), producto de una menor negociación de valores de deuda local tales como Eurobonos y Notas de la República de El Salvador que pasaron de USD 29.2 millones a USD 12.8 millones (Gráfico 74).

Gráfico 73. Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 74. Operaciones internacionales de compras

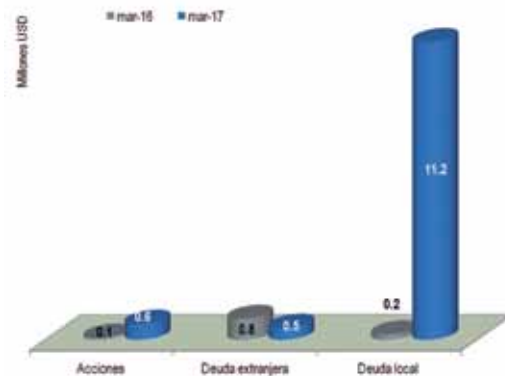


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las ventas, estas registraron un aumento de USD 11.2 millones, pasando de USD 1.1 millones en el primer trimestre de 2016 a USD 12.3 millones a marzo 2017. Este crecimiento fue generado por la mayor venta de valores de deuda local, principalmente Notas de la República de El Salvador 2019 por un monto de USD 10.6 millones (Gráfico 75).

Los agentes que más participación tuvieron en las negociaciones del mercado internacional de compras fueron servicios y bancos con 33.8% y 30.4% respectivamente, mientras que en ventas fueron los Fondos de Pensiones con 84.9%.

Gráfico 75. Operaciones internacionales de ventas



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

4. Mercado accionario

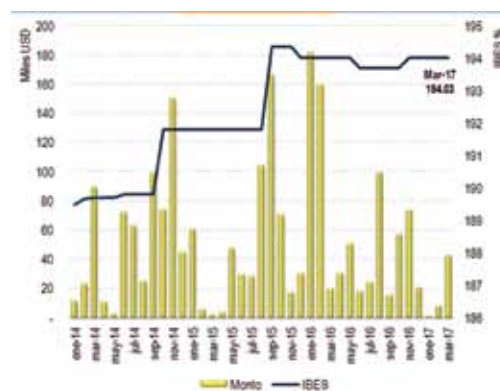
El mercado accionario a marzo 2017 se redujo pasando de USD 0.4 millones a USD 0.1 millones. Del monto transado en 2017, el 61.7% correspondió a transacciones de acciones nacionales y el 38.3% a internacionales.

Las acciones locales más negociadas fueron las de Banco Azul de El Salvador S.A. con USD 23.0 miles y un precio promedio por acción de USD 1.2 y las de Inversiones Financieras Grupos Azul S.A. con USD 8.3 miles y un precio promedio por acción de USD 1.2.

En cuanto a las acciones extranjeras, las que más se transaron fueron las de Prival Bond Fund con un monto de USD 19.9 miles y un precio promedio por acción de USD 0.90.

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) que representa la tendencia de los precios de acciones con mayor presencia en el mercado a marzo 2017, cerró en 194.03 puntos (Gráfico 76).

Gráfico 76. Mercado accionario e IBES

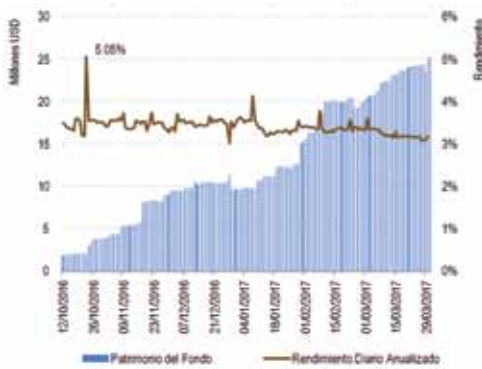


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

5. Fondo de inversión

El Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo a marzo de 2017 reportó una rentabilidad anualizada diaria promedio de 3.17% y un patrimonio de USD 25.2 millones, esto evidencia un considerable crecimiento respecto al patrimonio inicial registrado el 12 de octubre de 2016 que fue de USD 1.9 millones (Gráfico 77).

Gráfico 77. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada.



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Los emisores que presentaron mayor participación dentro del Fondo a esa fecha fueron Banco G&T Continental El Salvador (18.9%), Banco Industrial El Salvador (16.9%) y Banco Azul de El Salvador (15.7%) (Gráfico 78).

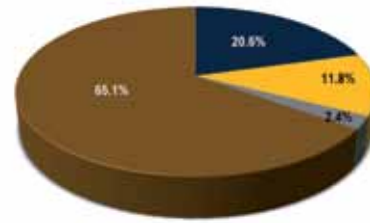
Gráfico 78. Composición de Fondo por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

En relación al tipo de instrumento de inversión, al cierre del primer trimestre de 2017, los instrumentos en que más se invirtió fueron depósitos a plazo fijo y depósitos en cuenta corriente por montos de USD 16.4 millones y USD 5.2 millones respectivamente, por lo que el fondo se clasifica como un fondo conservador, reflejando así inversiones en instrumentos líquidos de corto plazo. (Gráfico 79).

Gráfico 79. Composición de Fondo por tipo de instrumento



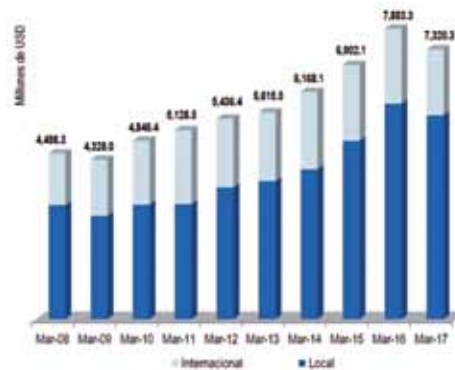
Fuente: SGB, Fondos de Inversión

6. Custodia y liquidación

A marzo 2017, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 7,320.3 millones. Esto representó una disminución del stock de inversiones en comparación a marzo 2016 donde el saldo custodiado fue de USD 7,883.3 con una reducción de USD 563.0 millones, producto del vencimiento de títulos valores.

Si se analizan los montos custodiados por su origen, el 75.6% eran locales y 24.4% internacionales (Gráfico 80); por su forma de representación, los valores desmaterializados tuvieron una participación del 70.0%; y los de forma física fue de 30%.

Gráfico 80. Montos custodiados



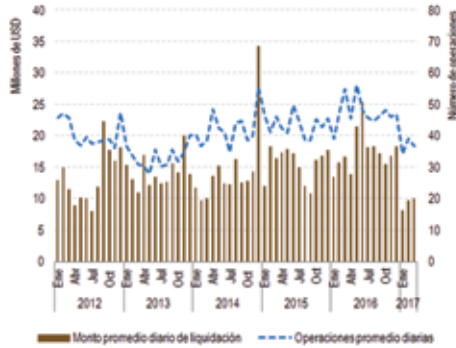
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, a marzo 2017 el valor liquidado fue USD 603.6 millones, con un monto promedio mensual de USD 201.2 millones, éstas cifras son inferiores a las reportadas en el primer trimestre de 2016 cuyo valor de liquidación total fue USD 933.5 millones y un promedio mensual de USD 311.2 millones.

El número de operaciones de liquidación diarias

en promedio fue de 37 con un monto promedio de USD 9.3 millones versus 47 operaciones promedio diarias y USD 15.3 millones en liquidaciones a marzo 2016 (Gráfico 81).

Gráfico 81. Liquidación promedio diaria

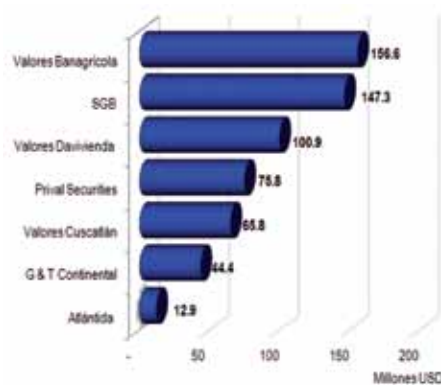


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

7. Participación de casas corredoras de bolsa

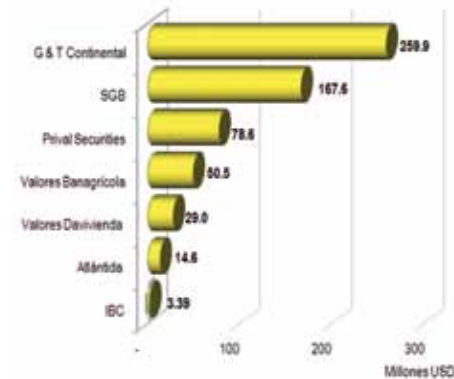
En las casas corredoras de bolsa, la mayor participación en compras correspondió a Valores Banagrícola S.A. de C.V y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. con 25.9% y 24.4%, respectivamente; en ventas las mayores participaciones fueron de G&T Continental S.A. con 43.1%, y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. con 27.8% (Gráfico 82 y 83).

Gráfico 82. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 83. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa

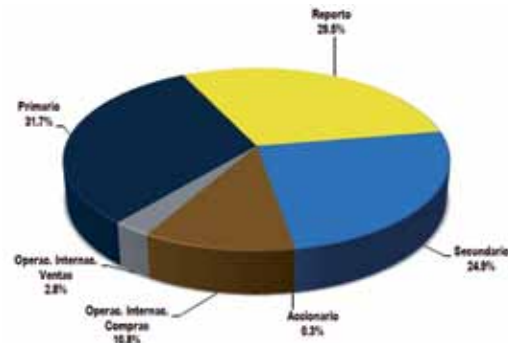


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras de bolsa y Bolsa de Valores, al primer trimestre de 2017 sumaron un total de USD 0.6 millones, manteniéndose dicho nivel si se compara al primer trimestre de 2016. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario (31.7%) y mercado de reportos (29.5%) (Gráfico 84).

En cuanto a las utilidades que reportaron los agentes intermediarios como la Bolsa de Valores, casas de corredores de bolsa y CEDEVAL crecieron en 30.0%, pasando de USD 75.2 miles durante el primer trimestre de 2016 a USD 97.8 miles a marzo 2017, esto a consecuencia de una disminución de 12.3% en los gastos de operación de las casas de corredores de bolsa, principalmente en gastos por servicios bursátiles y de administración de cartera.

Gráfico 84. Comisiones cobradas por las casas de corredores y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

8. Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

8.1. Operaciones acumuladas

Durante el primer trimestre del 2017, el monto transado en la Bolsa de Productos de El Salvador ascendió a USD 14.4 millones, mientras que durante el mismo periodo del 2016, el monto fue de USD 21.6 millones, mostrando una reducción interanual de 33.1%. El monto acumulado, estaba compuesto en un 76.1% por operaciones de mercado abierto, 22.3% por convenios, 1.0% en adendas y 0.5% en contingentes (Ver tabla 33).

Tabla 33. Montos acumulados por tipo de operación y participación a marzo 2015-2017

En millones de USD						
Tipo de Operación	mar-15		mar-16		mar-17	
	USD	Participación	USD	Participación	USD	Participación
Mercado Abierto	23.2	80.2%	20.4	94.6%	11.0	76.1%
Convenio	5.5	18.9%	0.5	2.5%	3.2	22.3%
Adendas	0.1	0.4%	0.6	2.6%	0.1	1.0%
Contingente	0.2	0.5%	0.1	0.3%	0.1	0.5%
Total general	29.0	100%	21.6	1.0	14.4	100%

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

A marzo 2017, se reportaron 526 operaciones, con un incremento interanual de 16.9%. Los convenios fueron las operaciones con el mayor número de contratos sumando 272; seguido de las adendas con 86, los contratos contingentes con 2; por su parte, en el mercado abierto se realizaron 166 contratos, menor a los 285 de marzo 2016 (Ver tabla 34).

Tabla 34. Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación a marzo 2015-2017

Tipo de operación	mar-15		mar-16		mar-17	
	No. de contratos	Participación	No. de contratos	Participación	No. de contratos	Participación
Mercado Abierto	261	50.7%	285	63.3%	166	31.6%
Convenio	252	48.9%	123	27.3%	272	51.7%
Adendas	1	0.2%	41	9.1%	86	16.3%
Contingente	1	0.2%	1	0.2%	2	0.4%
Total general	515	100%	450	100%	526	100%

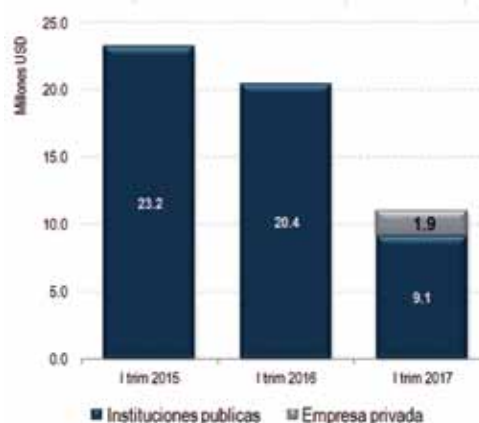
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las operaciones de mercado abierto alcanzaron un total de USD 11.0 millones; los productos más representativos fueron los cursos de enseñanza o aprendizaje con 23.6%, los servicios de seguridad con 23.2%, insumos médicos con 9.9%, y vestimenta con 5.6%. Los convenios totalizaron USD 3.2 millones; los productos transados fueron maíz blanco con 62.9%, arroz granza con 21.2% y sorgo con 15.9%. Los contratos contingentes fueron USD 0.1 millones, compuesto en este trimestre en su totalidad por la transacción de productos lácteos. Por su parte,

los montos reportados por adendas alcanzaron un total de USD 0.1 millones, repartidos en arroz en granza con 97.4%, vestimenta y accesorios 2.1%, y paquetes alimenticios con 0.6% (Ver anexo 16).

Dentro de las operaciones realizadas en el mercado abierto, las instituciones públicas adquirieron productos y servicios por USD 9.1 millones, 55.4% menos que el 2016. Las empresas privadas adquirieron USD 1.9 millones, mientras que en el primer trimestre del 2016 no reportaron ninguna compra (Gráfico 85).

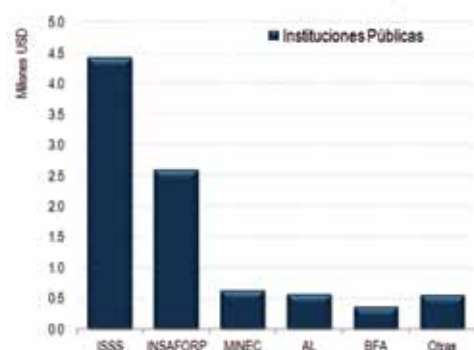
Gráfico 85. Compradores en mercado abierto por tipo a marzo 2015-2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las principales instituciones públicas compradoras en el mercado abierto fueron: el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) con 48.5%, seguido por el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) con 28.4%, el Ministerio de Economía (MINEC) con 6.9%, la Asamblea Legislativa con 6.2% y el Banco de Fomento Agropecuario con 4.0% (ver gráfico 86).

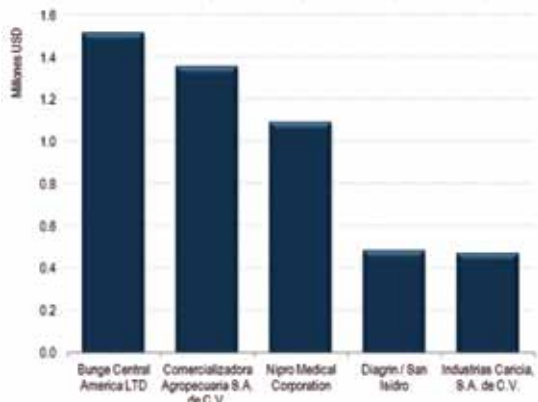
Gráfico 86. Principales instituciones públicas compradoras en mercado abierto a marzo 2017



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 Bunge Central America LTD con 13.7%, Comercializadora Agropecuaria S.A de C.V. con 12.3%, NIPRO Medical Corporation SUG. El Salvador con 9.9% y Diagrín San Isidro con 4.4% (Gráfico 87).

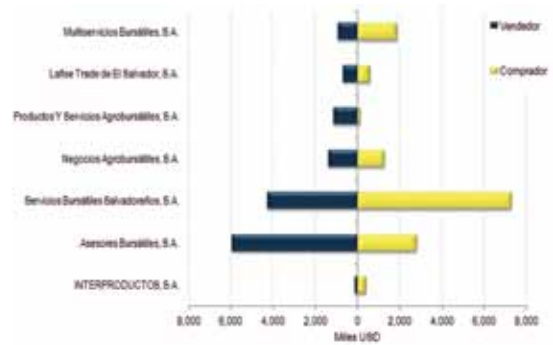
Gráfico 87. Principales empresas vendedoras en mercado abierto a marzo 2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Durante el primer trimestre del 2017, del monto total transado, el puesto comprador con mayor participación fue Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A. con el 50.5%; mientras que en operaciones de venta fue el puesto Asesores Bursátiles, S.A. con 41.1% (Gráfica 88).

Gráfico 88. Montos transados por puesto de bolsa a marzo 2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

The background features a complex network of thin white lines and dots. The lines form various geometric shapes, including triangles and polygons, some of which are nested or overlapping. The dots are placed at various points along these lines, creating a sense of connectivity and structure. The overall effect is a modern, technical, and abstract design.

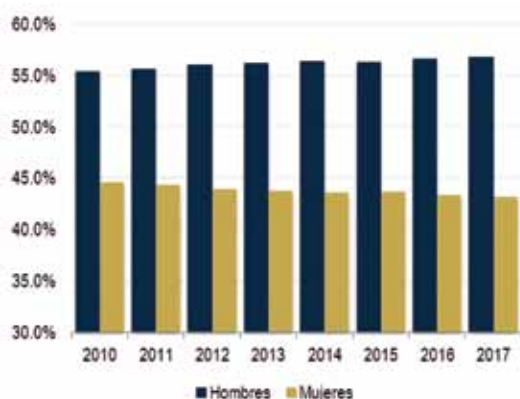
Sistema de Pensiones

1. Afiliados y Cotizantes SAP

A marzo 2017, los afiliados al Sistema de Ahorro para Pensiones ascendieron a 2.97 millones de personas, representando un incremento interanual del 5.1%. Según la CEPAL, la población económicamente activa en el año 2017 se estimó en 3.01 millones de personas (CEPAL, 2016), por lo que al relacionar este dato con los afiliados al primer trimestre del 2017 se calcula que el 98.7% estaba afiliada a una AFP. En cuanto a los afiliados por AFP, 47.1% pertenecía a Confía y el 52.9% a Crecer. En cuanto a género, estaban conformados por una población masculina de 53.0% y femenina de 47.0%.

Del total de afiliados, 699,127 personas fueron reportadas como cotizantes al SAP, un 3.5% más con respecto a marzo 2016; por género el 56.8% eran hombres y 43.2% de mujeres. En promedio, esta composición se ha mantenido en 55.9% para los hombres y 44.1% para las mujeres en los últimos diez años (Gráfico 89).

Gráfico 89. Cotizantes según género.



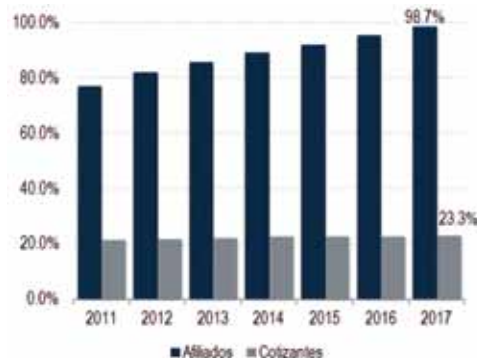
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

En marzo 2017, la relación entre cotizantes y Población Económicamente Activa fue de 23.3%, mientras que en los últimos diez años esta relación se ha mantenido en promedio en 22.3%, es decir que existe una baja cobertura previsional, entendiéndose como una deficiencia del mercado laboral salvadoreño, por la poca existencia de empleos formales. Por su parte, la población afiliada no cotizante representó el 75.5% de la PEA, mayor a la de marzo 2016 de 72.7% (Gráfico 90).

Por su parte, el Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio fue de USD 641.4, superior al de marzo 2016 de USD 618.3. El mayor número de cotizan-

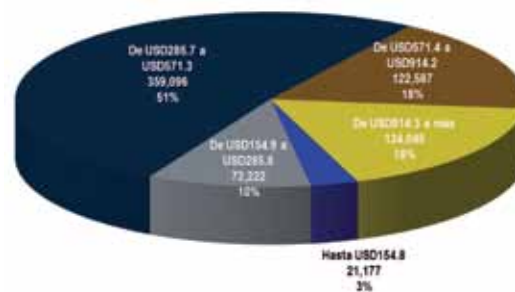
tes estaban concentrados en el rango salarial de USD 285.7 a USD 571.3, con 51.4% del total, seguido por los mayores a USD 914.3 con 17.7% (Gráfico 91)

Gráfico 90. Afiliados y cotizantes como porción de la PEA.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones y CEPAL

Gráfico 91. Ingreso Base de Cotización (IBC) en marzo 2017.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

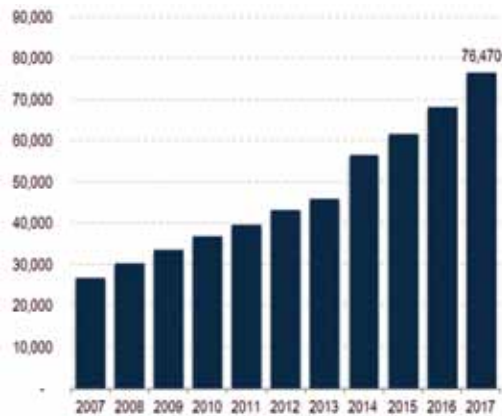
1.2 Pensionados

A la fecha del análisis, el número de pensionados en el SAP ascendió a 76,470 personas, con un incremento interanual de 12.0% (Gráfico 92).

Según el tipo de pensión, el 56.6% recibió una pensión por vejez; el 40.5% por sobrevivencia (distribuido en 41.9% por viudez, 35.1% por orfandad y 23.0% por ascendencia) y el 2.9% por invalidez (Gráfico 93).

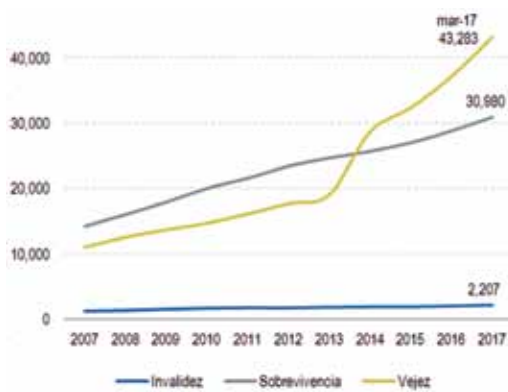
De acuerdo al género, el 45.0% eran hombres y el 55.0% mujeres. Del total de pensionados por vejez, el 55.5% eran hombres y el 44.5% mujeres; por sobrevivencia el 28.1% hombres y 71.9% mujeres; mientras que por invalidez el 76.6% hombres y el 23.4% mujeres (Anexo 17).

Gráfico 92. Pensionados SAP.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 93. Pensionados por tipo



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

En el caso de los pensionados por vejez, el 90.0% se encontraba en edades entre 55 y 69 años, mientras que el 10.0% eran de 70 años o más. (Anexo 18).

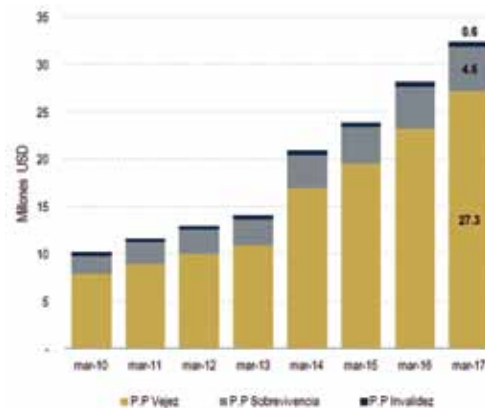
1.3 Pensiones pagadas

En el mes de marzo 2017, el monto de pensiones pagadas fue de USD 32.4 millones, 15.0% más que en marzo 2016; por tipo de pensiones el 84.0% se destinó a vejez, 14.1% por sobrevivencia (55.6% por viudez, 25.2% orfandad y 19.2 % ascendencia); y 1.8% para invalidez (Gráfico 94).

De acuerdo al rango de las pensiones pagadas por vejez en marzo 2017, 0.1% fueron menores a USD 207.6, 17.9% iguales a USD 207.6, 14.4% de USD 207.6 a USD 299.9, 41.3% de USD 300.0 a USD 699.9, mientras que el 26.4% fueron pagos de pensiones mayores a USD 700.0 (Gráfico 95).

El total de pensiones pagadas durante el primer trimestre 2017 fue de USD 96.5 millones, 15.7% más que las pagadas el año anterior (Gráfico 96).

Gráfico 94. Pensiones pagadas por tipo



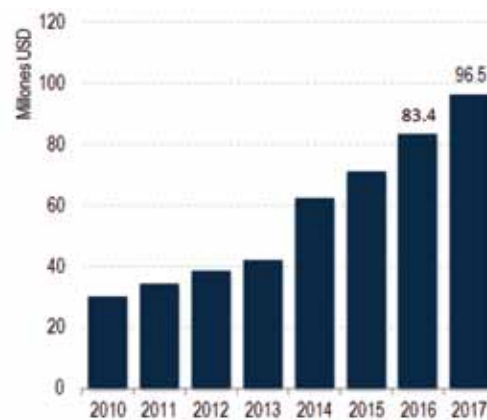
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 95. Rango de pensiones pagadas por vejez mar-17



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 96. Total de Pensiones pagadas por primer trimestre



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

1.4 Patrimonio, Recaudación y Rentabilidad.

A marzo 2017, el patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,482.1 millones, con un incremento interanual del 8.2%; mientras que, el acumulado de las recaudaciones totalizaron USD 8,323.0 millones, con un aumento interanual de 9.6%. Por su parte, la recaudación libre de comisiones y prima de

seguro, la cual se destina al abono de las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones (CIAP), se calculó en USD 6,607.4 millones con un incremento interanual de 10.0% (Gráfico 97).

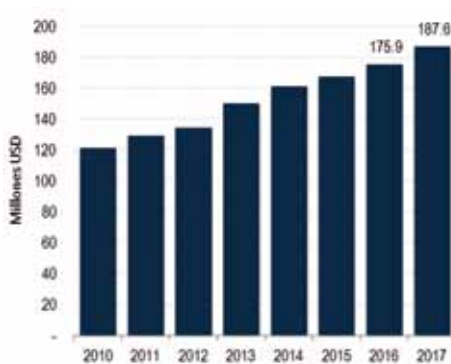
La recaudación a marzo fue USD 187.6 millones, 6.6% más que lo recaudado en el 2016; por su parte, en el mismo periodo las comisiones cobradas por las AFP ascendieron a USD 32.6 millones, experimentando un aumento del 8.9% con respecto a las comisiones cobradas a marzo 2016, esto causado por un aumento en el rango del IBC producto del reciente incremento al salario mínimo, por decreto 01, 02, 03 y 04 Órgano Ejecutivo, Diario oficial No. 236, Tomo 413. Del total de comisión, se distribuyó en 40.2% para el pago de prima de seguros para cobertura de riesgos de afilados. La utilidad obtenida por las AFP a marzo fue de USD 8.1 millones, 25.7% más que a marzo 2016. (Gráfico 98).

Gráfico 97. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Gráfico 98. Recaudación a marzo, 2010-2017



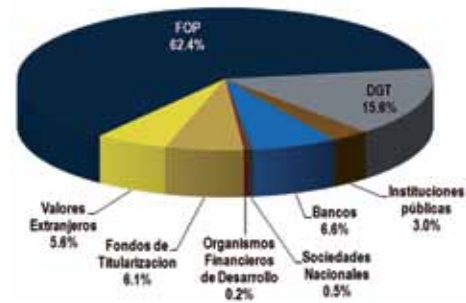
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

1.5 Inversiones

La cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,215.5 millones; compuesta en un 81.0% por inversiones en títulos estatales (62.4%

del FOP, 15.6% en LETES y Eurobonos; y el 3.0% en otras instituciones públicas); lo invertido en bancos y otras entidades financieras fue 6.6%; en fondos de titularización 6.1%, en valores extranjeros el 5.6%; en sociedades nacionales y organismos financieros 0.5% y 0.2% respectivamente (Gráfico 99).

Gráfico 99. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a marzo 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Durante el primer trimestre del 2017, la participación de los fondos de pensiones en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES), fue de 2.3% del total de operaciones de compra en el mercado secundario, es decir USD 1.0 millones, producto de adquisición de emisiones de la titularización realizada por Banco Promerica.

Mientras que en las operaciones de venta, los Fondos de Pensiones representaron el 73.3%, es decir USD 30.0 millones, por la transacción de eurobonos y títulos del aeropuerto de Tocumen de Panamá. En las operaciones internacionales de venta representaron el 84.9%, totalizando USD 10.4 millones como resultado de transacciones con eurobonos (Gráfico 100).

Gráfico 100. Porcentaje de participación de los Fondos de Pensiones en la BVES 2013-2016



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales ascendió a USD 5,748.7 millones con un aumento interanual de 12.1%. Este se encontraba formado por

USD 4,167.3 millones de CIP A y USD 1,581.4 millones de CIP B (Gráfico 101).

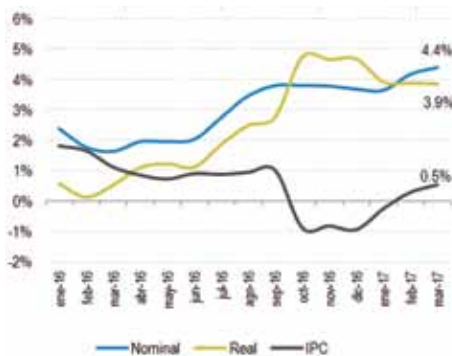
Gráfico 101. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales



Fuente: Central de Información de SSF

A marzo 2017, la rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses fue de 4.4%, mayor al 1.7% de marzo 2016; por su parte, la rentabilidad real fue de 3.9%, superior al 0.5% del año anterior. De enero 2016 a marzo 2017, la rentabilidad nominal fue afectada de manera positiva por la recuperación de los precios de los eurobonos (Gráfico 102).

Gráfico 102. Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses.



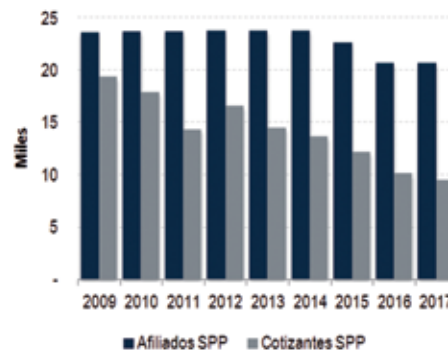
Fuente: Central de Información de SSF

2. Sistema de Pensiones Público.

2.1 Afiliados y cotizantes SPP

A marzo 2017, el total de afiliados activos al sistema previsional de reparto fue de 20,672 personas. Los cotizantes fueron 9,518 personas, (58.7% hombres y 41.3% mujeres) mostrando una disminución interanual del 11.0%. Según el instituto previsional, el 76.7% pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) y el 23.3% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISS) (Gráfico 103).

Gráfico 103. Afiliados y cotizantes SPP

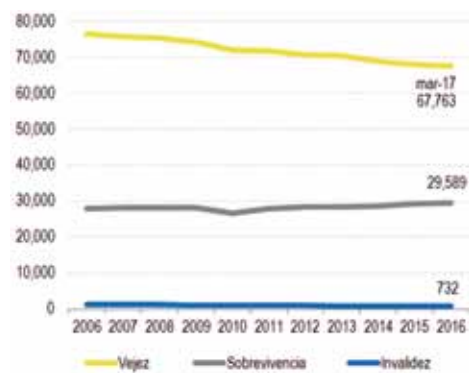


Fuente: Institutos Previsionales

2.2 Pensionados SPP

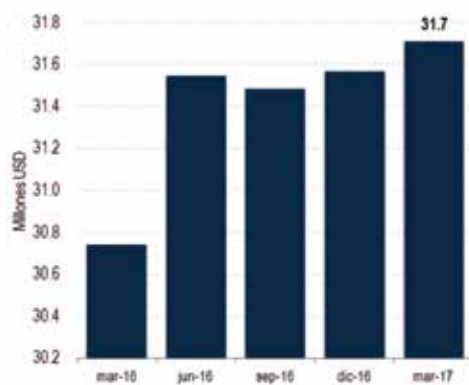
Los institutos previsionales reportaron en marzo 2017 a 97,852 personas pensionadas, 0.2% menos que en marzo 2016. Del total de personas pensionadas el 39.8% eran del sexo masculino y el 60.2% femenino; mientras que, el 45.8% del total de pensionados pertenecía al ISSS y el 54.2% al INPEP. Del total de pensionados, el 69.1% recibían una pensión por vejez, el 30.2% por sobrevivencia y el 0.7% por invalidez. (Gráfico 16).

Gráfico 104. Pensionados por tipo



Fuente: Institutos Previsionales

Gráfico 105. Total de pensiones pagadas en el 2017



Fuente: Institutos Previsionales

De acuerdo a la edad de los pensionados, el 21.1% se encuentran entre las edades de 55 a 69 años y el 78.9% de 70 a más. Por género, el total de pensionados está compuesto por 53.3% hombres y 46.7% mujeres. (Anexo 19 y 20)

2.3 Recaudación y pensiones pagadas.

En marzo 2017 se reportó un total de USD 31.7 millones en concepto de pensiones pagadas, un 3.2% más que lo pagado en marzo 2016; el 81.6% de las pensiones pagadas fueron vejez, 0.5% para invalidez y el 17.9% para sobrevivencia (93.5% para viudez, 5.2% orfandad y 1.3% ascendencia) (Gráfico 105 y 106).

Gráfico 106. Pensiones pagadas por tipo en marzos 2010-2017



Fuente: Institutos Previsionales

Del total de pensionados por vejes, el 3.1% recibía una pensión menor a USD 207.6, el 32.0% igual a USD 207.6, el 20.4% entre USD 207.6 y USD 299.9 y el 44.4% mayores a USD 300.0 (Gráfico 107).

Gráfico 107. Rango de pensiones pagadas por vejez en marzo 2017

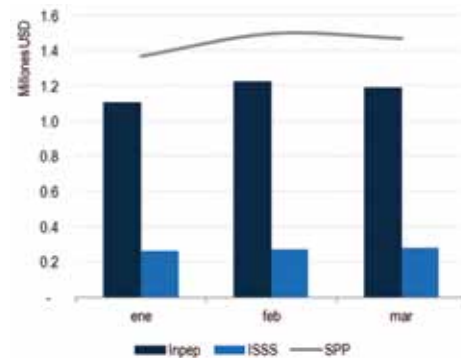


Fuente: Institutos Previsionales

La Recaudación mensual de los institutos previsionales fue en marzo de USD 1.5 millones, 9.4% menos que la recaudada en el mismo mes del año anterior,

estaba compuesta por el 80.9% recaudado por el INPEP y el 19.1% por el UPISSS (Gráfico 108)

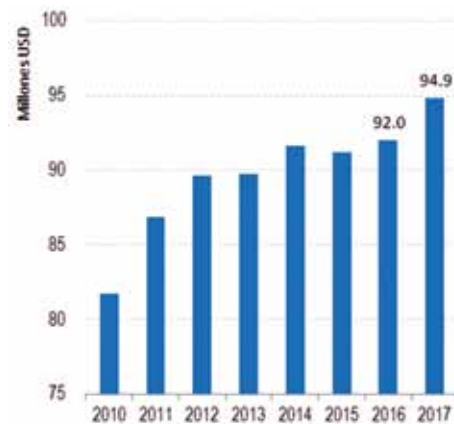
Gráfico 108. Recaudación mensual por instituto 2017



Fuente: Institutos Previsionales

A marzo 2017, la recaudación acumulada del SPP fue de USD 4.3 millones; 7.6% menos que lo acumulado a marzo 2016; el pago de pensiones durante el primer trimestre del SPP fue por USD 94.9 millones, 3.1% más que las pensiones pagadas en el primer trimestre del 2016 (Gráfico 109).

Gráfico 109. Pensiones pagadas primer trimestre SPP



Fuente: Institutos Previsionales

The background features a complex network of thin white lines and small white dots, creating a geometric, web-like pattern. The lines intersect to form various polygons and shapes, while the dots are positioned at several of these intersection points. The overall aesthetic is clean and modern, typical of a corporate or technical presentation.

Mapas de Riesgos

1. Mapas de Riesgos

La Superintendencia del Sistema Financiero, con el objeto de dar a conocer el análisis de las tendencias del sistema financiero y la aplicación de principios y características del proceso de Supervisión Basada en Riesgo (SBR), realiza reuniones semestrales con los Presidentes de cada una de las Industrias bajo nuestra Supervisión, a fin de presentar, de manera consolidada, el mapa de riesgo de cada industria; asimismo, se desarrollan presentaciones de mapas individuales a algunas entidades. El objetivo de estas presentaciones es generar un insumo a la Alta Administración de la entidad, sobre la visión y perspectiva integral que esta Superintendencia tiene sobre las exposiciones de riesgos y que implementen medidas que fortalezcan su gestión de riesgos.

En el proceso de presentación de Mapas de Riesgos de las industrias, se dan a conocer la principales cifras financieras y comportamientos, la estructura de sus portafolios ya sea de cartera e inversiones, y los principales indicadores financieros; así como los resultados de las distintas metodologías de medición de riesgos desarrolladas por esta Superintendencia, en función a lo que corresponda a cada industria:

- Riesgo de Crédito: Pérdida Esperada, Capital en Riesgo, estadísticas de probabilidades de incumplimiento.
- Riesgo de Mercado: VaR paramétrico, Frontera Eficiente y evaluación de los impactos financieros en el corto plazo por cambios de tasa de interés.
- Riesgo de Liquidez: VaR diario de liquidez y pruebas de estrés de liquidez.
- Riesgo Operacional y Tecnológico: estadísticas de eventos de Riesgo Operacional.
- Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo (LA/FT): estadísticas de flujos de tesorería.
- Interconexiones: índice de vulnerabilidad e índice de contagio por entidad e industria.

En función de los resultados obtenidos a través de los análisis cualitativos y cuantitativos y de la evaluación de la calidad de la gestión de riesgos reali-

zada, se presentan los Mapas de Riesgo de las Industrias:

Mapas de riesgo a diciembre 2016

• Bancos Comerciales y Estatales

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

• Bancos Cooperativos

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

• Sociedades de Ahorro y Crédito

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

• Aseguradoras

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

• Mercado de Valores

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

The background features a complex network of thin white lines and small white dots. The lines intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. The dots are positioned at several of these intersection points, creating a sense of connectivity and structure. The overall aesthetic is clean and modern, typical of a corporate or academic document cover.

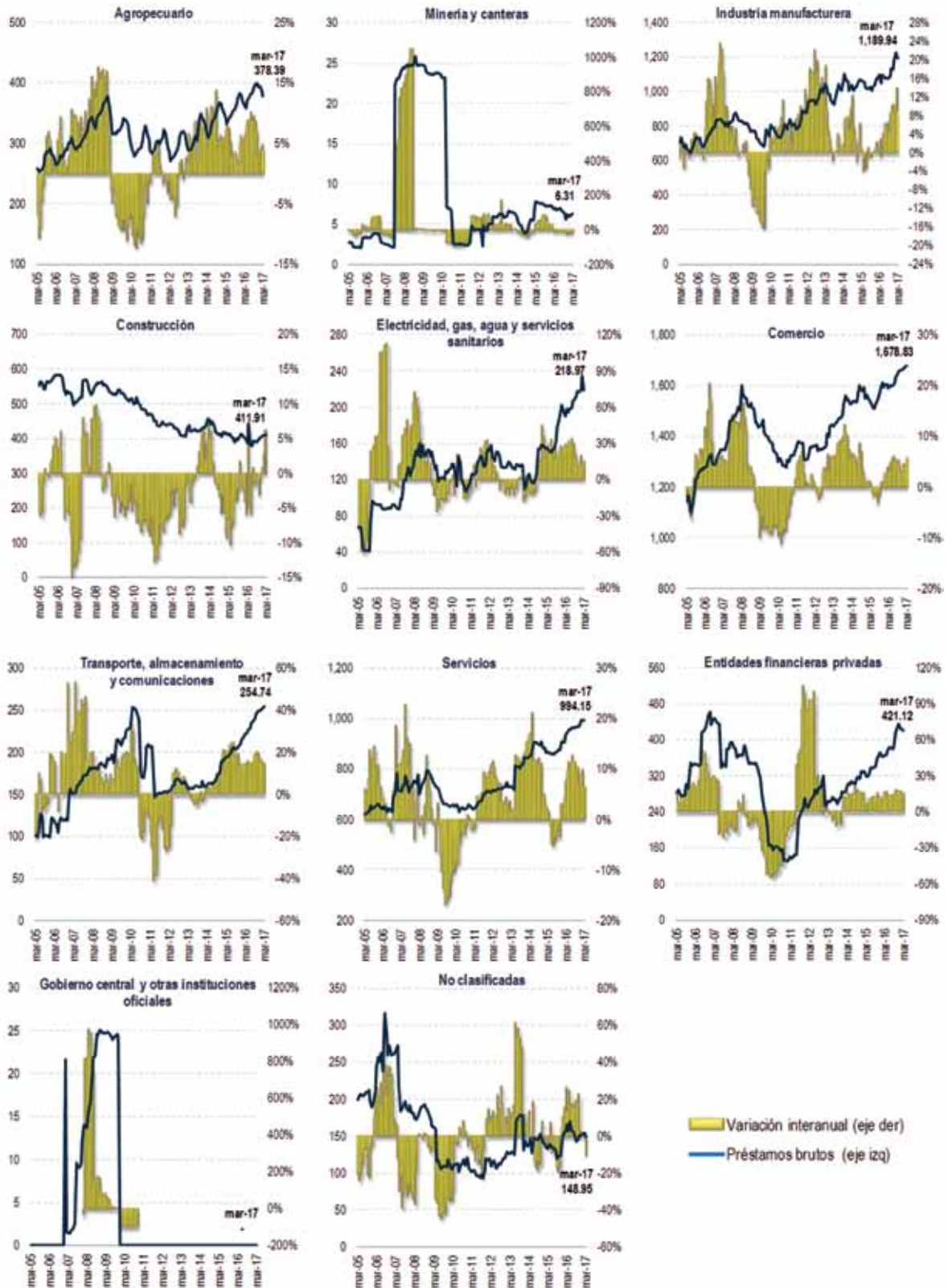
Anexos

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

(millones de USD)

Cuenta	mar-16	mar-17	Variación	
1 Activos	17,054.5	18,067.3	1,012.8	5.9%
11 Activos de intermediación	16,288.7	17,288.3	999.6	6.1%
111 Fondos disponibles	3,446.7	4,116.6	669.9	19.4%
112 Adquisición temporal de documentos	57.9	19.4	(38.5)	-66.5%
113 Inversiones financieras	1,192.9	862.3	(330.5)	-27.7%
114 Préstamos	11,591.3	12,290.0	698.7	6.0%
<i>Préstamos brutos</i>	<i>11,901.2</i>	<i>12,583.8</i>	<i>682.5</i>	<i>5.7%</i>
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	<i>(309.9)</i>	<i>(293.8)</i>	<i>16.1</i>	<i>-5.2%</i>
12 Otros activos	418.5	414.9	(3.6)	-0.8%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	147.4	152.2	4.8	3.2%
123 Existencias	2.6	3.2	0.6	23.0%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	103.6	120.3	16.7	16.2%
125 Cuentas por cobrar	87.0	75.7	(11.2)	-12.9%
126 Derechos y participaciones	77.9	63.5	(14.4)	-18.5%
13 Activo fijo	347.2	364.1	16.8	4.8%
4 Derechos futuros y contingencias	460.2	529.8	69.6	15.1%
Total activos y contingencias	17,514.7	18,597.1	1,082.4	6.2%
2 Pasivos	14,708.5	15,688.2	979.7	6.7%
21 Pasivos de intermediación	14,234.6	15,190.9	956.3	6.7%
211 Depósitos	11,094.2	12,037.6	943.4	8.5%
<i>Cuenta corriente</i>	<i>3,277.4</i>	<i>3,447.4</i>	<i>170.0</i>	<i>5.2%</i>
<i>Cuenta de ahorro</i>	<i>2,923.8</i>	<i>3,251.5</i>	<i>327.7</i>	<i>11.2%</i>
<i>Plazo</i>	<i>4,637.1</i>	<i>5,084.4</i>	<i>447.3</i>	<i>9.6%</i>
<i>Restringidos e inactivos</i>	<i>255.8</i>	<i>254.2</i>	<i>(1.6)</i>	<i>-0.6%</i>
212 Préstamos	2,354.9	2,333.8	(21.1)	-0.9%
213 Obligaciones a la vista	74.5	97.7	23.2	31.1%
214 Títulos de emisión propia	691.4	719.5	28.1	4.1%
215 Documentos transados	19.5	2.3	(17.2)	-88.1%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.1	0.0	(0.0)	-53.6%
22 Otros pasivos	445.1	470.6	25.5	5.7%
222 Cuentas por pagar	332.7	352.3	19.7	5.9%
223 Retenciones	13.9	16.4	2.4	17.4%
224 Provisiones	53.6	57.5	3.9	7.3%
225 Créditos diferidos	44.8	44.4	(0.4)	-1.0%
24 Deuda subordinada	28.9	26.7	(2.2)	-7.6%
3 Patrimonio	2,296.5	2,328.6	32.1	1.4%
31 Patrimonio	2,030.7	2,046.1	15.4	0.8%
311 Capital social pagado	1,315.4	1,338.0	22.5	1.7%
313 Reservas de capital	447.0	458.9	11.9	2.7%
314 Resultados por aplicar	268.2	249.2	(19.0)	-7.1%
32 Patrimonio restringido	265.8	282.5	16.7	6.3%
321 Utilidades no distribuibles	97.9	110.1	12.3	12.5%
322 Revaluaciones	43.2	42.9	(0.3)	-0.6%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.1	3.2	0.1	2.0%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	121.5	126.1	4.6	3.8%
5 Compromisos futuros y contingencias	509.7	580.3	70.6	13.9%
Total pasivo, patrimonio y contingencias	17,514.7	18,597.1	1,082.4	6.2%

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

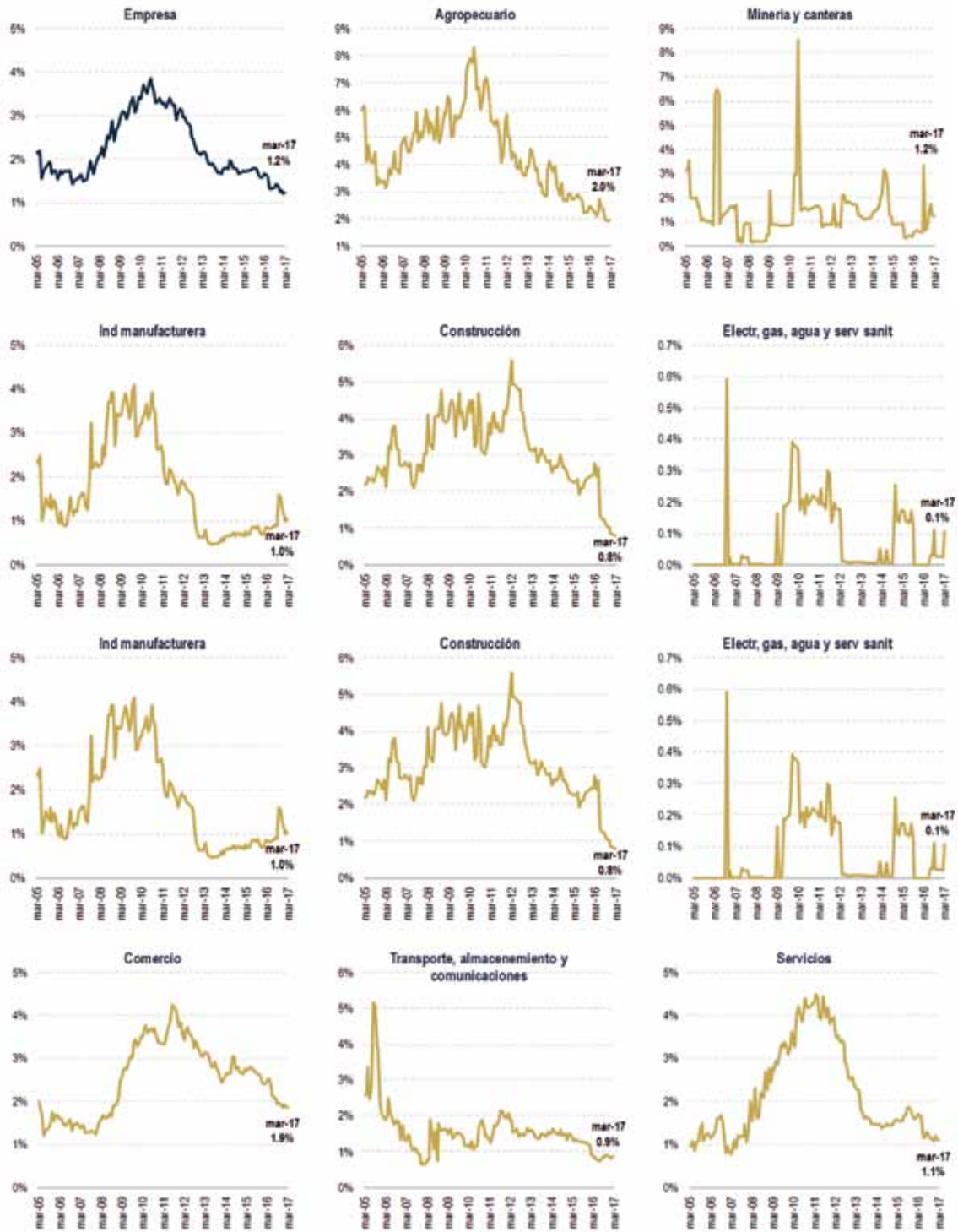


Anexo 02-B. Cartera de préstamos empresariales por sectores económicos

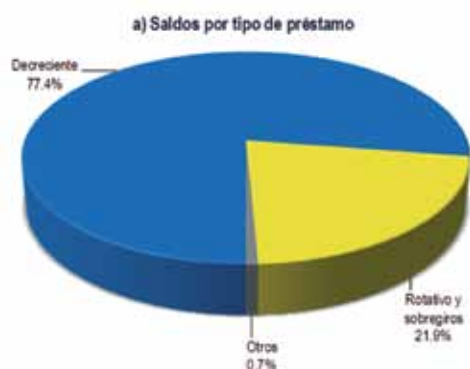
(millones de USD)

Destinos económicos	Sistema		Variación interanual	
	mar-16	mar-17	miles de USD	%
Agropecuaria	364.7	378.4	13.7	3.8%
1. Agricultura	249.3	242.6	(6.7)	-2.7%
A. Café	89.8	88.1	(1.7)	-1.9%
B. Algodón	0.0	0.0	(0.0)	-70.2%
C. Caña de azúcar	94.8	90.5	(4.2)	-4.5%
D. Maíz	27.8	28.3	0.5	2.0%
E. Frijol	3.5	3.3	(0.3)	-7.7%
F. Arroz	3.3	4.2	0.8	24.8%
G. Otros productos agrícolas	30.1	28.2	(1.8)	-6.1%
2. Ganadería	50.3	52.4	2.2	4.3%
3. Avicultura	18.9	22.8	3.9	20.6%
4. Pesca, apicultura y otros	13.4	14.5	1.1	8.4%
5. Refinanciamientos	32.8	46.0	13.2	40.3%
Minería y canteras	6.9	6.3	(0.6)	-8.8%
Industria manufacturera	1,095.6	1,189.9	94.3	8.6%
1. Productos alimenticios	452.8	501.4	48.5	10.7%
2. Bebidas y tabaco	71.2	78.2	7.0	9.9%
3. Textiles y vestuarios	121.6	117.9	(3.7)	-3.0%
4. Industria de madera	0.8	0.6	(0.3)	-30.8%
5. Fabricación de muebles y accesorios	12.6	16.2	3.6	28.8%
6. Papel cartón y productos de papel cartón	105.0	104.7	(0.3)	-0.3%
7. Productos de cuero y caucho	4.5	6.6	2.1	47.1%
8. Productos químicos	104.7	108.3	3.6	3.4%
9. Productos derivados del petróleo	6.0	2.3	(3.7)	-61.1%
10. Productos minerales no metálicos	16.8	17.6	0.8	4.7%
11. Industrias metálicas básicas	12.2	6.5	(5.7)	-46.5%
12. Productos metálicos	44.5	43.8	(0.7)	-1.6%
13. Industria de la maquila	24.2	32.2	8.0	33.3%
14. Otros productos industriales	98.9	135.8	36.9	37.4%
15. Refinanciamientos	20.0	17.9	(2.0)	-10.2%
Construcción	387.7	411.9	24.2	6.3%
1. Viviendas	51.8	61.1	9.3	18.0%
2. Construcciones agropecuarias	3.0	3.3	0.3	9.0%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	190.7	194.0	3.3	1.7%
4. Hoteles y similares	1.5	2.2	0.7	47.6%
5. Urbanización de terrenos y otros	125.8	135.9	10.1	8.0%
6. Refinanciamientos	14.8	15.4	0.5	3.4%
Electricidad, gas, agua y servicios	190.1	219.0	28.9	15.2%
Comercio	1,588.8	1,678.8	90.0	5.7%
1. De importación	439.0	437.5	(1.5)	-0.3%
2. De exportación	39.2	43.3	4.1	10.3%
3. Interno	991.4	1,053.8	62.4	6.3%
4. Otros comerciales	80.9	106.1	25.1	31.0%
5. Refinanciamientos	32.8	46.0	13.2	40.3%
Transporte, almacenaje y comunicación	221.8	254.7	32.9	14.8%
1. Transporte por carretera	198.9	227.5	28.5	14.3%
2. Servicio de comunicaciones	2.2	2.5	0.4	16.9%
3. Otros	16.8	19.7	2.9	17.4%
4. Refinanciamientos	3.9	5.0	1.1	28.1%
Servicios	934.2	994.1	59.9	6.4%
1. Establecimiento de enseñanza	63.4	73.9	10.4	16.4%
2. Servicios médicos y sanitarios	39.7	47.9	8.1	20.4%
3. Otros	16.8	19.7	2.9	17.4%
4. Refinanciamientos	3.9	5.0	1.1	28.1%
Instituciones financieras	365.4	421.1	55.7	15.2%
Otras actividades	166.5	148.9	(17.6)	-10.5%
Empresas	5,321.8	5,703.3	381.5	7.2%

Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector

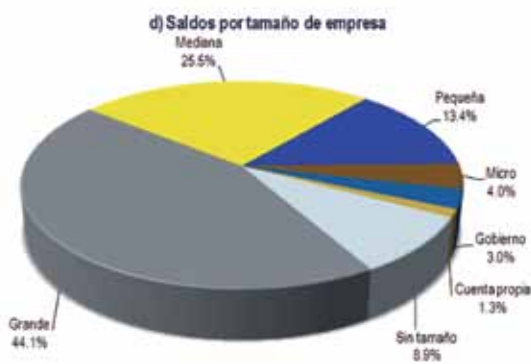


Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas



b) Estadísticas por tipo de préstamos

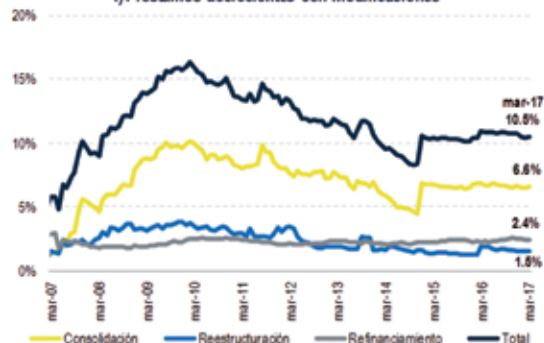
	Saldo adeudado (millones de USD y %)	Número de créditos	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	4,414.8 77.4%	120,416 80.1%	9.1%	1.4%
Rotativos	1,246.2 21.9%	10,985 7.6%	6.8%	0.5%
Otros	42.3 0.7%	4,846 3.3%	16.8%	2.4%
Empresas	5,703.3 100%	145,247.0 100%	8.6%	1.2%



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD millones - %)	Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Grande	2,514.3 44.1%	7,564 5.2%	469,768.3	6.6%	0.6%
Mediana	1,451.9 25.5%	17,327 11.9%	118,044.1	8.4%	0.9%
Pequeña	763.9 13.4%	14,859 10.2%	68,410.7	9.8%	1.6%
Micro	225.6 4.0%	28,362 19.5%	10,502.7	12.0%	2.8%
Gobierno	170.3 3.0%	277 0.2%	658,722.4	10.8%	0.0%
Autempleo	71.8 1.3%	32,224 22.2%	3,156.9	17.0%	4.6%
Sin tamaño	505.6 8.9%	44,634 30.7%	15,203.1	14.6%	3.6%
Empresas	5,703.3 100.0%	145,247 100.0%	64,606.2	8.6%	1.2%

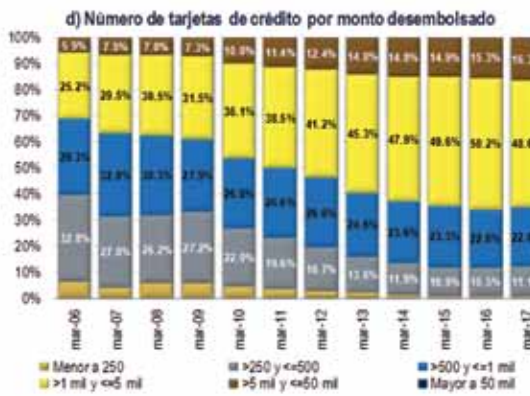
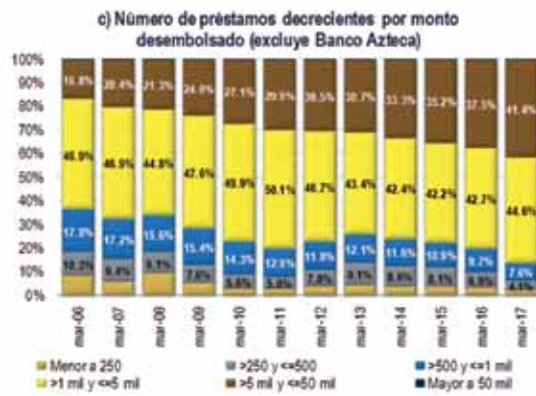
f) Préstamos decrecientes con modificaciones



g) Modificaciones por sector

	Consolidación	Reestructuración	Refinanciamiento	Otros	Totales
Agropecuaria	9.3%	5.9%	33.7%	5.5%	14.2%
Minerías y canteras	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Ind manufacturera	15.1%	40.8%	7.6%	26.9%	17.3%
Construcción	12.1%	10.5%	11.1%	17.4%	11.8%
Elect, gas, agua y ser sanit	4.7%	0.0%	0.1%	0.0%	2.9%
Comercio	20.7%	25.3%	25.3%	27.0%	22.5%
Transp, alzac y comunic	6.4%	4.1%	3.6%	1.9%	5.4%
Servicios	29.6%	9.0%	12.8%	18.3%	22.6%
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	1.9%	4.4%	5.4%	2.9%	3.0%
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)

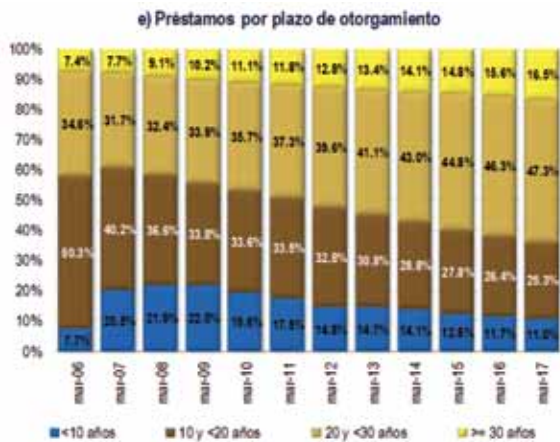
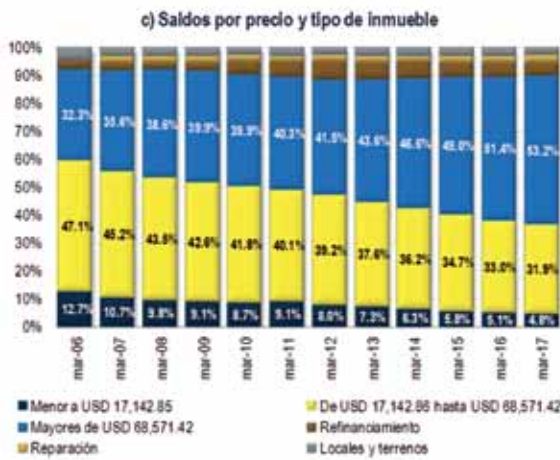
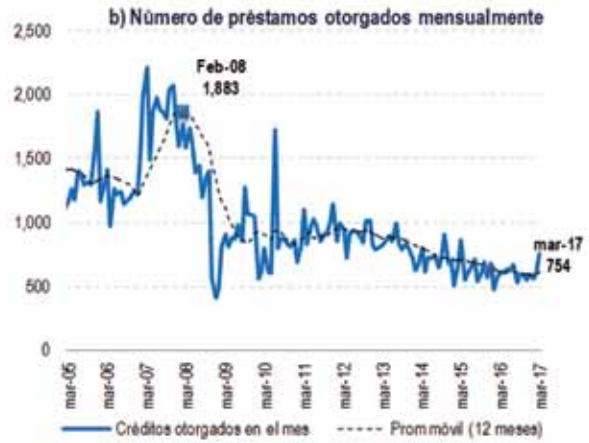
	Saldo adeudado (USD mm. - %)		Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a 250	0.9	0.0%	12,445	2.0%	148.6	47.0%
>250 a <=500	5.7	0.2%	25,170	4.1%	387.9	41.2%
>500 a <= 1 mil	23.3	0.7%	46,875	7.6%	788.4	34.8%
> 1 mil a <= 5 mil	620.4	19.0%	276,424	42.3%	2,941.9	19.7%
> 5 mil a <= 50 mil	2,469.2	75.4%	256,344	41.4%	11,936.1	14.4%
Mayor a 50 mil	152.2	4.7%	2,136	0.3%	88,360.0	10.3%
Consumo	3,261.9	100.0%	619,394	100.0%	6,634.4	15.4%

f) Estadísticas de tarjetas de crédito

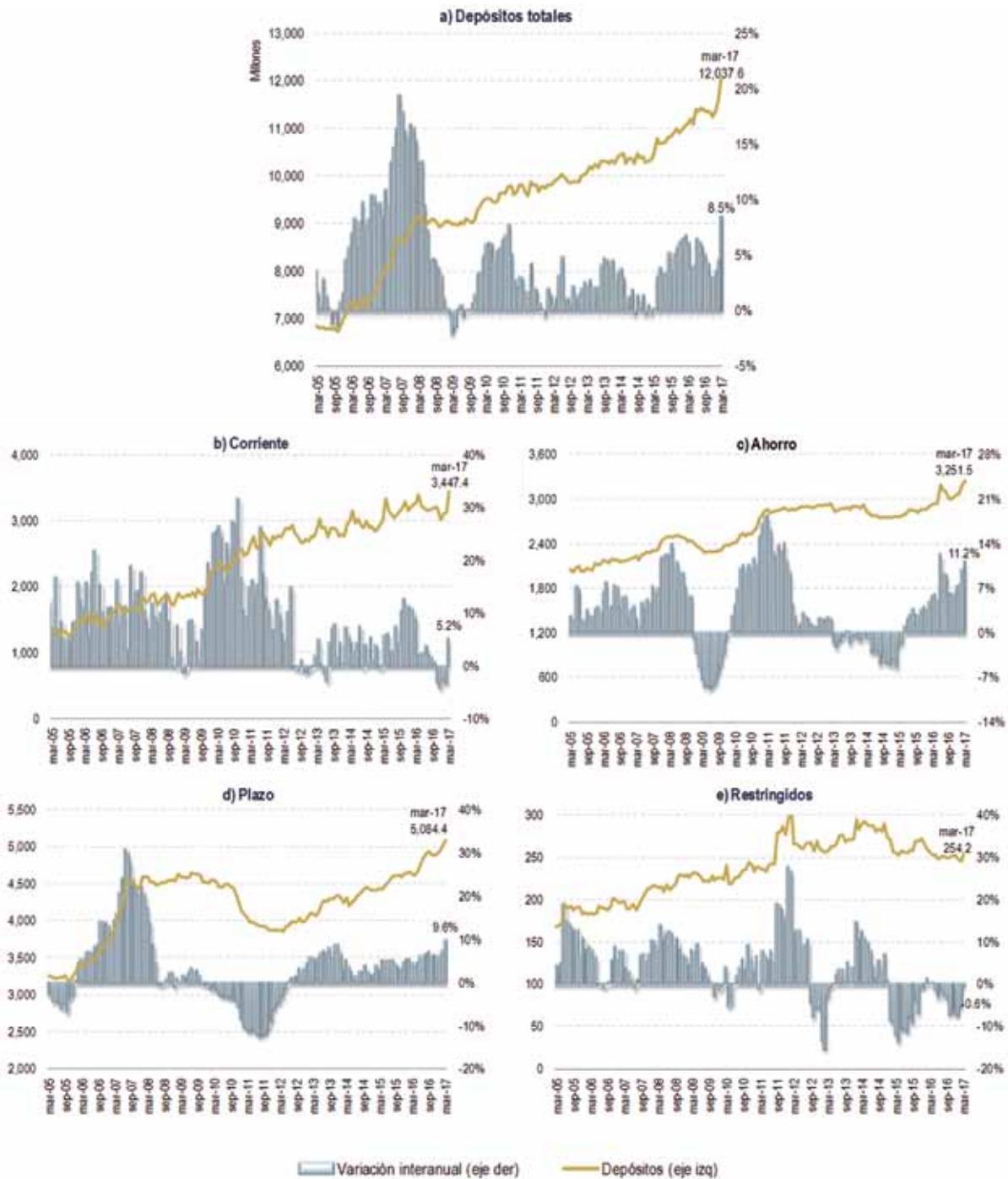
	Saldo adeudado (millones de USD - %)		Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a 250	1.0	0.1%	9,038	1.3%	170.8	38.8%
>250 a <=500	22.2	2.4%	79,839	11.1%	437.9	38.2%
>500 a <= 1 mil	73.0	7.8%	164,647	22.8%	784.1	38.3%
> 1 mil a <= 5 mil	381.0	40.8%	360,722	48.6%	2,476.9	32.4%
> 5 mil a <= 50 mil	454.7	48.7%	117,441	16.3%	10,387.7	24.7%
Mayor a 50 mil	1.8	0.2%	71	0.1%	71,591.3	20.9%
Consumo	933.8	100.0%	721,756	100.0%	3,138.3	29.2%



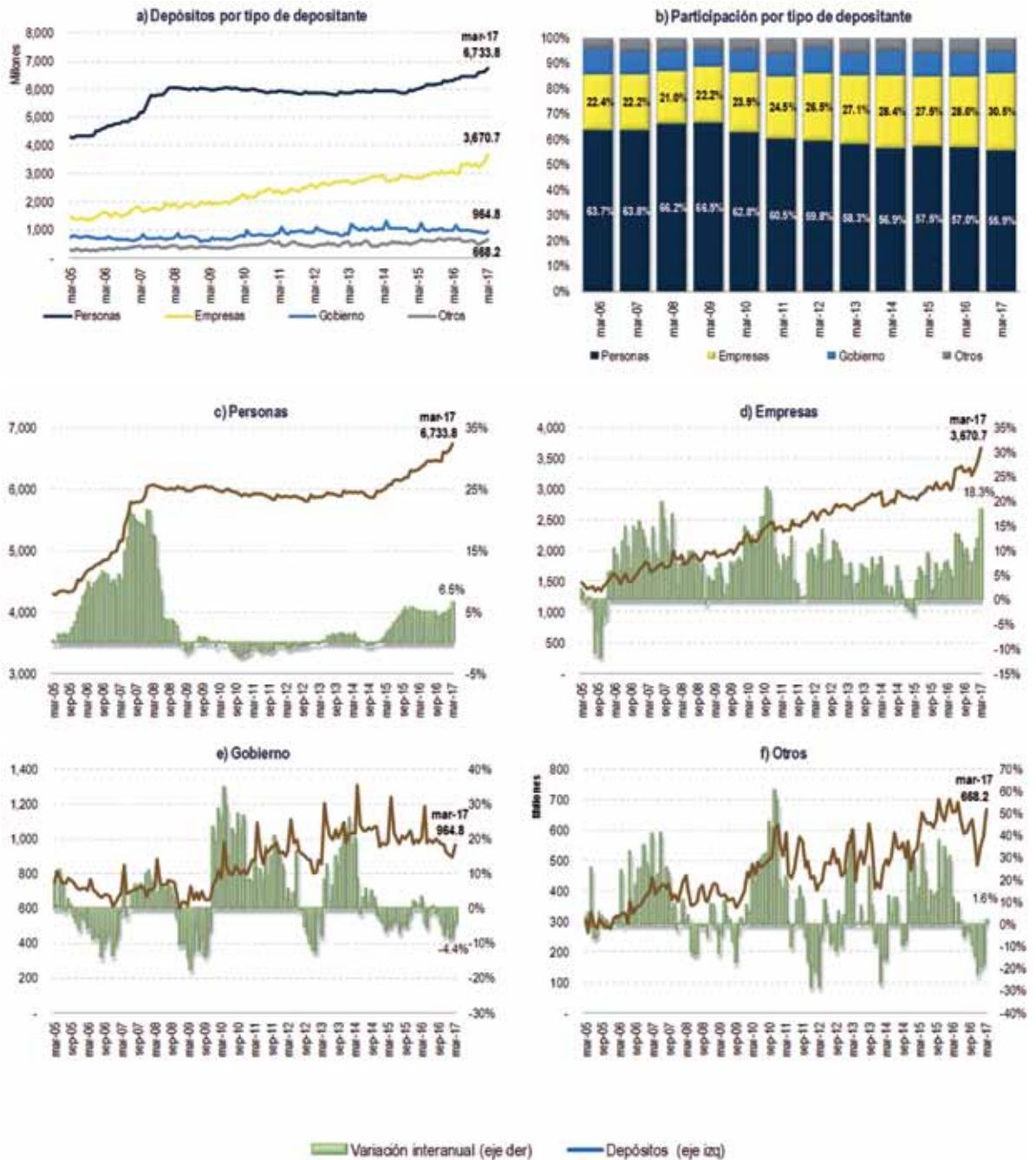
Anexo O6. Estadísticas de préstamos para vivienda



Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



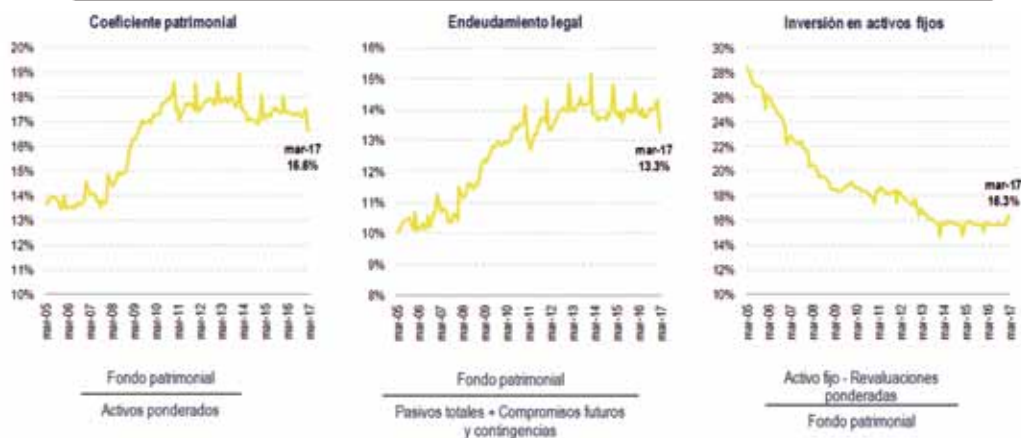
Anexo 09. Estado de resultados de bancos, bancos cooperativos y SAC

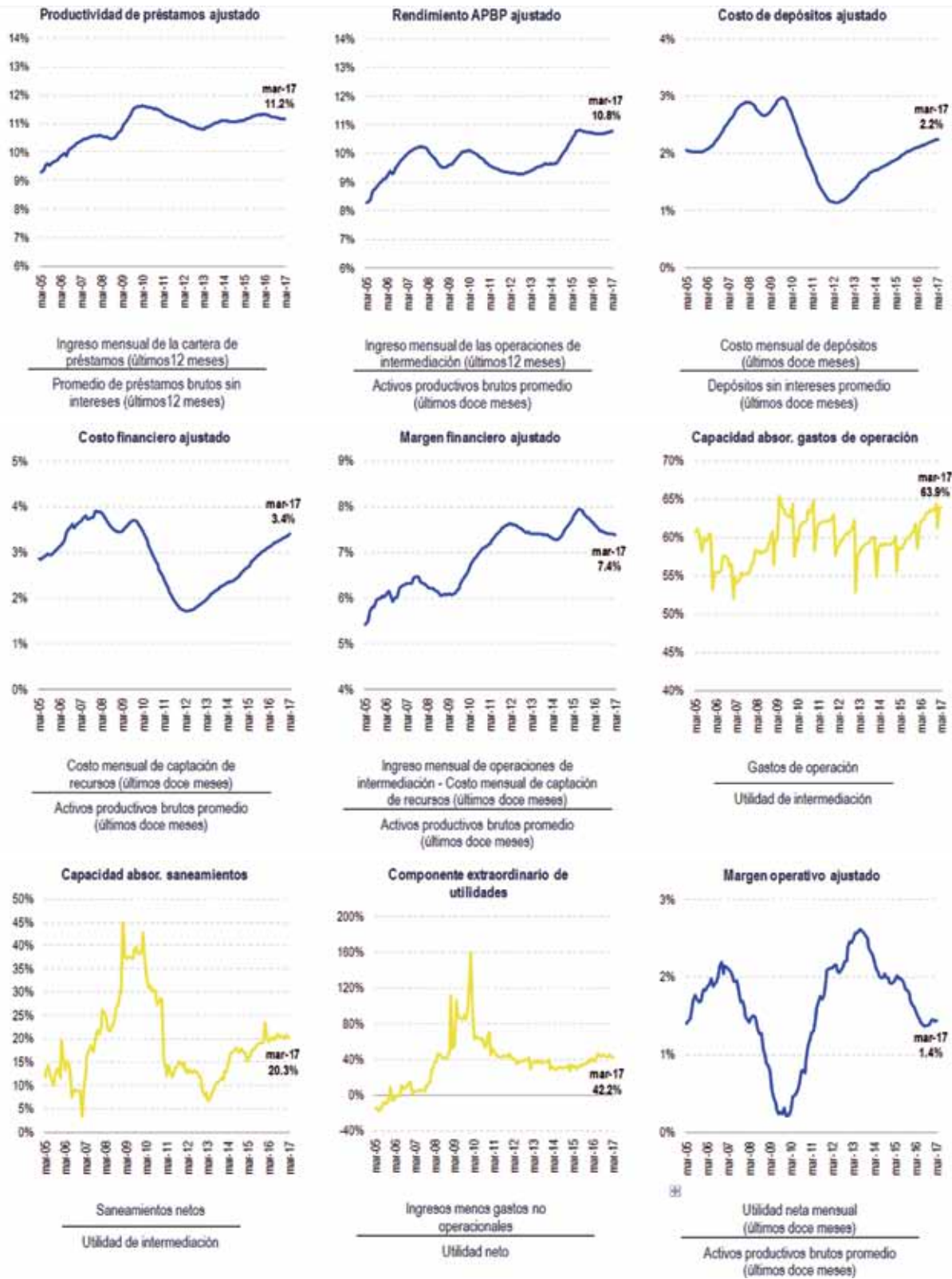
(millones de USD)

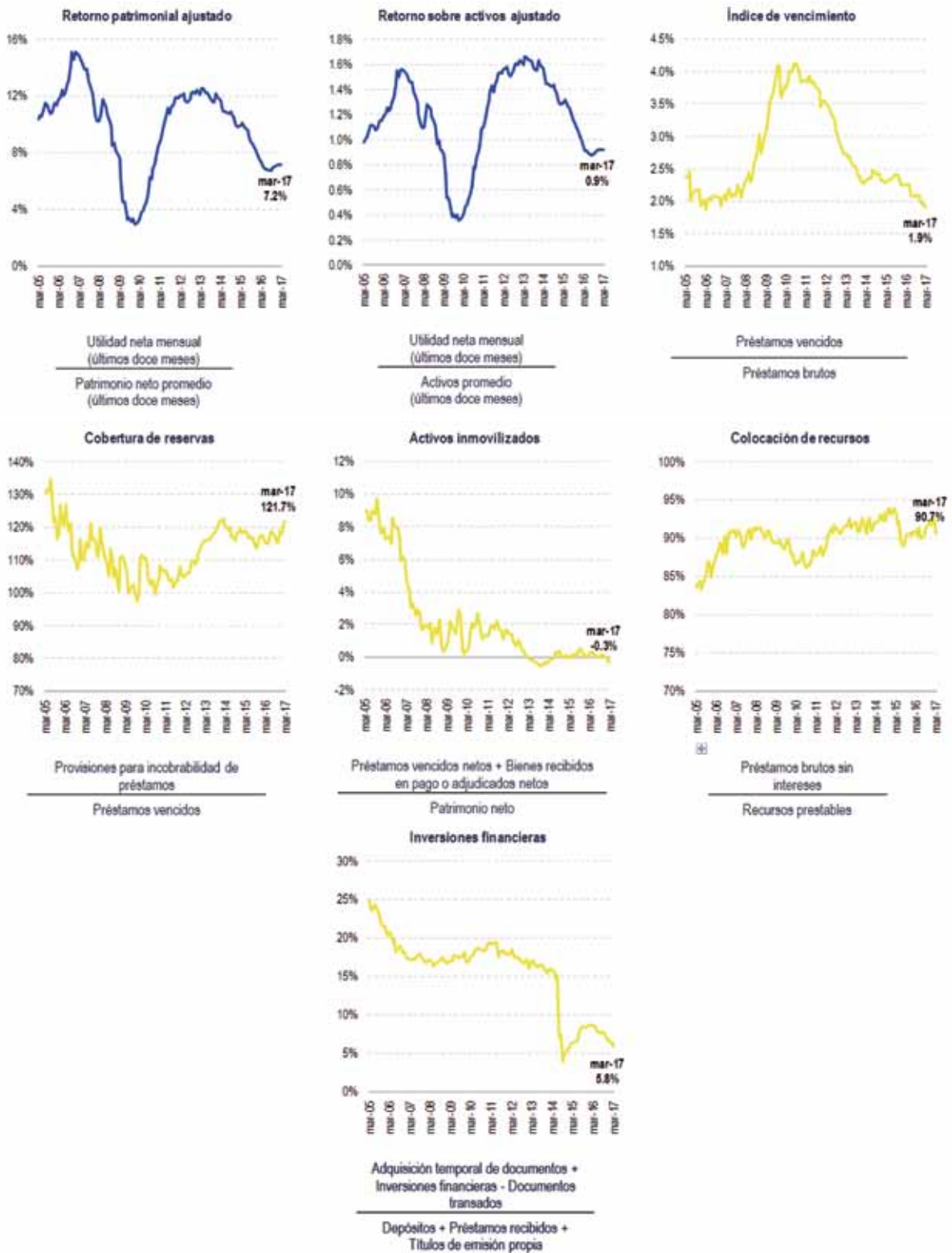
Cuenta	mar-16	mar-17	Variación	
Ingresos de operación	375.5	396.7	21.1	5.6%
61 Ingresos de operaciones de intermediación	342.3	359.7	17.4	5.1%
62 Ingresos de otras operaciones	33.2	37.0	3.8	11.3%
Costo de operación	123.1	133.7	10.6	8.6%
711 Captación de recursos	103.2	116.1	12.9	12.5%
72 Costo de otras operaciones	19.9	17.6	(2.2)	-11.3%
Utilidad financiera	252.4	263.0	10.5	4.2%
Gastos de operación	148.1	155.6	7.5	5.0%
811 Gastos de funcionarios y empleados	75.9	80.2	4.3	5.6%
812 Gastos generales	61.1	63.9	2.8	4.6%
813 Depreciaciones y amortizaciones	11.1	11.5	0.4	3.5%
Utilidad de operación	104.3	107.4	3.1	2.9%
Saneamientos netos	46.3	49.3	3.0	6.5%
Liberación de reservas de saneamiento	12.2	11.2	(1.1)	-8.7%
Saneamiento de activos de intermediación	57.8	59.8	2.0	3.4%
Saneamientos	0.8	0.8	(0.0)	-4.1%
Castigos de activos y contingencias	5.3	4.9	(0.4)	-6.7%
Castigos de activos de intermediación	0.9	0.8	(0.2)	-16.9%
Castigos de contingencias	-	-	-	0.0%
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	4.4	4.2	(0.2)	-4.6%
Utilidad después de saneamientos	52.7	53.1	0.4	0.8%
Otros ingresos no operacionales	17.9	17.6	(0.3)	-1.9%
Otros gastos no operacionales	10.3	6.9	(3.4)	-33.3%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	60.2	63.7	3.5	5.9%
Impuestos directos	20.7	21.9	1.2	5.7%
Utilidad (pérdida) neta	39.5	41.9	2.3	5.9%

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

	mar-16	mar-17	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Activos	17,054.5	18,067.3	1,012.8	5.9%
2 Inversiones financieras	1,192.9	862.3	330.5	-27.7%
3 Préstamos brutos	11,901.2	12,583.8	682.5	5.7%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	147.4	152.2	4.8	3.2%
5 Pasivos	14,708.5	15,688.2	979.7	6.7%
6 Depósitos	11,094.2	12,037.6	943.4	8.5%
7 Préstamos recibidos	2,354.9	2,333.8	21.1	-0.9%
8 Títulos de emisión propia	691.4	719.5	28.1	4.1%
9 Patrimonio	2,296.5	2,328.6	32.1	1.4%
10 Fondo patrimonial	2,120.0	2,163.0	43.0	2.0%
11 Activos ponderados	12,167.7	13,001.2	833.5	6.9%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencia	15,218.2	16,268.5	1,050.3	6.9%
Indicadores financieros				
13 Coeficiente patrimonial	17.4%	16.6%	79	punbs base
14 Endeudamiento legal	13.9%	13.3%	64	punbs base
15 Inversión en activos fijos	15.8%	16.3%	47	punbs base
16 Productividad de préstamos ajustado	11.3%	11.2%	14	punbs base
17 Rendimiento APBP ajustado	10.7%	10.8%	7	punbs base
18 Costo de depósitos ajustado	2.1%	2.2%	14	punbs base
19 Costo financiero ajustado	3.1%	3.4%	29	punbs base
20 Margen financiero ajustado	7.6%	7.4%	22	punbs base
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	62.0%	63.9%	191	punbs base
22 Capacidad de absorción de saneamientos	19.4%	20.3%	87	punbs base
23 Componente extraordinario de utilidades	39.0%	42.2%	318	punbs base
24 Margen neto ajustado	1.3%	1.2%	4	punbs base
25 Retorno patrimonial ajustado	7.3%	7.2%	15	punbs base
26 Retorno sobre activos ajustado	1.0%	0.9%	3	punbs base
27 Índice de vencimiento	2.2%	1.9%	33	punbs base
28 Cobertura de reservas	115.8%	121.7%	592	punbs base
29 Activos inmovilizados	0.2%	-0.3%	46	punbs base
30 Colocación de recursos	90.9%	90.7%	13	punbs base
31 Inversiones financieras	8.7%	5.8%	288	punbs base

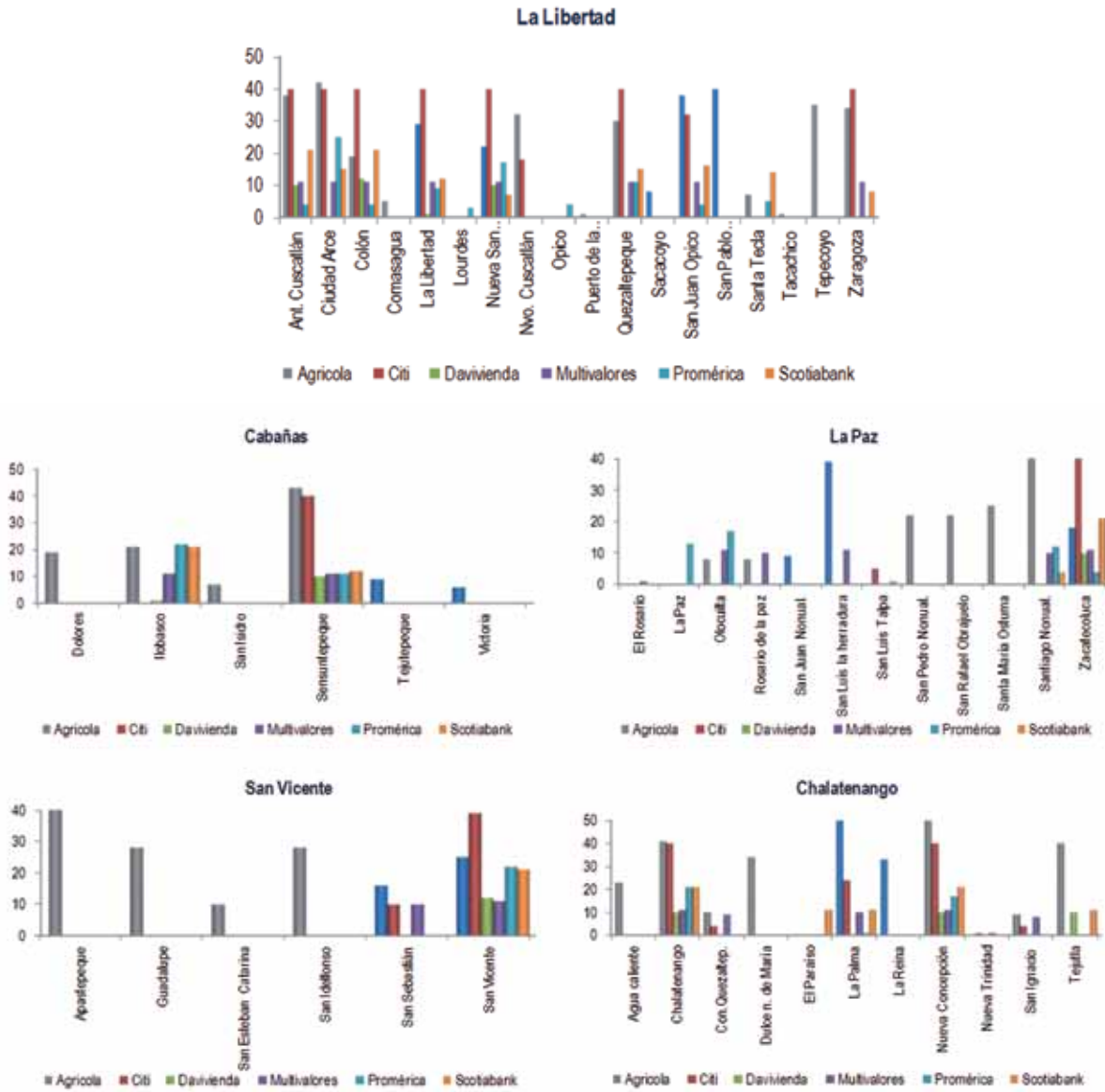


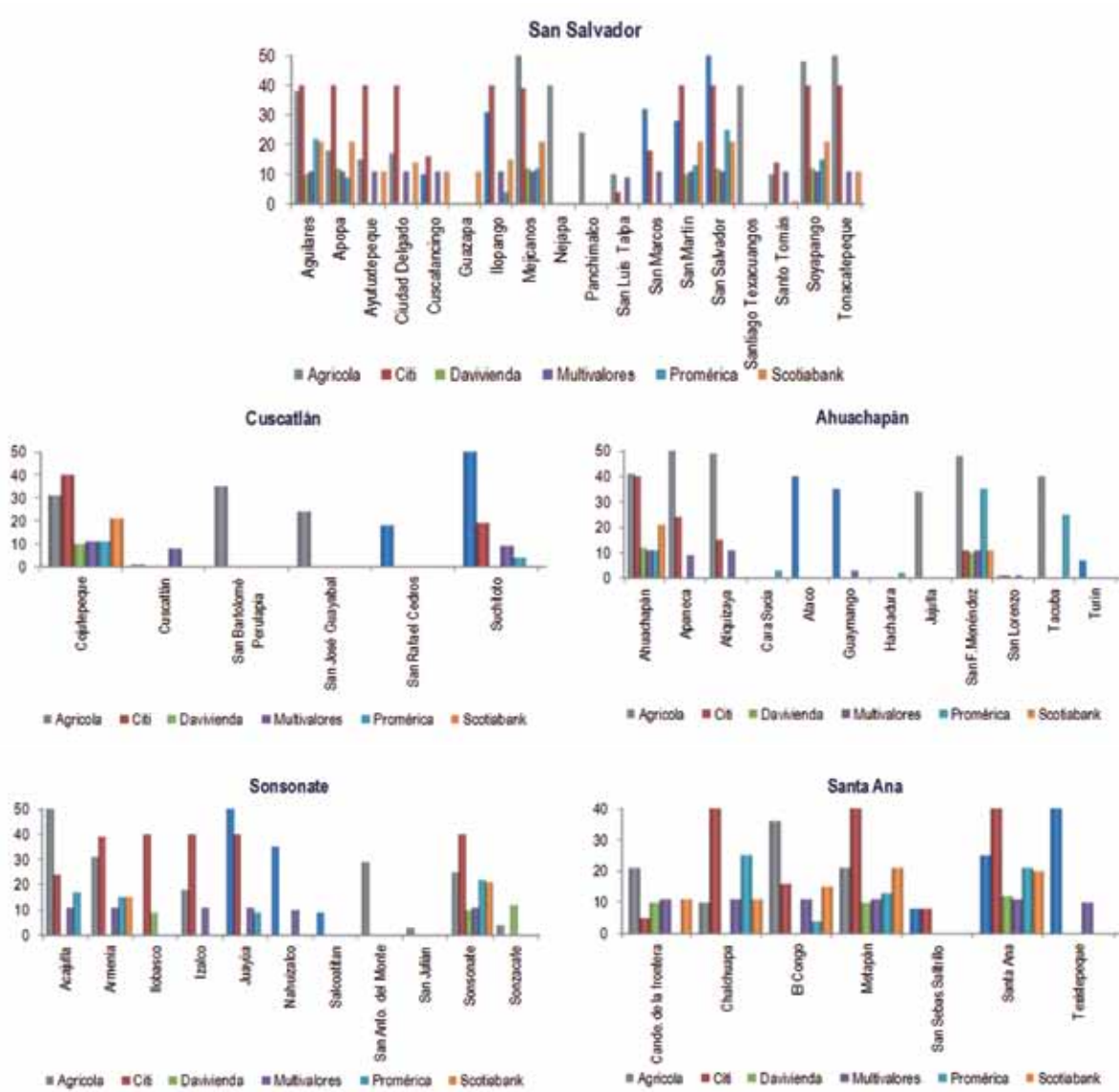


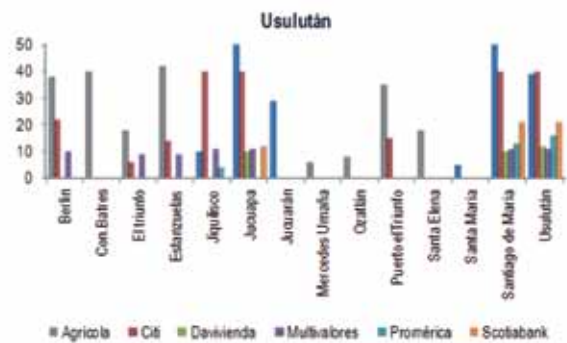
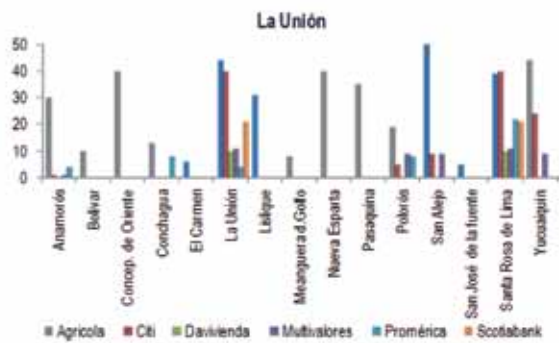
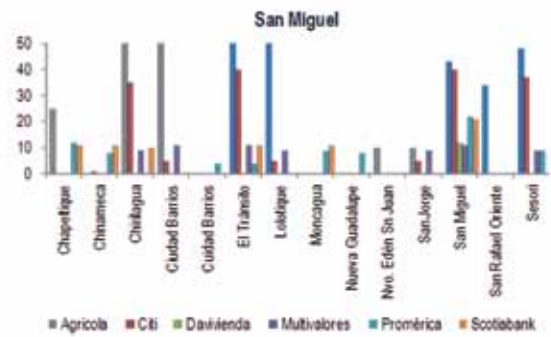
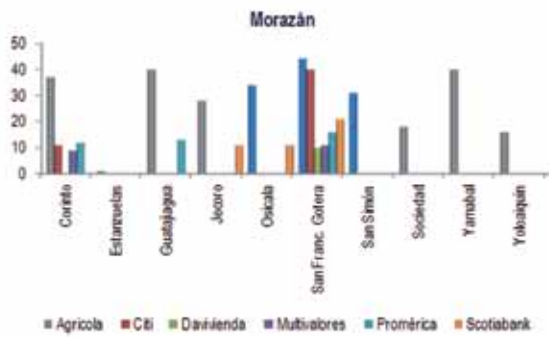


Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio

a) Municipios con al menos un corresponsal financiero

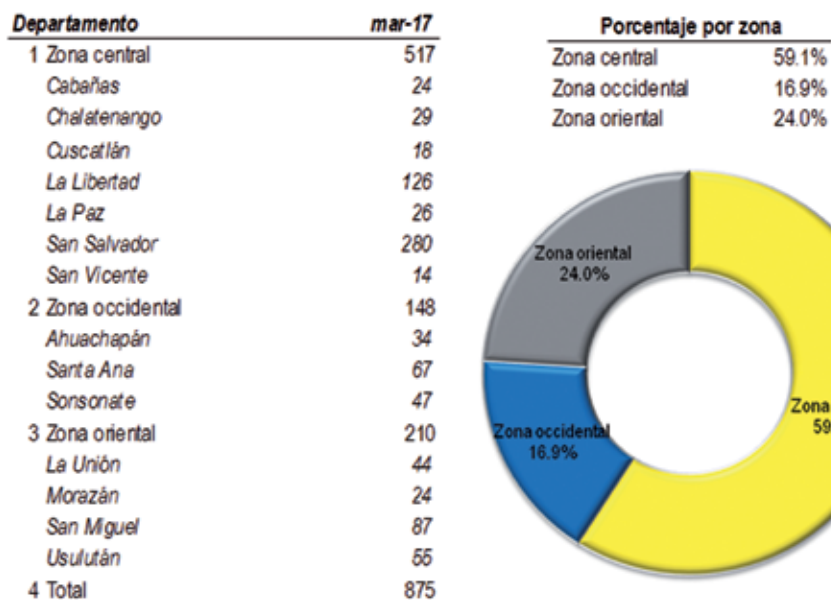






Anexo 11-B. Corresponsales financieros

b) Número de corresponsales por zona geográfica



c. Monto de operaciones



Anexo 12. Balance general

(datos en millones de USD)

Cuenta	mar-16	mar-17	Variación	
1 Activos	848.8	833.9	(14.9)	(1.8%)
11 Disponible	48.0	64.0	16.0	33.3%
12 Inversiones Financieras	448.4	434.9	(13.5)	(3.0%)
13 Préstamos	47.5	44.5	(3.0)	(6.3%)
14 Primas por cobrar	129.9	128.0	(1.9)	(1.5%)
16 Sociedades deudoras	22.1	20.1	(2.0)	(9.1%)
17 Inversiones permanentes	92.3	75.6	(16.7)	(18.1%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	16.3	20.3	4.0	24.2%
19 Otros Activos	44.3	46.6	2.3	5.1%
Total activos	848.8	833.9	(14.9)	(1.8%)
2 Pasivos	456.6	449.9	(6.8)	(1.5%)
21 Obligaciones con asegurados	12.0	12.5	0.5	4.4%
22 Reservas Técnicas	197.8	204.8	7.1	3.6%
23 Reservas por siniestros	104.3	93.7	(10.6)	(10.1%)
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	48.8	46.1	(2.7)	(5.5%)
25 Obligaciones financieras	1.9	2.7	0.7	37.5%
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	14.8	15.3	0.5	3.6%
27 Cuentas por pagar	56.2	57.5	1.3	2.4%
28 Provisiones	4.1	4.5	0.4	9.6%
29 Otros pasivos	16.7	12.7	(4.0)	(24.2%)
3 Patrimonio	392.2	384.0	(8.1)	(2.1%)
31 Capital social	117.6	127.9	10.3	8.8%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	3.6	3.8	0.2	4.3%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	21.3	22.1	0.9	4.1%
36 Patrimonio restringido	63.1	44.9	(18.2)	(28.9%)
38 Resultados acumulados	186.5	185.3	(1.2)	(.7%)
Total pasivo, patrimonio	848.8	833.9	(14.9)	(1.8%)

Anexo 13. Estado de resultados

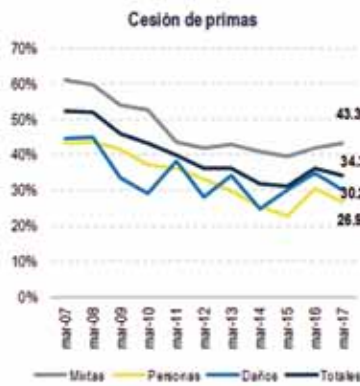
(millones de USD)

Cuenta	mar-16	mar-17	Variación	
Ingresos técnicos	674.9	720.2	45.3	6.7%
51 Primas producto	470.8	504.5	33.8	7.2%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	110.7	124.1	13.4	12.1%
54 Sinistros y gastos recuperados por reaseguros y reaflanzamientos cedidos	72.3	66.9	(5.4)	-7.4%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	18.9	22.3	3.3	17.5%
56 Salvamentos y recuperaciones	2.2	2.4	0.2	11.4%
Gastos técnicos	617.2	662.2	45.0	7.3%
41 Sinistros	233.6	237.9	4.4	1.9%
42 Primas cedidas por reaseguros y reaflanzamientos	145.1	161.8	16.7	11.5%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	123.2	116.3	(6.8)	-5.5%
45 Gastos de adquisición y conservación	76.4	87.9	11.6	15.1%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	39.1	58.2	19.2	49.1%
Resultado técnico bruto	57.7	58.0	0.3	0.6%
Gastos de administración	47.9	50.2	2.4	4.9%
Resultado técnico neto	9.8	7.8	(2.0)	-20.8%
Ingresos financieros netos	15.4	18.6	3.2	20.6%
57 Ingresos financieros y de inversión	22.9	24.5	1.6	6.9%
47 Gastos financieros y de inversión	7.5	5.9	(1.6)	-21.3%
Utilidad de operación	25.2	26.4	1.1	4.6%
Otros ingresos/ (gastos) neto	10.6	5.0	(5.7)	-53.2%
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	6.4	4.9	(1.5)	-23.5%
Otros gastos no operacionales	10.4	7.0	(3.4)	-32.8%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	6.2	7.0	0.7	11.6%
Utilidad (pérdida) neta	35.9	31.4	(4.5)	-12.6%

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

Cifras relevantes: (en millones de US\$)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17
Primas Netas	64.5	62.2	63.2	60.1	26.7	29.3	154.5	151.7
Vida	11.2	12.1	27.3	26.7	0.0	0.0	38.5	38.8
Previsionales rentas y pensiones	0.0	0.6	18.9	14.3	0.0	0.0	18.9	14.9
Accidentes y enfermedades	17.1	13.2	13.8	15.7	0.1	0.2	31.0	29.1
Seguros de incendios y líneas aliadas	13.5	12.4	0.0	0.0	6.8	9.3	20.3	21.7
Seguro de Automotores	7.5	8.0	0.0	0.0	12.5	15.0	20.0	23.0
Otros seguros generales	12.6	12.6	3.3	3.4	6.4	4.0	22.3	20.0
Fianzas	2.7	3.3	0.0	0.0	0.9	0.9	3.5	4.2
Primas Cedidas	27.1	26.9	19.3	16.2	9.3	8.9	55.7	52.0
Prima Reterida	37.4	35.3	44.0	43.9	17.4	20.5	98.8	99.7
Prima Directa	62.0	59.0	54.1	57.7	24.3	28.6	140.3	145.3
Reaseguro Tomado	2.4	3.0	9.2	2.5	2.4	0.7	14.0	6.2
Coaseguro	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
Siniestros Pagados	26.9	26.8	34.5	32.1	11.6	14.5	73.0	73.3
Siniestros Recuperados	6.4	7.4	10.7	11.7	2.5	2.5	19.6	21.6
Siniestros Netos	20.4	19.4	23.8	20.3	9.1	12.0	53.4	51.7
Reservas Técnicas	81.0	80.0	87.1	93.3	29.7	31.5	197.8	204.8
Reservas por Siniestros	21.4	22.5	69.6	58.7	13.3	12.6	104.3	93.7
Resultado Técnico	9.1	12.4	6.1	10.7	3.8	3.9	19.0	27.0
Utilidad (Perdida)	6.3	8.3	3.0	6.0	1.1	1.2	10.4	15.5
Indicadores								
Indice de Cesión de Primas	42.0%	43.3%	30.5%	26.9%	35.0%	30.2%	36.1%	34.3%
Siniestralidad	60.4%	51.4%	60.6%	47.0%	51.9%	49.9%	58.9%	49.2%
Siniestros Recuperados	23.9%	27.6%	31.0%	36.6%	21.3%	17.2%	26.9%	29.5%
ROA	8.1%	10.1%	4.1%	8.0%	2.1%	2.4%	5.1%	7.6%
ROE	17.6%	21.9%	11.1%	22.4%	3.4%	4.0%	11.0%	16.5%
Indice Combinado	78.9%	74.5%	92.6%	82.1%	96.1%	93.8%	87.9%	81.9%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	104.5%	116.2%	58.4%	66.2%	60.7%	41.0%	76.8%	81.3%
Cobertura de inversiones a obligaciones	149.1%	163.1%	141.0%	129.6%	133.8%	120.0%	142.8%	139.8%





Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	mar-16	mar-17	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Monto total negociado	933.5	603.6	-329.9	-35.3%
<i>Mercado primario</i>	85.6	43.3	-42.3	-49.4%
<i>Mercado secundario</i>	8.4	41.0	32.6	389.8%
<i>Reportos</i>	806.8	491.4	-315.5	-39.1%
<i>Operaciones internacionales</i>	32.4	27.9	-4.5	-13.8%
<i>Mercado accionario</i>	0.4	0.1	-0.3	-85.6%
2 Titularizaciones	26.8	2.8	-24.0	-89.6%
3 Negociación promedio diaria de reportos	13.2	7.6	-5.7	-42.8%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta</i>	292.8	124.4	-168.4	-57.5%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	48.9	15.6	-33.3	-68.1%
5 Monto custodiados (en millones de USD)	7,883.3	7,320.3	-563.0	-7.1%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	5,849.5	5,536.4	-313.1	-5.4%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	2,033.8	1,783.9	-249.9	-12.3%
<i>Custodia física</i>	2,332.5	2,183.4	-149.1	-6.4%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,550.8	5,136.9	-413.9	-7.5%
Rendimientos promedio ponderado mensual				
6 <i>Mercado primario</i>	7.8	5.5	-229.1	puntos base
7 <i>Mercado secundario</i>	4.0	5.8	186.5	puntos base
8 <i>Reportos</i>	2.8	1.6	-126.4	puntos base
Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)				
9 Totales	572.3	550.5	-21.7	-3.8%
<i>Mercado primario</i>	260.2	174.3	-85.9	-33.0%
<i>Mercado Secundario</i>	32.8	136.9	104.1	316.8%
<i>Reportos</i>	228.7	162.6	-66.1	-28.9%
<i>Operaciones internacionales</i>	47.6	75.2	27.6	58.0%
<i>Mercado accionario</i>	2.89	1.42	-1.5	-51.0%
Índices				
10 Índice Bursátil de El Salvador	194.0	194.0		
11 Capitalización Bursátil (en millones de USD)*	10,258.6	10,269.4		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000058%	0.000008%		
Participantes (Miles de USD)				
13 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	11	
<i>Total de activos</i>	15,830.2	15,956.3	126.1	0.8%
<i>Total de ingresos de operación</i>	639.2	618.9	-20.3	-3.2%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	-76.8	13.3	90.1	-117.3%
14 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,685.2	4,602.6	-82.6	-1.8%
<i>Total de ingresos de operación</i>	320.8	257.2	-63.5	-19.8%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	86.6	30.1	-56.5	-65.2%
15 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,455.0	2,605.9	151.0	6.2%
<i>Total de ingresos de operación</i>	277.5	276.2	-1.3	-0.5%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	65.4	54.4	-11.0	-16.9%

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

Anexo 16. Productos transados a marzo 2017 por tipo de operación

	Monto	Participación
MERCADO ABIERTO		
Cursos de enseñanza o aprendizaje	2,589,954	23.6%
	2,554,280	23.2%
Insumos médicos	1,091,097	9.9%
otros	871,758	7.9%
Vestimenta y accesorios	617,207	5.6%
Servicios de mantenimiento	541,590	4.9%
Paquetes alimenticios	432,936	3.9%
Maíz blanco	375,218	3.4%
Maíz Amarillo	369,900	3.4%
Arroz granza	360,349	3.3%
Servicio de mantenimiento	226,300	2.1%
Productos electrónicos	168,973	1.5%
Papelería	166,869	1.5%
Servicio de arrendamiento	162,832	1.5%
Productos de Informática	148,642	1.4%
Servicios de consultorías	95,000	0.9%
Servicio de internet	80,880	0.7%
Servicios de telefonía	53,390	0.5%
Café molido	50,120	0.5%
Servicio de imprenta	23,482	0.2%
Papelería	15,465	0.1%
Total	10,996,241	100.0%
CONVENIOS		
Maíz blanco	2,030,784	62.9%
Arroz granza	684,937	21.2%
Sorgo	512,226	15.9%
Total	3,227,947	100.0%
ADENDAS		
Arroz granza	142,772	97.4%
Vestimenta y accesorios	3,052	2.1%
Paquetes alimenticios	824	0.6%
Total	146,648	100.0%
CONTINGENTES		
Queso cheddar	76,487	100.0%
Mais amarillo	-	0.0%
Total	76,487	100.0%
Total General	14,447,322.74	

Anexo 17. Pensionados SAP por tipo y género

	mar-15	mar-16	mar-17
Femenino	13,924	16,256	19,263
Masculino	18,566	21,025	24,020
Vejez	32,490	37,281	43,283
% del total	52.8%	54.6%	56.6%
Femenino	8,029	20,616	22,270
Masculino	19,058	8,269	8,710
Sobrevivencia	27,087	28,885	30,980
% del total	44.0%	42.3%	40.5%
Femenino	452	482	516
Masculino	1,509	1,602	1,691
Invalidez	1,961	2,084	2,207
% del total	3.2%	3.1%	2.9%
Total	61,538	68,250	76,470

Anexo 18. Pensionados por edad SAP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	476	476
De 5 a 9 años	0	0	1,698	1,698
De 10 a 14 años	0	0	3,072	3,072
De 15 a 19 años	0	0	3,967	3,967
De 20 a 24 años	0	6	1,622	1,628
De 25 a 29 años	0	45	419	464
de 30 a 34 años	0	138	769	907
De 35 a 39 años	0	255	1,354	1,609
De 40 a 44 años	0	320	1,763	2,083
De 45 a 49 años	0	348	1,980	2,328
De 50 a 54 años	0	474	2,563	3,037
De 55 a 59 años	8,186	465	2,757	11,408
De 60 a 64 años	17,909	119	2,648	20,676
De 65 a 69 años	12,860	32	2,048	14,940
De 70 a 74 años	4,277	5	1,424	5,706
De 75 a 79 años	41	0	1,072	1,113
De 80 a 84 años	7	0	715	722
85 años ó más	3	0	633	636
Total SAP	43,283	2,207	30,980	76,470

Anexo 19. Pensionados SPP por tipo y género

	mar-15	mar-16	mar-17
Femenino	30,922	30,904	31,610
Masculino	37,658	36,814	36,039
Vejez	68,580	67,718	67,649
%del total	70.0%	69.4%	69.1%
Femenino	26,135	26,737	27,070
Masculino	2,415	2,376	2,418
Sobrevivencia	28,550	29,113	29,488
%del total	29.1%	29.8%	30.1%
Femenino	226	206	189
Masculino	595	564	526
Invalidez	821	770	715
%del total	0.8%	0.8%	0.7%
Total	97,951	97,601	97,852

Anexo 20. Pensionados por edad SPP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	3	3
De 5 a 9 años	0	0	48	48
De 10 a 14 años	0	0	179	179
De 15 a 19 años	0	0	471	471
De 20 a 24 años	0	0	296	296
De 25 a 29 años	0	0	56	56
de 30 a 34 años	0	0	98	98
De 35 a 39 años	0	3	176	179
De 40 a 44 años	0	19	314	333
De 45 a 49 años	0	47	507	554
De 50 a 54 años	0	87	1,044	1,131
De 55 a 59 años	1,264	140	1,807	3,211
De 60 a 64 años	4,495	94	3,091	7,670
De 65 a 69 años	8,493	68	3,896	12,457
De 70 a 74 años	15,659	98	4,517	20,274
De 75 a 79 años	16,937	78	4,502	21,517
De 80 a 84 años	11,280	52	3,753	15,085
85 años ó más	9,531	29	4,730	14,290
Total SAP	67,649	715	29,488	97,852

Anexo 21. Índice de indicadores previsionales

	mar-16	mar-17	Variación	
Sistema de ahorro privado				
1 Afiliados	2,823,987	2,967,655	143,668	5.1%
<i>Dependientes</i>	1,091,821	1,088,636	(3,185)	-0.3%
<i>Independientes</i>	1,732,166	1,879,019	146,853	8.6%
2 Cotizantes	675,712	699,127	23,415	3.5%
3 Ingreso base de cotización promedio (US\$)	618.3	641.3	23	3.7%
4 Pensionados totales	68,250	76,470	8,220	12.0%
<i>Vejez</i>	37,281	43,283	6,002	16.1%
<i>Invalidez</i>	2,084	2,207	123	5.9%
<i>Sobrevivencia</i>	28,885	30,980	2,095	7.3%
5 Pensiones pagadas (miles de US\$)	28,196.3	32,433.7	4,237	15.0%
<i>Vejez</i>	23,254.1	27,260.3	4,006	17.2%
<i>Invalidez</i>	547.9	584.3	36	6.6%
<i>Sobrevivencia</i>	4,394.3	4,589.1	195	4.4%
6 Relación cotizantes a afiliados	23.93%	23.56%	(0.4)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA ¹	23.56%	24.38%	0.8	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA ¹	98.47%	103.48%	5.0	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de US\$)	58.3	62.9	5	7.8%
10 Recaudación acumulada (millones de US\$)	7,593.3	8,323.0	730	9.6%
11 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de US\$)	8,761.6	9,482.1	720	8.2%
12 Total de la Cartera de Inversiones valorizada SAP (millones de US\$)	8,592.6	9,215.5	623	7.2%
<i>Instituciones públicas</i>	6,939.6	7,462.3	523	7.6%
<i>Bancos</i>	468.0	606.3	138	29.6%
<i>Sociedades Nacionales</i>	54.6	47.0	(8)	-13.8%
<i>Organismos Financieros de desarrollo</i>	20.4	20.4	(0)	0.0%
<i>Valores extranjeros</i>	547.7	518.6	(29)	-5.3%
<i>Fondos de titularización</i>	562.4	560.9	(2)	-0.3%
Sistema de pensiones público				
13 Afiliados ²	21,177	20,672	(505)	-2.4%
14 Cotizantes	10,695	9,518	(1,177)	-11.0%
15 Pensionados totales	97,601	97,852	251	0.3%
<i>Vejez</i>	67,718	67,649	(69)	-0.1%
<i>Invalidez</i>	770	715	(55)	-7.1%
<i>Sobrevivencia</i>	29,113	29,488	375	1.3%
16 Pensiones pagadas (miles de US\$)	30,745.1	31,714.5	969	3.2%
<i>Vejez</i>	25,035.6	25,893.1	857	3.4%
<i>Invalidez</i>	169.9	156.7	(13)	-7.8%
<i>Sobrevivencia</i>	5,539.6	5,664.7	125	2.3%
17 Recaudación Mensual (millones de US\$) ³	1.6	1.5	(0)	-8.0%

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

² Hace referencia a los afiliados activos.

³ Los datos del SPP corresponden a dic-16

Anexo 22. Matriz de riesgos

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

(1)

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

(2)

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

(3)

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

(4)

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

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

PANORAMA
FINANCIERO

EDICIÓN 7 • MARZO 2017



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

Superintendencia del Sistema Financiero