

# PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 8 - JUNIO 2017

## BANCOS

4.5% fue el crecimiento interanual de los depósitos.

## SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 9,674.0 millones.

## SEGUROS

Colocación de primas netas fue de USD 306.2 millones.

## MERCADO DE VALORES

Montos negociados en mercado de valores fueron de USD 1,292.2 millones.



GOBIERNO DE  
EL SALVADOR  
UNÁMONOS PARA CRECER

Superintendencia  
del Sistema Financiero



## CONTENIDO

I.	Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.	<i>Pg.13</i>
II.	Aseguradoras.	<i>Pg.31</i>
III.	Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios.	<i>Pg.41</i>
IV.	Sistema de Pensiones.	<i>Pg.53</i>
V.	Anexos.	<i>Pg.58</i>



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

	<i>Pg.</i>
Gráfico 1. Inversiones financieras	15
Gráfico 2. Participación en operaciones de compra en BVES	15
Gráfico 3. Estructura de préstamos por destino	15
Gráfico 4. Monto otorgado acumulado	16
Gráfico 5. Profundización financiera	16
Gráfico 6. Evolución del IHH por sectores económicos	17
Gráfico 7. Evolución de las tasas por sector económico	18
Gráfico 8. Evolución del IHH por tamaño de empresas	19
Gráfico 9. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito	19
Gráfico 10. Evolución del IHH por instituciones	22
Gráfico 11. Cobertura de provisiones a vencidos	22
Gráfico 12. Provisiones y Préstamos vencidos	22
Gráfico 13. Estructura de depósitos por tipo de cuenta	23
Gráfico 14. Estructura de depósitos a plazo	23
Gráfico 15. Tasa 180 días	23
Gráfico 16. Fuentes de fondeo	24
Gráfico 17. Depósitos a préstamos brutos	24
Gráfico 18. Cumplimiento diario de reserva de liquidez	25
Gráfico 19. Cumplimiento promedio catorcenal de la reserva de liquidez	25
Gráfico 20. Coeficiente patrimonial por entidad	25
Gráfico 21. Margen financiero	26
Gráfico 22. Índice de productividad de activos	26
Gráfico 23. Índices de costos	27
Gráfico 24. Retorno patrimonial y sobre activos	27
Gráfico 25. Puntos de acceso	27
Gráfico 26. Composición de corresponsales financieros	27
Gráfico 27. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	28
Gráfico 28. Cobertura de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	28
Gráfico 29. Número de operaciones en junio 2017	28
Gráfico 30. Número de transacciones por semestre	28
Gráfico 31. Monto de transacciones por semestre	28
Gráfico 32. Monto y número de transacciones	29
Gráfico 33. Monto promedio semestral	29

## Aseguradoras

Gráfico 34. Estructura de inversiones	32
Gráfico 35. Rentabilidad implícita de las inversiones	32
Gráfico 36. Participación de las operaciones de compra en la Bolsa de Valores	33
Gráfico 37. Primas netas	33
Gráfico 38. Primas netas por ramos	34

	<i>Pg.</i>
Gráfico 39. Primas directas, reaseguro y coaseguro	34
Gráfico 40. Cesión de primas	34
Gráfico 41. Siniestralidad	34
Gráfico 42. Estructura de reservas técnicas	35
Gráfico 43. Estructura de reservas	35
Gráfico 44. Suficiencia de Patrimonio Neto	35
Gráfico 45. Estructura de primas de compañías de personas	36
Gráfico 46. Cesión de primas de compañías de personas	36
Gráfico 47. Siniestralidad de compañías de personas	36
Gráfico 48. Reserva compañía de personas	37
Gráfico 49. Estructura de primas compañías de daños	37
Gráfico 50. Cesión de primas de compañías de daños	38
Gráfico 51. Siniestralidad compañías de daños	38
Gráfico 52. Reservas compañías de daños	38
Gráfico 53. Estructura de primas de compañías mixtas	39
Gráfico 54. Cesión de primas compañías mixtas	39
Gráfico 55. Siniestralidad de compañías mixtas	39
Gráfico 56. Reservas compañías mixtas	40

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

Gráfico 57. Integrantes del mercado de valores	42
Gráfico 58. Montos negociados en BVES	42
Gráfico 59. Participantes del mercado de valores por sectores	42
Gráfico 60. Tipos de instrumentos en mercado financiero	43
Gráfico 61. Titularizaciones	43
Gráfico 62. Montos de LETES	43
Gráfico 63. Rendimientos de LETES	43
Gráfico 64. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA	44
Gráfico 65. Títulos negociados en mercado secundario	44
Gráfico 66. Compradores y vendedores en mercado secundario	44
Gráfico 67. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP	44
Gráfico 68. Montos mensuales negociados en reportos	45
Gráfico 69. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento	45
Gráfico 70. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos	45
Gráfico 71. Compradores y vendedores en mercado de reportos	45
Gráfico 72. Operaciones internacionales	46
Gráfico 73. Operaciones internacionales de ventas	46
Gráfico 74. Operaciones internacionales de compras	46
Gráfico 75. Mercado accionario e IBES	47
Gráfico 76. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada	47
Gráfico 77. Composición de Fondo por emisor	47
Gráfico 78. Composición de Fondo por tipo de instrumento	47
Gráfico 79. Proceso general de integración con Bolsa de Valores de Panamá	48
Gráfico 80. Número de operaciones y montos negociados totales en integración con Bolsa de Valores de Panamá	48

Gráfico 81. Montos negociados en integración con Bolsa de Valores de Panamá por operador remoto	Pg. 48
Gráfico 82. Montos custodiados	49
Gráfico 83. Liquidación promedio diaria	49
Gráfico 84. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa y operador remoto	50
Gráfico 85. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa	50
Gráfico 86. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores	50

## **Bolsa de productos y servicios de El Salvador**

Gráfico 87. Tipos de compradores en mercado abierto a junio 2015-2017	51
Gráfico 88. Principales instituciones públicas compradoras en mercado abierto a junio 2017	51
Gráfico 89. Principales empresas vendedoras en mercado abierto a junio 2017	52
Gráfico 90. Montos transados por puesto de bolsa a junio 2017	52

## **Pensiones**

Gráfico 91. Cotizantes según género	54
Gráfico 92. Afiliados y cotizantes como porción de la PEA	54
Gráfico 93. Ingreso Base de Cotización (IBC) en junio 2016-2017	54
Gráfico 94. Pensionados SAP	54
Gráfico 95. Pensionados por tipo	55
Gráfico 96. Pensiones pagadas por tipo	55
Gráfico 97. Rango de pensiones pagadas por vejez en junio 2017	55
Gráfico 98. Total de pensiones pagadas por primer semestre	55
Gráfico 99. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada	56
Gráfico 100. Recaudación anual a junio 2010-2017	56
Gráfico 101. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a junio 2017	56
Gráfico 102. Depósitos en cuentas corrientes y tasa de interés promedio a junio 2017	56
Gráfico 103. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	57
Gráfico 104. Porcentaje de participación de los Fondos de Pensiones en la BVES	57
Gráfico 105. Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses	57
Gráfico 106. Afiliados y cotizantes SPP	57
Gráfico 107. Pensionados por tipo	58
Gráfico 108. Total de pensiones pagadas del SPP en el mes de referencia	58
Gráfico 109. Pensiones pagadas por tipo en junio 2010-2017	58
Gráfico 110. Rango de pensiones pagadas por vejez SPP en junio 2017	58

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

	<i>Pg.</i>
Tabla 1: Activos por entidad	14
Tabla 2. Fondos disponibles	14
Tabla 3. Préstamos netos	15
Tabla 4. Préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez	16
Tabla 5. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez	16
Tabla 6. Saldo adeudado empresa	17
Tabla 7. Número de créditos a empresa	17
Tabla 8. Monto promedio otorgado a empresas	18
Tabla 9. Tasa efectiva ponderada de empresa	18
Tabla 10. Índice de vencimiento de empresas	18
Tabla 11. Saldo adeudado de consumo	19
Tabla 12. Número de créditos de consumo	20
Tabla 13. Monto promedio de crédito a consumo	20
Tabla 14. Tasa efectiva ponderada de consumo	20
Tabla 15. Índice de vencimiento de consumo	21
Tabla 16. Saldo adeudado destino vivienda.	21
Tabla 17. Número de créditos a vivienda	21
Tabla 18. Monto promedio otorgado a vivienda	21
Tabla 19. Tasa efectiva ponderada de vivienda	21
Tabla 20. Índice de vencimiento de vivienda	22
Tabla 21. Depósitos de bancos, bancos cooperativos y SAC	23
Tabla 22 Depósitos por tipo de cuenta y depositante	24
Tabla 23. Resumen Fondo Patrimonial	26
Tabla 24. Índices de rendimiento, costo y margen	26
Tabla 25. Variación interanual de las transacciones	29
Figura 1. Corresponsales financieros por departamento	29
Figura 2. Operaciones por entidad	30

## **Aseguradoras**

Tabla 26. Activos por entidad	32
Tabla 27. Inversiones Financieras	32
Tabla 28. Primas Netas	33
Tabla 29. Resumen del Estado de Resultados	36
Tabla 30. Resumen del Estado de Resultados compañías de personas	37
Tabla 31. Resumen del Estado de Resultados compañías de daños	38
Tabla 32. Resumen del Estado de Resultados compañías mixtas	40

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

Tabla 33. Vendedores y compradores de reportos	45
Tabla 34. Montos negociados en integración con Bolsa de Valores de Panamá	49

## **Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador**

	<i>Pg.</i>
Tabla 35. Montos acumulados por tipo de operación y participación a junio 2015-2017	50
Tabla 36. Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación a junio 2015-2017	51

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

Anexo 01. Balance general	61
Anexo 02-A. Evolución de préstamos empresariales por sector	62
Anexo 02-B. Cartera de préstamos empresariales por sectores económicos	63
Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector	64
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a Empresas	65
Anexo 05. Estadísticas de préstamos de Consumo	66
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para Vivienda	67
Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito	68
Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante	69
Anexo 09. Estado de resultados	70
Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes	71
Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio	74
Anexo 11-B. Estadísticas de corresponsales financieros	77

## **Aseguradoras**

Anexo 12. Balance general	78
Anexo 13. Estado de Resultados	79
Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes	80

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

Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes	82
Anexo 16. Productos transados a junio 2017 por tipo de operación	83

## **Sistema de Pensiones**

Anexo 17. Pensionados SAP por tipo y género	84
Anexo 18. Pensionados por edad SAP	84
Anexo 19. Pensionados SPP por tipo y género	85
Anexo 20. Pensionados por edad SPP	85
Anexo 21. Índice de indicadores previsionales	86

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

IHH. Índice Herfindahl-Hirschman

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

SITREL. Sistema Transaccional Electrónico de Panamá

SSF. Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador

SPP. Sistema de Pensiones Público

TIBA. Tasa de Interés Básica Activa

TIBP. Tasa de Interés Básica Pasiva

UPISS. Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social

## **Superintendente del Sistema Financiero**

Ing. José Ricardo Perdomo Aguilar

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

Lic. William Ernesto Durán

## **Superintendente 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

**Sitio Web: [www.ssf.gob.sv](http://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 primer semestre 2017, los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito presentaron un total de activos de USD 17,993.5 millones y un crecimiento interanual de USD 594.2 millones, impulsado principalmente por aumentos en préstamos brutos y en activos disponibles.

El índice de vencimiento de la cartera, se redujo interanualmente de 2.1% a 2.0%, reflejando una mejor calidad de la cartera. Los niveles de liquidez, durante todo el semestre fueron superiores a los mínimos legalmente exigidos. En relación al coeficiente del fondo patrimonial, todas las entidades se encuentran por encima del mínimo legal. Todo lo anterior nos refleja una banca líquida y solvente.

El aporte del sistema financiero a la economía, medido a través del índice de profundización financiera, registró 45.5%, el mayor valor de los últimos 10 años, con una tendencia una tendencia creciente desde junio 2015.

El sistema financiero se fondea en 88% con financiamiento interno y únicamente con 12% mediante préstamos extranjeros, lo que lo hace menos vulnerable a los impactos externos.

El mercado de seguros, continuó mostrando una tendencia estable durante el primer semestre; las primas netas totalizaron USD 306.2 millones, conformada 41.2% por las de vida, 39.6% mixtas y 19.3% de daños. Además, mantiene un adecuado nivel de solvencia, con un patrimonio neto de USD 311.0 millones, que sobrepasa el patrimonio neto mínimo requerido de USD 168.9 millones con un excedente de 84.1% para enfrentar holgadamente cualquier siniestralidad.

El mercado de valores, realizó negociaciones por USD 1,292.2 millones. Por sectores, la mayor participación en compras fue de bancos con 60.2%; en ventas, fueron servicios, industria y bancos con 28.6%, 24.5% y 24.3% respectivamente.

La Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá, realizó un total de 27 operaciones por USD 4.06 millones. Los operadores remotos de El Salvador negociaron USD 3.04 millones en la Bolsa de Panamá y el operador remoto de Panamá compró USD 1.02 millones en la Bolsa de El Salvador.

En cuanto a la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador, registró negociaciones por un monto de USD 30.5 millones y un total de 1,382 operaciones. Las más representativas, en cuanto a monto fueron las de mercado abierto con 77.9% del total.

En lo que concierne a pensiones, el número de personas cotizantes tanto al sistema público como al privado fueron 721,626, de estos el 98.7% era parte del Sistema de Ahorro de Pensiones (SAP) y 1.3 % del Sistema de Pensiones Publico (SPP). El número de pensionados en el SAP fue de 78,688 personas, mientras que en el SPP se registraron 97,505 personas.

El patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,674.0 millones, con un crecimiento interanual de 8.4%.

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

Al 30 de junio del 2017, el sistema financiero contaba con 25 entidades de depósito supervisadas, conformadas por 2 bancos estatales, 7 bancos cooperativos, 4 sociedades de ahorro y crédito y 12 bancos comerciales, de los cuales 1 es local, 1 es sucursal de banco extranjero y 10 son filiales de bancos extranjeros.

Los activos totales de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 17,993.5 millones con un incremento interanual de USD 594.2 millones (Tabla 1). Las entidades que experimentaron mayores incrementos fueron Banco de América Central, S.A. con USD 292.4 millones seguido de Banco Agrícola, S.A. con USD 109.3 millones y Banco Azul de El Salvador, S.A. con USD 95.5 millones; por otra parte, las entidades que presentaron mayores reducciones fueron Citibank N.A., Sucursal El Salvador con USD 228.9 millones y Scotiabank El Salvador, S.A. con USD 70.9 millones (Tabla 1).

Tabla 1. Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	jun-16	jun-17	Variación	
Agrícola	4,258.1	4,367.4	109.3	2.6%
Davivienda	2,341.2	2,408.4	67.2	2.9%
BAC	1,919.6	2,212.1	292.4	15.2%
Scotiabank	2,076.8	2,005.9	-70.9	-3.4%
Cuscatlán	1,399.2	1,419.3	20.2	1.4%
Promérica	1,053.6	1,079.6	26.0	2.5%
Hipotecario	865.2	942.0	76.7	8.9%
G&T Continental	571.6	632.6	61.0	10.7%
FEDECREDITO	354.1	381.0	26.9	7.6%
BFA	319.8	350.2	30.3	9.5%
ProCredit	314.0	318.1	4.1	1.3%
Industrial	305.8	305.9	0.1	0.0%
Azul	177.2	272.7	95.5	53.9%
COMEDICA	222.4	240.5	18.1	8.1%
Citibank, N.A.	413.5	184.6	-228.9	-55.4%
ACCOVI	163.8	183.3	19.5	11.9%
Multí Inversiones	122.9	152.3	29.5	24.0%
Primer Banco	102.5	111.7	9.3	9.0%
Apoyo integral	98.0	111.1	13.1	13.3%
Azteca	92.3	72.4	-19.9	-21.5%
Credicomer	74.1	67.0	-7.2	-9.6%
Izalqueño	53.0	56.2	3.3	6.2%
BTS	48.9	54.3	5.4	11.1%
Multivalores	36.0	40.6	4.6	12.7%
Constelación	15.9	24.4	8.5	53.2%
<b>Total</b>	<b>17,399.3</b>	<b>17,993.5</b>	<b>594.2</b>	<b>3.4%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los activos de intermediación crecieron de USD 16,630.8 millones en junio 2016 a USD 17,215.9 millones a junio 2017, dicho crecimiento fue impulsado principalmente por los préstamos brutos y los fondos disponibles con aumentos interanuales de USD 713.7 millones y USD 202.9 millones, respectivamente; dicho crecimiento fue compensado en parte por una reducción en las inversiones financieras que disminuyeron en USD 275.6 millones alcanzando USD 826.9 millones (Anexo 1).

Los fondos disponibles fueron USD 3,924.7 millones conformados en su mayoría por depósitos en BCR con USD 2,854.5 millones seguido de depósitos en bancos extranjeros con USD 444.3 millones y caja con USD 344.4 millones, los cuales se vieron incrementados con relación a junio 2016 compensando la reducción mostrada en bancos locales de USD 12.5 millones. El mayor incremento fue en depósitos en BCR con USD 137.2 millones seguido de depósitos en bancos extranjeros con USD 56.4 millones (Tabla 2).

Tabla 2. Fondos disponibles

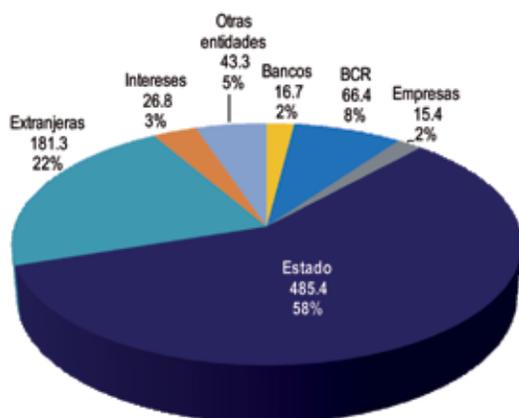
Millones de USD	jun-16	jun-17	Diferencias	
			USD	%
Caja	333.8	344.4	10.6	3.2%
Depósitos en BCR	2,717.3	2,854.5	137.2	5.0%
Documentos a cargo de otros bancos	221.3	232.6	11.2	5.1%
Depósitos en bancos locales	61.4	49.0	-12.5	-20.3%
Depósitos en bancos extranjeros	387.9	444.3	56.4	14.5%
<b>Fondos disponibles</b>	<b>3,721.8</b>	<b>3,924.7</b>	<b>202.9</b>	<b>5.5%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las inversiones financieras ascendieron a USD 826.9 millones, menores a los USD 1,102.4 millones de junio 2016 básicamente por una reducción en inversiones en títulos del Estado de USD 361.1 millones para totalizar USD 485.4 millones ( LETES con USD 286.6 millones, Bonos y Eurobonos con USD 128.4 millones, Notas de crédito con USD 58.5 millones y otros títulos USD 11.9 millones).

De esta manera, las inversiones financieras estuvieron conformadas principalmente en 58% por títulos del Estado, 22% por títulos extranjeros, 8% títulos del BCR y 5% por inversiones en otras entidades (Gráfico 1).

Gráfico 1. Inversiones financieras

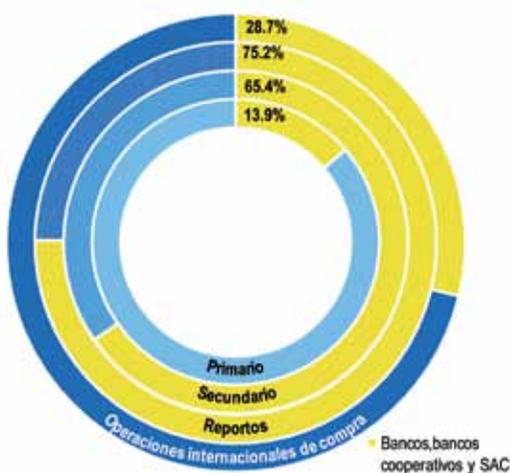


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La participación en las operaciones de compra del mercado de valores por parte de los bancos, bancos cooperativos y SAC ascendió a USD 784.8 millones equivalente al 60.7% del total transado, USD 707.6 millones correspondió a reportos, USD 38.6 millones a mercado secundario, USD 28.6 millones a mercado primario y USD 9.9 millones a operaciones internacionales de compras.

En el caso de los reportos y mercado secundario los bancos representan la mayor parte de las transacciones realizadas en cada uno de ellos con 75.2% y 65.4% respectivamente, mientras que en mercado primario y operaciones internacionales de compra la participación fue 13.9% y 28.7% (Gráfico 2).

Gráfico 2. Participación en operaciones de compra en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## 2. Préstamos

Los préstamos netos fueron USD 12,441.6 millones con un crecimiento interanual de USD 711.0 millones.

De acuerdo al plazo de otorgamiento, estos estaban concentrados en los de más de un año plazo con un saldo de USD 10,046.7 millones y los de hasta un año plazo con USD 2,442.3 millones (Tabla 3).

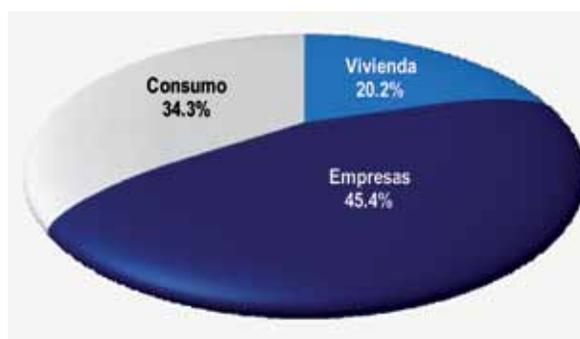
Tabla 3. Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	jun-16	jun-17	USD	%
<b>Préstamos hasta un año plazo</b>	<b>2,154.3</b>	<b>2,442.3</b>	<b>288.0</b>	<b>13.4%</b>
Empresas privadas y particulares	2,134.4	2,418.5	284.1	13.3%
Entidades del Estado	6.3	3.9	-2.4	-37.5%
Entidades bancarias	13.7	19.9	6.2	45.7%
<b>Préstamos a más de un año plazo</b>	<b>9,621.8</b>	<b>10,046.7</b>	<b>424.9</b>	<b>4.4%</b>
Empresas privadas y particulares	9,151.3	9,542.2	390.9	4.3%
Entidades del Estado	161.9	158.8	-3.0	-1.9%
Entidades bancarias	308.7	345.7	37.0	12.0%
<b>Préstamos vencidos</b>	<b>250.8</b>	<b>251.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3%</b>
Provisión por incobrabilidad de préstamos	296.3	298.9	2.6	0.9%
<b>Total préstamos</b>	<b>11,730.6</b>	<b>12,441.6</b>	<b>711.0</b>	<b>6.1%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La estructura según destino fue de 45.4% a empresas, 34.3% para financiamiento del consumo y 20.2% para créditos de vivienda la cual no presentó cambios significativos respecto al año anterior (Gráfico 3).

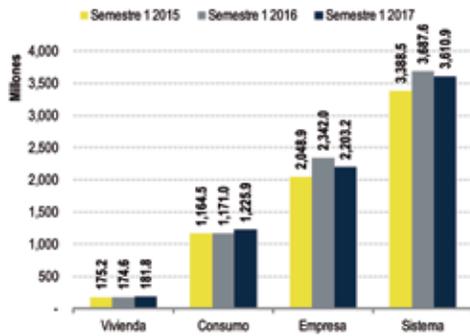
Gráfico 3. Estructura de préstamos por destino



Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Los montos otorgados durante el primer semestre alcanzaron USD 3,610.9 millones, menor en USD 76.6 millones a los otorgados en el primer semestre del año anterior, dicha reducción fue generada por un menor otorgamiento en empresas que pasó de USD 2,342.0 millones a USD 2,203.2 millones; por su parte, vivienda y consumo mostraron un crecimiento de USD 7.2 millones y USD 54.9 millones alcanzando USD 181.8 millones y USD 1,225.9 millones respectivamente (Gráfico 4).

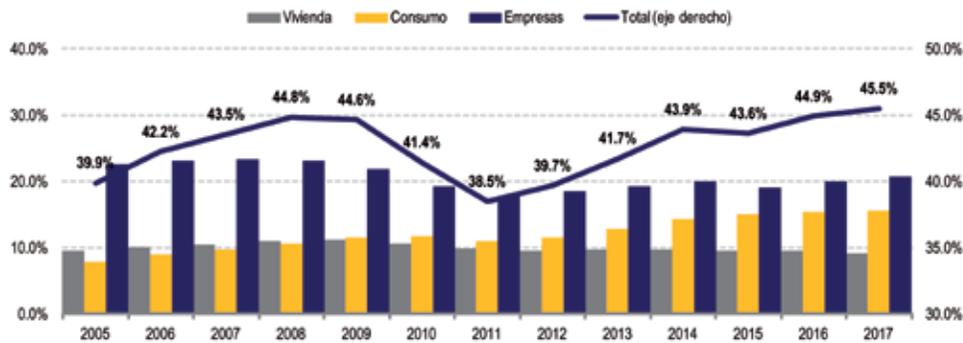
Gráfico 4. Monto otorgado acumulado



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La profundización financiera medida por la relación de préstamos brutos sobre el PIB, registró al 30 de junio de 2017 un 45.5% manteniendo la tendencia creciente reflejada desde junio 2015 y representando el mayor valor de los últimos 10 años. Dicho crecimiento ha sido impulsado por el apoyo del financiamiento a los sectores productivos de la economía nacional y reforzada principalmente por la dinámica de consumo, mientras que el financiamiento para vivienda ha mostrado una tendencia estable a lo largo del periodo observado (Gráfico 5).

Gráfico 5. Profundización financiera



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

Los préstamos otorgados a sectores productivos bajo las medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez vigentes desde el 25 de febrero del 2015 han permitido conceder 117,823 préstamos de los cuales 28,350 se otorgaron de enero a junio 2017; el sector con el mayor número de otorgamientos fue agropecuario con 81,276 referencias y una participación de 69.0% del total, seguido por industria manufacturera con 18,441 equivalente al 15.7% (Tabla 4).

Tabla 4. Préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez

	Número de créditos			Total	
	2015	2016	2017	Número	Estructura
Agropecuario	30,204	30,177	20,895	81,276	69.0%
Industria manufacturera	6,818	7,549	4,074	18,441	15.7%
Servicios	3,625	4,173	1,810	9,608	8.2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,793	1,990	897	4,680	4.0%
Construcción	1,550	1,265	570	3,385	2.9%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	76	92	66	234	0.2%
Comercio	75	86	38	199	0.2%
<b>Total</b>	<b>44,141</b>	<b>45,332</b>	<b>28,350</b>	<b>117,823</b>	<b>100.0%</b>

Datos al 27 de junio por sistema de registro catorcena

Fuente: Sistema de Créditos Productivos de la SSF

En cuanto a monto, desde la vigencia de las medidas se han otorgado USD 4,086.9 millones, de los cuales USD 908.9 millones corresponden al primer semestre 2017; del total, la industria manufacturera concentró USD 2,387.0 millones equivalentes a 58.4%, seguido del sector servicios con USD 494.1 millones y el agropecuario con USD 422.3 millones, y una participación de 12.1% y 10.3% respectivamente (Tabla 5).

Tabla 5. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez

	Monto otorgado en millones			Total	
	2015	2016	2017	USD	Estructura
Agropecuario	149.8	173.6	98.9	422.3	10.3%
Industria manufacturera	811.1	1,047.7	528.2	2,387.0	58.4%
Servicios	173.0	213.4	107.7	494.1	12.1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	74.1	109.0	34.5	217.6	5.3%
Construcción	138.1	155.3	58.3	351.7	8.6%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	53.3	63.7	78.6	195.6	4.8%
Comercio	7.2	8.7	2.6	18.4	0.5%
<b>Total</b>	<b>1,406.7</b>	<b>1,771.4</b>	<b>908.9</b>	<b>4,086.9</b>	<b>100.0%</b>

Datos al 27 de junio por sistema de registro catorcena

Fuente: Sistema de Créditos Productivos de la SSF

## 2.1. Préstamos a empresa

Durante el primer semestre 2017, los saldos de los préstamos destinados a empresas ascendieron a USD 5,789.0 millones con crecimiento interanual de 7.7%; los sectores que impulsaron mayoritariamente el crecimiento fueron la industria manufacturera, servicios y comercio con crecimientos de USD 97.9 millones, USD 76.7 millones y USD 64.9 millones respectivamente (Tabla 6). El crecimiento de estos sectores también se vio reflejado en las cifras del PIB publicadas por Banco Central de Reserva ya que en el primer trimestre del 2017 industria y servicios crecieron en 1.5% y 2.8% respectivamente, que además de los sectores agropecuario con 3.2% y construcción con 2.8% fueron los impulsores del crecimiento económico de dicho periodo, mostrando así que el crédito se utiliza como un instrumento para potenciar el desarrollo de proyectos que conllevan al crecimiento económico.

Tabla 6. Saldo adeudado empresa

Millones de USD	jun-16	jun-17	variación	
Agropecuario.	374.9	387.9	13.0	3.5%
Minerías y canteras.	6.9	4.8	-2.1	-30.1%
Industria manufacturera.	1,086.8	1,184.8	97.9	9.0%
Construcción	378.2	422.7	44.4	11.7%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	198.2	242.0	43.8	22.1%
Comercio.	1,600.4	1,665.3	64.9	4.1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	229.4	262.3	32.9	14.3%
Servicios.	957.7	1,034.5	76.7	8.0%
Instituciones financieras privadas.	382.9	437.1	54.2	14.1%
Actividades no clasificadas.	157.2	147.8	-9.5	-6.0%
<b>Total</b>	<b>5,372.7</b>	<b>5,789.0</b>	<b>416.3</b>	<b>7.7%</b>

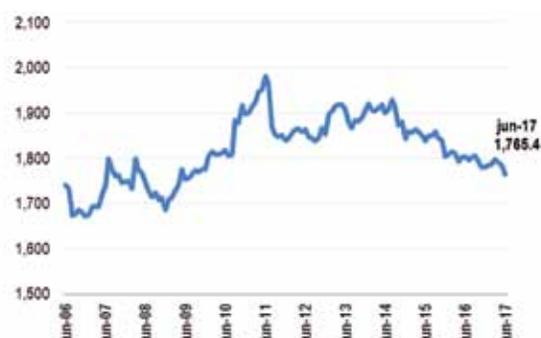
Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Al calcular el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH)<sup>1</sup> con los saldos adeudados por sectores se observó una disminución de junio 2016 a junio 2017 pasando de 1,803.7 puntos a 1,765.4 puntos<sup>2</sup>, esto indica que se redujo el nivel de concentración de la cartera de crédito manteniéndose a niveles moderados (Gráfico 6).

<sup>1</sup>Este mide el grado de concentración del mercado en base a la suma de la participación relativa porcentual.

<sup>2</sup>El indicador varía entre 0 y 10,000 cuando el indicador es cercano a 0, indica que hay un bajo nivel de concentración, mientras que un indicador de 10,000 muestra que existe monopolio. De acuerdo al Manual de directrices del Departamento de Justicia y de la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos, un nivel bajo de concentración ocurre cuando el puntaje es menor a 1,500 un nivel medio cuando se sitúa entre 1,500 y 2,500 y un nivel alto de cuando el indicador es mayor a 2,500.

Gráfico 6. Evolución del IHH por sectores económicos



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema de Central de Riesgos de la SSF

De los tres sectores que presentaban los mayores aumentos en los saldos, solo el sector servicios incrementó el número de créditos de 14,813 a 14,941. Por el contrario la industria manufacturera y comercio lo disminuyeron de 10,227 a 10,215 y de 64,744 a 60,984 respectivamente. Las mayores bajas en el número de créditos fueron en los sectores comercio, agropecuario y construcción (Tabla 7).

Tabla 7. Número de créditos a empresa

Número de créditos	jun-16	jun-17	variación	
Agropecuario.	41,778	41,009	-769.0	-1.8%
Minerías y canteras.	70	58	-12.0	-17.1%
Industria manufacturera.	10,227	10,215	-12.0	-0.1%
Construcción	3,754	3,597	-157.0	-4.2%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	90	121	31.0	34.4%
Comercio.	64,744	60,984	-3,760.0	-5.8%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	5,490	5,739	249.0	4.5%
Servicios.	14,813	14,941	128.0	0.9%
Instituciones financieras privadas.	1,513	1,672	159.0	10.5%
Actividades no clasificadas.	2,322	2,259	-63.0	-2.7%
<b>Total</b>	<b>144,801</b>	<b>140,595</b>	<b>-4,206.0</b>	<b>-2.9%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

En cuanto a la tendencia de los préstamos brutos se observa que la industria manufacturera desde febrero de 2017 presenta una reducción pasando de USD 1,225.4 millones a USD 1,184.8, al igual que el sector comercio que viene disminuyendo desde abril pasando de USD 1,683.9 millones a USD 1,665.3 millones. Por el contrario, la categoría de servicios muestra una clara tendencia al alza pasando de USD 957.7 millones en junio 2016 a USD 1,034.5 millones en junio 2017 (Anexo 2A).

Por su parte, el promedio del monto otorgado a empresas alcanzó USD 57,419.0 con un crecimiento de USD 6,695.6 respecto al año anterior; los sectores que mostraron las mayores colocaciones promedio fueron electricidad, gas, agua y servicios sani-

tarios con USD 2,561,848.1, instituciones financieras privadas con USD 428,142.4, construcción con USD 161,776.8 e industria manufacturera con USD 153,464.7. Los sectores con las mayores variaciones positivas en cuanto a montos promedios otorgados fueron construcción, instituciones financieras privadas e industria manufacturera; en tanto que electricidad y minas los redujeron en USD 116,842.8 y en USD 11,534.4 respectivamente (Tabla 8).

Tabla 8. Monto promedio otorgado a empresas

Monto otorgado promedio	jun-16	jun-17	variación
Agropecuario.	11,893.3	12,442.4	549.1 4.6%
Minerías y canteras.	133,956.0	122,421.6	-11,534.4 -8.6%
Industria manufacturera.	139,847.6	153,464.7	13,617.1 9.7%
Construcción	135,172.2	161,776.8	26,604.6 19.7%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	2678,690.9	2561,848.1	-116,842.8 -4.4%
Comercio.	34,413.3	39,056.9	4,643.6 13.5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	55,289.2	62,062.9	6,773.7 12.3%
Servicios.	86,677.5	94,763.6	8,086.1 9.3%
Instituciones financieras privadas.	406,211.3	428,142.4	21,931.1 5.4%
Actividades no clasificadas.	98,905.3	100,129.5	1,224.2 1.2%
<b>Empresa</b>	<b>50,723.4</b>	<b>57,419.0</b>	<b>6,695.6 13.2%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada de los préstamos a empresas aumentó de 8.57% a 8.64%, influenciado por mayores tasas en los sectores minería y canteras, construcción y servicios. A junio 2017 los sectores donde fue más caro financiarse fueron transporte, almacenaje y comunicaciones con 11.14%, agropecuario con 10.10% y comercio con 9.48%; la tasas más bajas fueron para electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 6.78%, industria manufacturera e instituciones financieras privadas con 6.88% y 7.97% respectivamente, es importante resaltar que el único sector en el que se redujo la tasa efectiva fue comercio (Tabla 9).

Tabla 9. Tasa efectiva ponderada de empresa

Tasa efectiva ponderada	jun-16	jun-17	Puntos base
Agropecuario.	9.99%	10.10%	11.30
Minerías y canteras.	7.90%	8.26%	36.22
Industria manufacturera.	6.82%	6.88%	6.04
Construcción	7.71%	8.06%	35.25
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	6.66%	6.78%	11.92
Comercio.	9.54%	9.48%	-5.09
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	10.94%	11.14%	20.46
Servicios.	8.74%	8.96%	22.58
Instituciones financieras privadas.	7.94%	7.97%	2.80
Actividades no clasificadas.	9.07%	9.28%	21.22
<b>Empresa</b>	<b>8.57%</b>	<b>8.64%</b>	<b>6.58</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

A partir del 2014, casi todos los sectores a excepción de minería y canteras han experimentado alzas en sus tasas de interés, las mayores variaciones pertenecieron a servicios, industria manufacturera e instituciones financieras privadas (Gráfico 7).

Gráfico 7. Evolución de las tasas por sector económico



Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

La cartera de créditos a empresas presenta una buena calidad e incluso continúa mejorándola, lo cual se puede observar en la reducción del índice de vencimiento de 1.32% en junio 2016 a 1.23% en junio 2017. Los sectores que presentaron mayores índices de vencimiento para el período en cuestión fueron agropecuario con 2.65% y comercio con 1.93%; por el contrario los que mostraron menores índices fueron instituciones financieras privadas con 0.04% y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 0.02%.

Por su parte, en el sector minería y canteras y agropecuario la cartera de créditos sufrió deterioros al observar aumentos del índice de 0.64% a 1.61% y de 2.28% a 2.65%, respectivamente (Tabla 10).

Tabla 10. Índice de vencimiento de empresas

Índice de vencimiento	jun-16	jun-17	variación
Agropecuario.	2.28%	2.65%	37.19
Minerías y canteras.	0.64%	1.61%	97.27
Industria manufacturera.	0.84%	1.00%	15.75
Construcción	1.33%	0.61%	-72.29
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.00%	0.02%	2.42
Comercio.	2.11%	1.93%	-17.80
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	0.74%	0.84%	10.16
Servicios.	1.16%	1.02%	-13.72
Instituciones financieras privadas.	0.04%	0.04%	0.85
Actividades no clasificadas.	0.84%	0.85%	1.06
<b>Empresa</b>	<b>1.32%</b>	<b>1.23%</b>	<b>-8.72</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

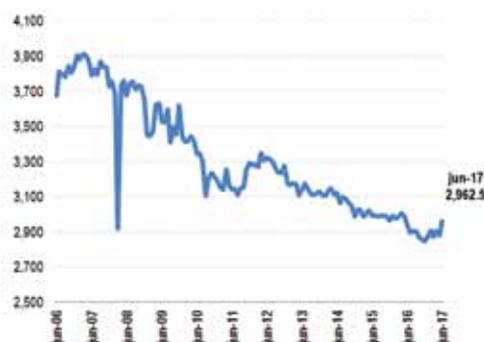
Es importante analizar a través del índice Herfindahl Hirschman<sup>3</sup> la concentración del crédito por tamaño de empresas, que muestra que desde junio

<sup>3</sup>En esta sección se analiza el grado de concentración midiendo la participación relativa por tamaño de empresas (Micro, pequeña, mediana, etc.)

2006 a la fecha existe una tendencia decreciente del mismo, reflejando así una mejora en el grado de concentración. No obstante, a junio 2017, el valor del IHH fue 2,962.5 puntos señalando que aún existe un nivel alto de concentración de los saldos de crédito que se destinan a la gran y mediana empresa (Gráfico 8); aunque es de señalar que estos sectores requieren mayores cantidades de dinero para ejecutar proyectos grandes y además presentan un menor riesgo que la micro y pequeña empresa.

A junio 2017 el monto otorgado promedio para gran y mediana empresa ascendió a USD 490,508.6 y USD 121,606.8 mientras que para micro y pequeña empresa los montos otorgados promedio fueron menores USD 9,572.3 y USD 71,660.4. El índice de vencimiento de la gran y mediana empresa presentaban 0.6% y 1.0% respectivamente mientras que la micro y pequeña empresa tenían índices de 2.5% y 1.9%.

Gráfico 8. Evolución del IHH por tamaño de empresas



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema de Central de Riesgos de la SSF

De acuerdo al tipo de crédito, a junio 2017 los decrecientes ascendieron a USD 4,434.3 millones equivalentes al 76.6% del total. Los rotativos y sobregiros totalizaron USD 1,311.5 millones y USD 43.2 millones respectivamente (Anexo 4a).

Si se analiza por número de créditos, los decrecientes representaron 88.9%, con un total de 124,956 préstamos; los rotativos totalizaron 10,725 y los sobregiros 4,914 (Anexo 4b).

La tasa efectiva ponderada del sector de empresas fue 8.6%. Por tipo de créditos la menor tasa fue para los créditos rotativos con 6.9%, seguido de los decrecientes con 9.1% y el resto con 18.2% (Anexo 4b). En cuanto al índice de vencimiento, los préstamos

rotativos fueron los que presentaron un menor índice con 0.4%, mientras que los decrecientes tenían un índice de 1.5% y otros 2.1% (Anexo 4b).

De acuerdo al plazo de otorgamiento, la estructura porcentual de los préstamos por tipo se mantuvo bastante similar a la de junio 2016, la mayoría de créditos se concentraron en plazos menores a 2 años con 41.8%, seguido de la categoría entre 2 y 5 años con 33.2% y mayores a 5 años con 25.0% (Anexo 4c).

## 2.3. Préstamos a consumo

Los préstamos de consumo aumentaron de USD 4,115.1 millones en junio 2016 a USD 4,375.8 millones en junio 2017, con una tasa de crecimiento interanual de 6.3% (Tabla 11).

A junio 2017, la mayor parte de la cartera de consumo se concentró en los préstamos decrecientes con 76.4%, seguido de las tarjetas de crédito con 21.7% (Tabla 11).

Tabla 11. Saldo adeudado de consumo

Millones de USD	Jun-16	Jun-17	variación	
Decrecientes	3,139.5	3,343.8	204.4	6.5%
Rotativos	40.5	55.2	14.7	36.2%
Sobregiros	31.9	28.0	-4.0	-12.4%
Tarjeta de crédito	903.2	948.8	45.6	5.0%
<b>Total</b>	<b>4,115.1</b>	<b>4,375.8</b>	<b>260.7</b>	<b>6.3%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Al analizar la evolución en el tiempo de los tipos de crédito antes mencionados se obtiene que el crédito decreciente y las tarjetas de crédito muestran una tendencia al alza, no obstante los segundos tienen una pendiente menos inclinada si se comparan con los decrecientes (Gráfico 9).

Gráfico 9. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito



Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

En lo concerniente a número de referencias se observa que los sectores que concentraron la mayor cantidad de saldos fueron también aquellos que poseen el mayor número de referencias. A pesar de lo anterior, durante el período en análisis, el número de créditos decrecientes disminuyó interanualmente en 13,870 pasando de 848,889 a 835,019 en junio 2017. A pesar que el número de créditos decrecientes ha disminuido, el saldo adeudado continúa creciendo debido al mayor número de consolidaciones. Los segmentos que presentaron variaciones positivas fueron los de crédito rotativo y tarjeta de crédito donde el número de crédito aumentaron en 6,971 y 32,962 respectivamente (Tabla 12).

Tabla 12. Número de créditos de consumo

Número de crédito	jun-16	jun-17	variación	
Decrecientes	848,889	835,019	-13,870	-1.6%
Rotativos	5,429	12,400	6,971	128.4%
Sobregiros	128,964	124,248	-4,716	-3.7%
Tarjeta de crédito	700,487	733,449	32,962	4.7%
<b>Total</b>	<b>1,683,769</b>	<b>1,705,116</b>	<b>21,347</b>	<b>1.3%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

A junio 2017, los montos promedios otorgados a los segmentos decrecientes y de tarjeta de crédito aumentaron con relación al año anterior en USD 414.1 y USD 92.0 respectivamente; por el contrario los montos otorgados en créditos rotativos disminuyeron en USD 4,841.0; sin embargo, esta disminución estuvo influenciada principalmente por el acelerado crecimiento en el número de créditos rotativos, cabe resaltar que dicho producto ha sido impulsado últimamente por una institución en particular (Tabla 13).

Tabla 13. Monto promedio de crédito a consumo

Monto promedio	jun-16	jun-17	variación	
Decrecientes	4,635.0	5,049.1	414.1	8.9%
Rotativos	11,096.4	6,255.4	-4,841.0	-43.6%
Sobregiros	418.3	383.9	-34.4	-8.2%
Tarjeta de crédito	3,036.9	3,128.9	92.0	3.0%
<b>Consumo</b>	<b>3,668.1</b>	<b>3,892.0</b>	<b>223.9</b>	<b>6.1%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Por otra parte, según los plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes se concentran mayoritariamente en el plazo entre 5 y 10 años con 70.8% a junio de 2017, esto refleja que los clientes de este segmento prefieren plazos más largos, esta tendencia ha ido aumentando desde junio 2006 a la fecha (Anexo 5a).

En lo relacionado a las tarjetas de crédito se observa que antes, el mayor número de tarjetas era principalmente de corto plazo (menor a 5 años), no obstante, esta deuda de corto plazo ha disminuido la participación de 73.6% en junio 2006 a 29.7% en junio 2017; observándose que a la fecha de análisis la mayor concentración fue para los plazos de 5 a 10 años con 43.8% del total. Esto evidencia la necesidad de fortalecer la educación financiera en cuanto al buen uso y manejo de la tarjeta de crédito y evitar el uso inadecuado del producto (Anexo 5b).

De acuerdo al monto desembolsado, el mayor número de préstamos decrecientes está comprendido dentro del rango de USD 1,000 y USD 5,000 con 44.7% seguido de los situados en el rango entre los USD 5,000 y los 50 mil con 42.0% (Anexo 5c).

La tasa efectiva ponderada para el segmento consumo disminuyó de 19.64% a 19.46%. Si se analiza por tipo de préstamo, la tasa más alta fue para los sobregiros con 32.66% y la tasa más baja para los préstamos decrecientes con 16.04%. En comparación con el período anterior, todas las tasas de los diferentes tipos de préstamos se vieron incrementadas a excepción de los créditos decrecientes que experimentaron una disminución de 77.33 puntos base (Tabla 14).

Tabla 14. Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	jun-16	jun-17	Puntos base
Decrecientes	16.82%	16.04%	-77.33
Rotativos	12.33%	25.27%	1,293.57
Sobregiros	26.10%	32.66%	655.35
Tarjeta de crédito	29.63%	30.87%	124.77
<b>Consumo</b>	<b>19.64%</b>	<b>19.46%</b>	<b>-17.99</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos de consumo está por debajo de los niveles establecidos como prudenciales para casi todos los segmentos, a excepción de los sobregiros donde superó el 4%. A pesar que el mayor índice correspondió a la categoría de sobregiros cabe resaltar que este indicador disminuyó interanualmente de 5.10% a 4.38%; por su parte, el menor índice fue para los créditos rotativos con 1.55% (Tabla 15).

Tabla 15. Índice de vencimiento de consumo

Índice de vencimiento	jun-16	jun-17	variación
Decrecientes	2.06%	2.08%	2.03
Rotativos	1.33%	1.55%	22.16
Sobregiros	5.10%	4.38%	-72.11
Tarjeta de crédito	2.90%	2.77%	-13.12
<b>Consumo</b>	<b>2.26%</b>	<b>2.24%</b>	<b>-2.31</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

## 2.4. Préstamos a vivienda

El mercado de crédito de vivienda está conformado por préstamos que las instituciones financieras otorgan a personas para adquisición de casas, locales, terrenos, reparación de viviendas y refinanciamientos. La mayoría de estos préstamos son a largo plazo.

En términos agregados, a junio 2017, el saldo de la cartera de créditos de vivienda fue USD 2,575.7 millones y representó el 20.2% de la cartera de crédito total; con un crecimiento interanual de 1.5% (Tabla 16).

Tabla 16. Saldo adeudado destino vivienda

Millones de USD	jun-16	jun-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD17,142.85	122.8	120.8	-2.0 -1.6%
Adquisición de USD17,142.86 hasta USD68,571.42	828.1	813.9	-14.2 -1.7%
Adquisición mayor de USD68,571.42	1,326.1	1,382.5	56.4 4.3%
Refinanciamiento	125.9	124.8	-1.1 -0.9%
Reparación	61.5	61.6	0.2 0.2%
Locales y terrenos	73.1	72.1	-0.9 -1.3%
<b>Total</b>	<b>2,537.4</b>	<b>2,575.7</b>	<b>38.3 1.5%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

El tipo de préstamo más relevante de acuerdo al saldo adeudado total, fue adquisición de viviendas nuevas o usadas que representó el 90.0% del total, siendo el más importante los préstamos por montos mayores a USD 68,571.42, con una participación del 53.7% (Tabla 16).

Tabla 17. Número de créditos a vivienda

Número de créditos	jun-16	jun-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD17,142.85	10,360	9,421	-939 -9.1%
Adquisición de USD17,142.86 hasta USD68,571.42	30,910	30,159	-751 -2.4%
Adquisición mayor de USD68,571.42	14,364	15,035	671 4.7%
Refinanciamiento	4,217	4,059	-158 -3.7%
Reparación	8,120	7,308	-812 -10.0%
Locales y terrenos	1,603	1,607	4 0.2%
<b>Total</b>	<b>69,574</b>	<b>67,589</b>	<b>-1,985 -2.9%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Los préstamos destinados a reparaciones representaron 10.8% del total de créditos a vivienda y 2.4% de los saldos de la cartera a este sector. Los créditos para la adquisición de viviendas mayores de USD 68,571.42 tuvieron una participación porcentual de 22.2% respecto del total de préstamos (Tabla 17).

Al analizar el monto promedio, los tipos de préstamos más representativos fueron para viviendas con un precio mayor a USD 68,571.4 y para locales y terrenos con montos promedios de USD 111,531 y USD 59,702 y tasas efectivas ponderadas de 8.7% y 9.4% respectivamente (Tabla 18 y 19).

Tabla 18. Monto promedio otorgado a vivienda

Monto otorgado promedio	jun-16	jun-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD17,142.85	16,690	18,052	1,361.8 8.2%
Adquisición de USD17,142.86 hasta USD68,571.42	34,375	34,935	559.5 1.6%
Adquisición mayor de USD68,571.42	110,966	111,531	565.4 0.5%
Refinanciamiento	36,005	37,343	1,337.6 3.7%
Reparación	10,517	11,736	1,219.0 11.6%
Locales y terrenos	60,347	59,702	-644.1 -1.1%
<b>Vivienda</b>	<b>45,467.2</b>	<b>47,845.3</b>	<b>2,378.1 5.2%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada del sector reflejó un incremento al pasar de 9.1% en junio 2016 a 9.2% en junio 2017. Los mayores aumentos de tasas ocurrieron en los créditos para locales y terrenos pasando de 9.1% a 9.4% y adquisición de vivienda entre USD 17,142.86 y USD68,571.42 pasando de 9.4% a 9.6% (Tabla 19).

Tabla 19. Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	jun-16	jun-17	Puntos base
Adquisición de 0 hasta USD17,142.85	9.5%	9.5%	8.06
Adquisición de USD17,142.86 hasta USD68,571.42	9.4%	9.6%	21.55
Adquisición mayor de USD68,571.42	8.6%	8.7%	18.08
Refinanciamiento	9.2%	9.4%	17.54
Reparación	13.8%	13.3%	-52.33
Locales y terrenos	9.1%	9.4%	29.37
<b>Vivienda</b>	<b>9.1%</b>	<b>9.2%</b>	<b>16.43</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de la cartera de vivienda mostró una tendencia a la baja, pasando de 3.5% en junio 2016 a 3.3% en junio 2017; el más alto correspondió a los refinanciamientos con 12.1% mientras que el más bajo fue para adquisición de locales y terrenos con 1.8% (Tabla 20).

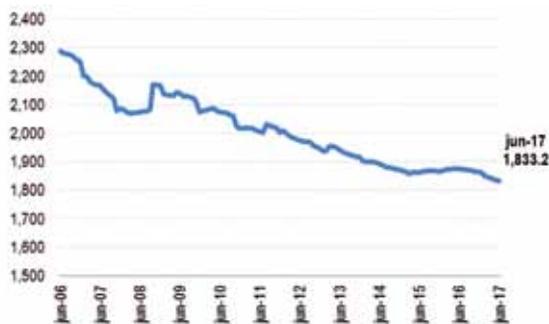
Tabla 20. Índice de vencimiento de vivienda

Índice de vencimiento	jun-16	jun-17	Puntos base
Adquisición de 0 hasta USD17,142.85	6.8%	6.4%	-41.22
Adquisición de USD17,142.86 hasta USD68,571.42	3.6%	3.8%	20.08
Adquisición mayor de USD68,571.42	2.4%	2.0%	-32.03
Refinanciamiento	13.2%	12.1%	-107.18
Reparación	2.4%	1.9%	-49.89
Locales y terrenos	1.9%	1.8%	-12.78
<b>Vivienda</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.3%</b>	<b>-22.68</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Respecto a la concentración de la cartera de crédito a la vivienda en el sistema bancario, medido con el índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) a junio 2017 fue 1,833.2 puntos, observándose una reducción durante los últimos años, que refleja una menor concentración si se compara con años anteriores. La cartera de vivienda está concentrada principalmente en 4 instituciones de las cuales existe una clara predominancia de una en particular. La participación de dicha entidad se redujo de junio 2016 a junio 2017 en 72.5 puntos incidiendo de esta forma en el valor final del índice que pasó de 1,876.2 a 1,833.2, que indica un nivel medio de concentración (Gráfico 10).

Gráfico 10. Evolución del IHH por instituciones



Fuente: Elaboración propia con datos de Sistema de Central de Riesgos de la SSF

### 3. Activos Inmovilizados y provisiones

La cobertura de las provisiones por incobrabilidad de préstamos a préstamos vencidos fue 118.8% mostrando altos niveles de cobertura superior a lo reflejado el año anterior de 118.1% (Gráfico 11).

El incremento observado en la cobertura durante el 2017 fue resultado del leve incremento en los préstamos vencidos al pasar de USD 250.8 millones en junio 2016 a USD 251.6 millones en junio 2017, frente

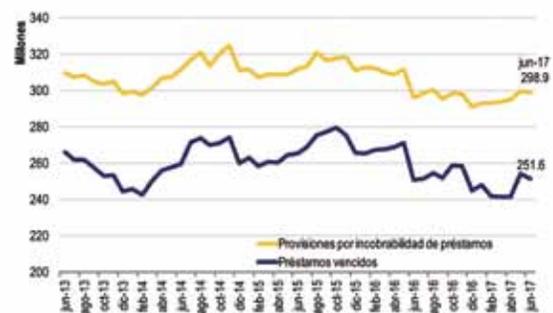
al incremento en provisiones de USD 291.4 millones a USD 298.9 millones en el mismo periodo (Gráfico 12).

Gráfico 11. Cobertura de provisiones a vencidos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 12. Provisiones y Préstamos vencidos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 4. Depósitos

Los depósitos captados por los bancos, bancos cooperativos y sociedades de shorro y crédito ascendieron a USD 11,904.9 millones con un crecimiento interanual de USD 507.6 millones equivalente al 4.5% (Anexo 1).

La estructura de participación por tipo de entidad mostró una reducción en la participación de los bancos que pasaron de 94.8% en junio 2016 a 94.2% en junio 2017, derivando en el crecimiento interanual de los bancos cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito los cuales pasaron de 4.1% a 4.5% y de 1.0% a 1.3%, respectivamente; dicho aumento fue producto de la mayor captación de depósitos por parte de los cooperativos y SAC con tasas de crecimiento interanual de 13.7% y 26.5% respectivamente (Tabla 21).

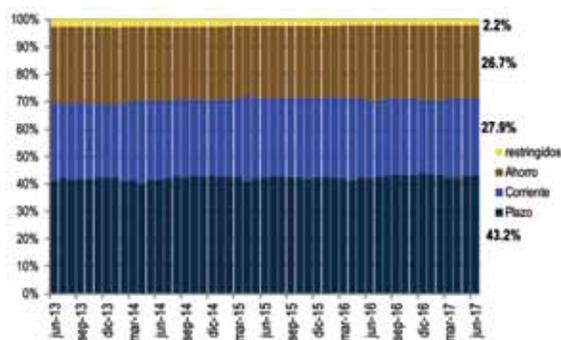
Tabla 21. Depósitos de bancos, bancos cooperativos y SAC

Millones de USD	Depósitos		Estructura	Crecimiento interanual
	jun-16	jun-17		
Bancos	10,808.2	11,219.9	94.2%	3.8%
Bancos Cooperativos	471.2	535.8	4.5%	13.7%
Sociedades de Ahorro y Crédito	117.9	149.2	1.3%	26.5%
<b>Total</b>	<b>11,397.3</b>	<b>11,904.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.5%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Según el tipo de cuenta, los depósitos estaban conformados en 43.2% por depósitos a plazo, 27.9% cuenta corriente, 26.7% ahorro y 2.2% restringidos; observándose que la estructura de participación se ha mantenido estable en el largo plazo (Gráfico 13).

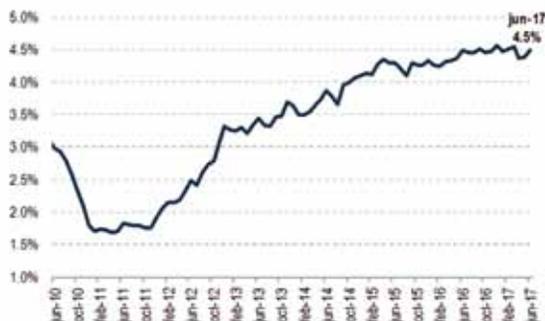
Gráfico 13. Estructura de depósitos por tipo de cuenta



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos a plazo ascendieron a USD 5,143.9 millones con un crecimiento de USD 357.0 millones respecto a junio de 2016; se observó una tendencia creciente desde diciembre 2011 y en los últimos doce meses una tasa de crecimiento promedio de 7.3%; que está relacionado a los mayores incentivos para este tipo de depósitos reflejado en la tendencia creciente de la tasa de depósitos a 180 días (Gráfico 14 y Anexo 7).

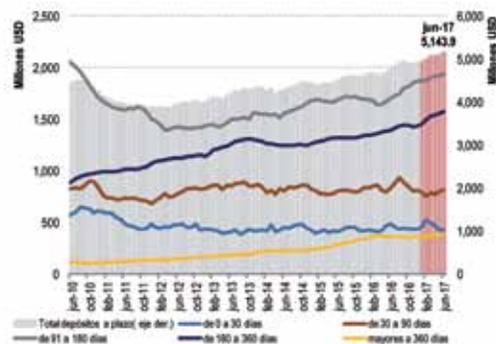
Gráfico 14. Tasa 180 días



Fuente: BCR

Al observar la estructura de los plazos para el primer semestre 2017, todos los plazos mayores a 30 días experimentaron un crecimiento mientras que los de 0 a 30 días muestran una tendencia decreciente; los principales impulsores fueron los de 91 a 180 días con un saldo de USD 1,945.2 millones y un crecimiento de USD 241.5 millones, seguido de los de 180 a 360 días que ascendieron a USD 1,576.2 millones y con un crecimiento de USD 180 millones (Gráfico 15).

Gráfico 15. Estructura de depósitos a plazo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos de ahorro no mostraron cambios significativos al pasar de USD 3,184.1 millones en junio 2016 a USD 3,183.1 millones en junio 2017; por su parte, los de cuenta corriente ascendieron a USD 3,318.3 millones con un crecimiento interanual de 4.4%; en el caso de los depósitos restringidos que comprenden aquellos dados en garantía, embargados e inactivos totalizaron USD 259.6 millones superior en USD 11.3 millones a junio 2016 (Anexo 7).

Según el depositante, los depósitos propiedad de personas fueron USD 6,844.0 millones con una participación de 57.5% del total, seguido de empresas con USD 3,340.0 millones y 28.1%, gobierno USD 1,008.7 millones y 8.5% y otros conformado por depósitos en bancos, BCR, otras entidades e intereses totalizaron USD 712.1 millones y representaron 6.0% (Anexo 8).

Los depósitos de las personas se destinaron principalmente a cuenta de ahorro y depósitos a plazo con USD 2,565.5 millones y USD 3,616.8 millones, respectivamente; ambas clasificaciones tuvieron incrementos interanuales de USD 181.1 millones y USD 214.3 millones, cuenta corriente incrementó USD 1.7 millones al pasar de USD 475.3 millones a USD 477.0 millones y los restringidos disminuyeron de USD

191.6 millones a USD 184.6 millones para el mismo periodo (Tabla 22).

Por su parte, los depósitos propiedad de las empresas registraron un saldo de USD 3,340.0 millones y un crecimiento de USD 20.5 millones derivado de la disminución interanual de USD 209.6 millones en cuenta de ahorro que pasó de USD 591.6 millones a USD 382.1 millones, que fue compensado por los aumentos en los de cuenta corriente y a plazo de USD 101.5 millones y USD 108.1 millones, con saldos de USD 2,043.0 millones y USD 848.8 millones res-

pectivamente (Tabla 22).

Los depósitos del Estado alcanzaron un saldo de USD 1,008.7 millones y mostraron un crecimiento interanual de USD 14.0 millones, derivado del aumento de USD 10.2 millones en corriente que pasó de USD 394.6 millones a USD 404.8 millones y de USD 6.5 millones en ahorro, con un saldo de USD 158.3 millones; depósitos a plazo y restringidos disminuyeron USD 1.2 millones y USD 1.5 millones con saldos de USD 439.1 millones y USD 6.4 millones respectivamente (Tabla 22).

Tabla 22. Depósitos por tipo de cuenta y depositante

Millones de USD	Ahorro		Corriente		Plazo		Restringidos		Total	
	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17
<b>Empresas</b>	591.6	382.1	1,941.5	2,043.0	740.7	848.8	45.7	66.2	3,319.5	3,340.0
<b>Personas</b>	2,384.4	2,565.5	475.3	477.0	3,402.5	3,616.8	191.6	184.6	6,453.8	6,844.0
<b>Gobierno</b>	151.8	158.3	394.6	404.8	440.4	439.1	7.9	6.4	994.7	1,008.7
<b>Otros</b>	56.3	77.1	366.6	393.5	203.4	239.2	3.1	2.4	629.3	712.1
<b>Total</b>	<b>3,184.1</b>	<b>3,183.1</b>	<b>3,178.0</b>	<b>3,318.3</b>	<b>4,786.9</b>	<b>5,143.9</b>	<b>248.3</b>	<b>259.6</b>	<b>11,397.3</b>	<b>11,904.9</b>

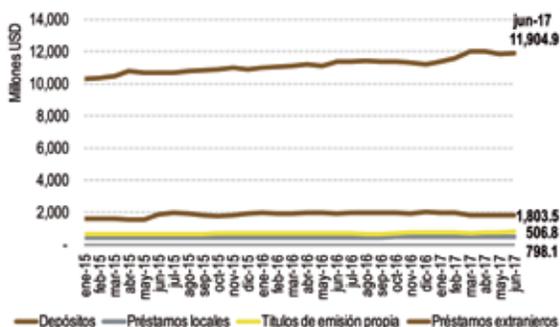
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 5. Fuentes de fondeo

Las fuentes de fondeo totalizaron USD 15,013.4 millones, superior en USD 558.2 millones a lo registrado en junio 2016 y estaban conformadas principalmente por depósitos, los cuales pasaron de representar 78.8% en junio 2016 a 79.3% en junio 2017.

Tal como puede observarse en el gráfico a continuación, el sistema financiero se fondea en 88% con financiamiento interno y únicamente con 12% mediante préstamos extranjeros (Gráfico 16).

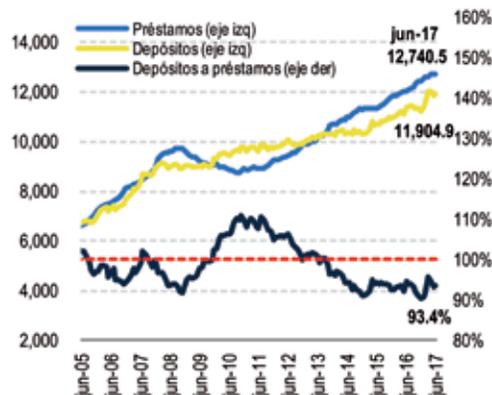
Gráfico 16. Fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La relación depósitos a préstamos fue 93.4%, inferior a la observada en junio 2016 de 94.8%, dado que si bien ambos factores crecieron, los préstamos reflejaron una tendencia más acelerada manteniendo un crecimiento de 6.0% promedio de 12 meses (Gráfico 17).

Gráfico 17. Depósitos a préstamos brutos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 6. Liquidez y solvencia

El requerimiento de reserva de liquidez al 30 de junio 2017 ascendió a USD 2,625.7 millones con una

reserva constituida de USD 2,851.3 millones obteniendo un cumplimiento diario de 108.6% (Gráfico 18).

Catorcenalmente en el periodo del 14 al 27 de junio se observó un cumplimiento promedio de 107.6% el cual se encuentra por encima del mínimo del 100% (Gráfico 19). Al considerar el monto total de reservas más el 3% de reserva de activos líquidos por USD 383.3 millones, los depósitos tenían una cobertura del 27.2%

Gráfico 18. Cumplimiento diario de reserva de liquidez



Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

Gráfico 19. Cumplimiento promedio catorcenal de la reserva de liquidez



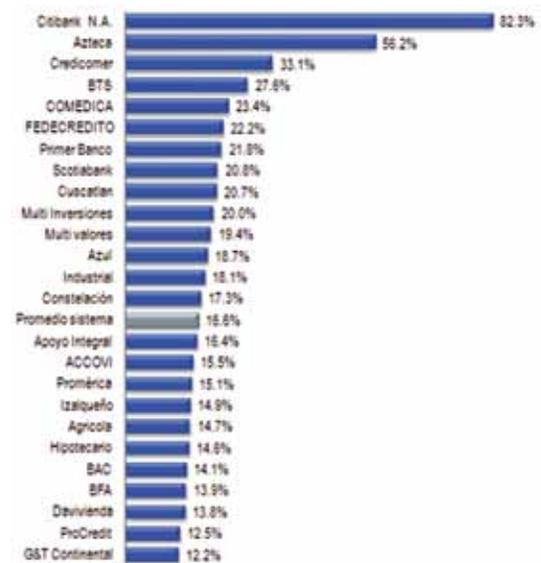
Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

El fondo patrimonial del sistema financiero fue conformado por USD 1,933.3 millones de bancos, USD 203.1 millones de bancos cooperativos y USD 40.0 millones de sociedades de ahorro y crédito, totalizando USD 2,176.3 millones los cuales dan soporte a los activos ponderados que ascendieron a USD 13,125.63 millones con un coeficiente patrimonial de 16.6% y un endeudamiento legal de 13.5%, dichos indicadores fueron inferiores a los registrados en junio 2016 que mostró un coeficiente patrimonial de 17.3% y endeudamiento legal de 13.7% (Anexo 10). Sin embargo, ambos indicadores se encuentran por encima de los mínimos legales requeridos del 12.0% y 7.0% establecidos en los artículos 41 de la ley de bancos y artículo 25 de la ley de bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito.

En general todas las entidades se encuentran por encima del mínimo legal mencionado para el coeficiente patrimonial; los bancos con coeficientes patrimoniales más cercanos al límite fueron Banco G&T Continental El Salvador, S.A con 12.2% y Banco Procredit, S.A. con 12.5%, mientras que las entidades

con los más elevados fueron Citibank N.A., sucursal El Salvador con 82.3% y Banco Azteca El Salvador, S.A. con 56.2% (Gráfico 20).

Gráfico 20. Coeficiente patrimonial por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La capacidad de crecimiento de las entidades derivada del excedente en fondo patrimonial permitiría un crecimiento en sus activos ponderados de USD 4,826.8 millones, y de endeudamiento de USD 14,948.4 millones (Tabla 23).

Tabla 23. Resumen Fondo Patrimonial

Millones de USD	Fondo Patrimonial	Activos Ponderados	Capacidad de Crecimiento	Capacidad de Endeudamiento
Bancos	1,933.3	11,969.8	3,991.9	12,850.7
Cooperativos	203.1	964.9	727.4	1,928.8
Sociedades de ahorro y crédito	40.0	190.9	107.5	369.0
<b>Sistema</b>	<b>2,176.3</b>	<b>13,125.6</b>	<b>4,826.8</b>	<b>14,948.4</b>

## 7. Resultados

La utilidad financiera creció en USD 25.9 millones al pasar de USD 507.1 millones de junio 2016 a USD 533.0 millones en junio 2017 (Anexo 9); no obstante el incremento, el margen financiero disminuyó de 7.47% a 7.39% (Gráfico 21) como resultado del incremento del costo financiero en 27 puntos base frente al aumento del Rendimiento de APBP en 19 puntos base (Tabla 24 y Gráfico 22).

Gráfico 21. Margen financiero



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El aumento del costo financiero se debe al mayor costo de los depósitos, principalmente los depósitos a plazo los cuales crecieron interanualmente de 4.27% a 4.41%, por su parte, los costos de ahorro y corriente pasaron de 0.67% a 0.76% para cada uno. (Tabla 24 y Gráfico 23).

La colocación de recursos calculada como la relación de préstamos netos de provisiones e intereses entre los recursos prestables fue 92.0% superior a los 89.9% de junio 2016, producto de un mayor cre-

cimiento en los préstamos brutos frente a los recursos prestables (Anexo 10).

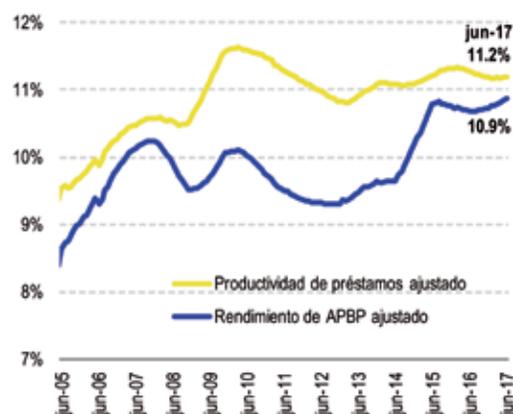
La capacidad de absorción de gastos de operación continúa mostrando una tendencia creciente registrando 64.2% superior a los 63.2% de junio 2016 (Anexo 10).

Tabla 24. Índices de rendimiento, costo y margen

	jun-16	jun-17	Variación	
Rendimiento APBP ajustado	10.68%	10.87%	19	puntos base
Préstamos	11.27%	11.18%	8	puntos base
Inversiones financieras	3.62%	5.29%	167	puntos base
Costo financiero ajustado	3.20%	3.47%	27	puntos base
Depósitos	2.13%	2.27%	14	puntos base
Cuenta corriente	0.67%	0.76%	8	puntos base
Cuenta de ahorro	0.67%	0.76%	8	puntos base
A plazo	4.27%	4.41%	13	puntos base
Préstamos recibidos	4.08%	4.68%	60	puntos base
Títulos de emisión propia	4.24%	4.35%	11	puntos base
<b>Margen financiero ajustado</b>	<b>7.47%</b>	<b>7.39%</b>	<b>8</b>	<b>puntos base</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 22. Índice de productividad de activos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La capacidad de absorción de saneamientos, medida por la relación de saneamientos netos a utilidad de intermediación, experimentó una tendencia creciente durante el primer semestre del 2017, pasando de junio 2016 con 19.7% a 23.2%, esto dio como resultado, un crecimiento más acelerado de los saneamientos netos, los que registraron un crecimiento interanual de 20.9% al pasar de USD 94.5 millones a USD 114.3 millones para el mismo periodo, mientras que la utilidad de intermediación aumentó interanualmente 2.5% al pasar de USD 480.0 millones a USD 492.0 millones de junio 2016 a junio 2017 (Anexo 10).

La disminución de los gastos no operativos de USD 17.5 millones a USD 12.2 millones, además del aumento de los saneamientos por USD 130.0 millones frente a la reducción de la liberación de reservas de USD 15.7 millones, derivó en que la utilidad neta tuvo un crecimiento de USD 1.6 millones no mostrando cambios significativos respecto al año anterior (Anexo 9).

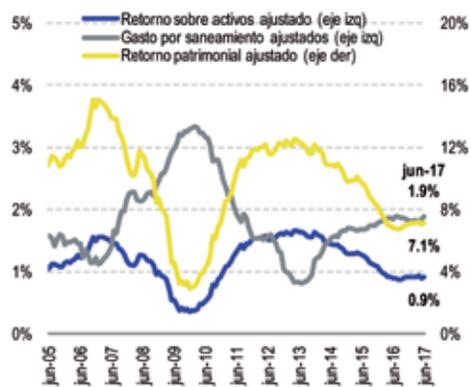
La rentabilidad patrimonial experimentó un crecimiento de 29 puntos base al pasar de 6.8% en junio 2016 a 7.1% a la fecha de estudio; mientras que el retorno sobre activos no mostró cambios significativos respecto al periodo anterior resaltando que para ambos indicadores se ha revertido la tendencia decreciente observada desde junio 2013 hasta diciembre 2016 con un comportamiento estable para el último semestre (Gráfico 24).

Gráfico 23. Índices de costos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 24. Retorno patrimonial y sobre activos



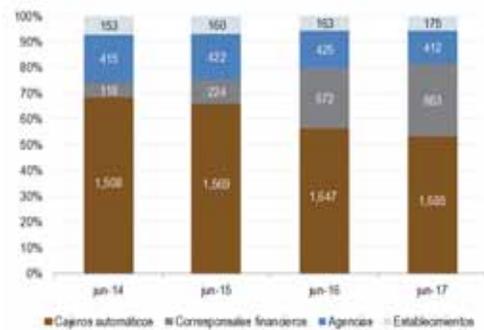
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 8. Puntos de acceso

En junio 2017 el número de puntos de acceso al sistema financiero fue de 3,155 mayor a los 2,907

de junio 2016, estos estaban constituidos por 1,685 cajeros automáticos, 883 corresponsales financieros, 412 agencias bancarias y 175 establecimientos integrados por mini agencias, cajas express y cajas corporativas (Gráfico 25).

Gráfico 25. Puntos de acceso



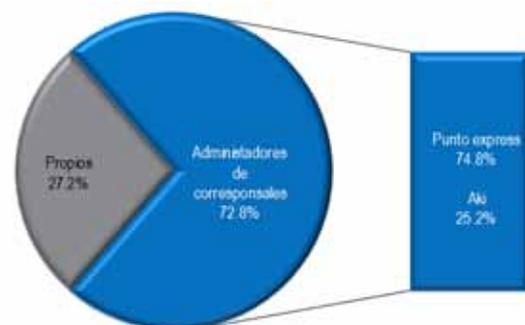
Fuente: Información Remitida por las Entidades

## 9. Corresponsales financieros

Según datos proporcionados por las entidades autorizadas por la SSF para trabajar con corresponsales financieros, a junio 2017 estos ascendieron a 883, conformados por 240 propios y 643 pertenecientes a las sociedades administradoras de corresponsales financieros Servicio Salvadoreño de Protección S.A de C.V. (Aki, red multiservicios) y Punto Express S.A de C.V. (Gráfico 26).

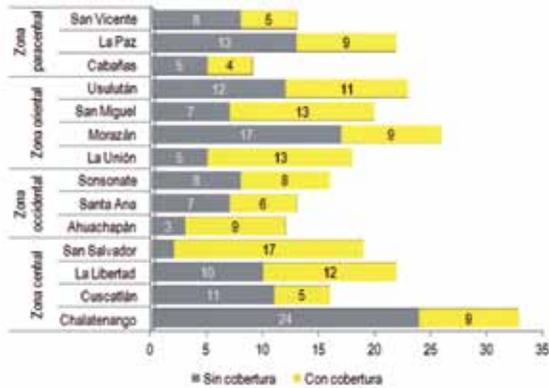
En cuanto la cobertura geográfica, los 14 departamentos y 130 municipios (49.6% del total) cuentan con al menos un corresponsal financiero (Gráfico 27) (Anexo 11-a); en términos porcentuales la proporción de cobertura municipal se muestra en (Gráfico 28) descartándose los departamentos con mayor expansión.

Gráfico 26. Composición de corresponsales financieros



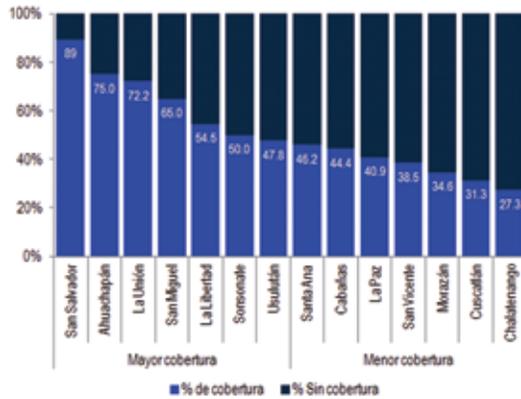
Fuente: Información Remitida por las Entidades

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



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 28. Cobertura de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero



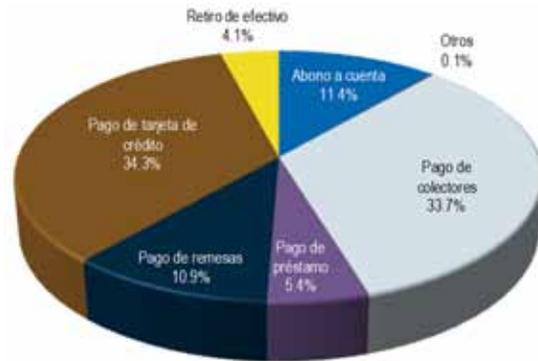
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 275; La Libertad con 130; San Miguel con 88 y Santa Ana con 67 (Anexo 11-b); por zonas geográficas, el 58.4% se concentraban en la zona central, 24.1% en la zona oriental y 17.4% en la zona occidental.

## 10. Utilización de servicios financieros

En junio 2017 el número de operaciones fue de 234,973 siendo las más representativas el pago de colectores con 33.7%, pago de tarjetas de crédito con 34.3%, abono a cuenta con 11.4% y el pago de remesas con 10.9% (Gráfico 29).

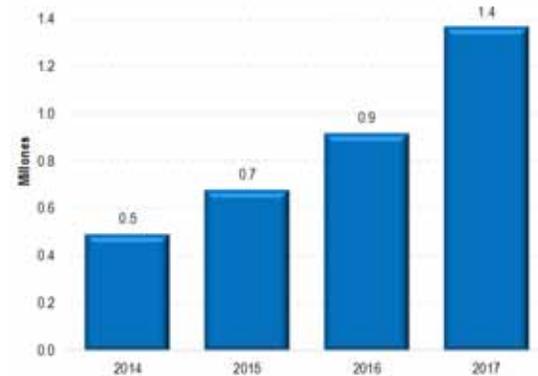
Gráfico 29. Número de operaciones en junio 2017



Fuente: Información Remitida por las Entidades

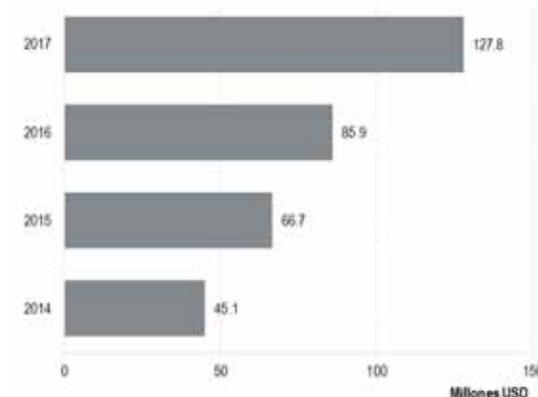
Por su parte, durante el primer semestre de 2017 se realizaron 1,363,896 transacciones por un total de USD 127.8 millones, mostrando crecimientos de 48.6% y 48.7% respecto al mismo periodo de 2016 (Gráfico 30 y 31). Como puede observarse en el gráfico, el monto de las transacciones refleja un comportamiento histórico creciente (Gráfico 32).

Gráfico 30. Número de transacciones por semestre



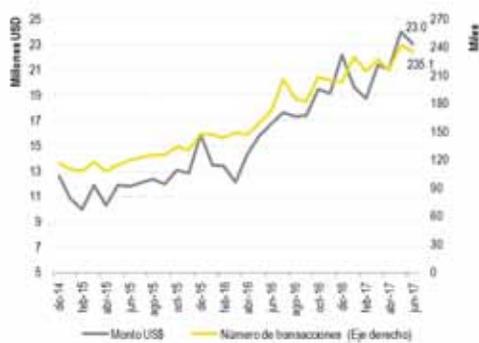
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 31. Monto de transacciones por semestre



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 32. 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 25).

Tabla 25. Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en millones de USD		
	I sem 2016	I sem 2017	Variación	I sem 2016	I sem 2017	Variación
Pago de préstamos	20,295	72,122	255.4%	2.3	8.0	245.8%
Pago de remesas	78,266	133,752	70.9%	11.8	19.9	68.5%
Depósitos y abonos a cuenta	99,647	149,881	50.4%	19.6	27.8	41.7%
Retiro de efectivo	39,100	54,170	38.5%	4.7	6.7	41.5%
Pago de colectores	338,687	486,634	43.7%	5.2	9.1	74.7%
Transferencia entre cuentas	419	568	35.1%	0.1	0.1	71.5%
Pago de tarjeta de crédito	341,581	466,771	36.7%	42.1	56.1	33.1%
Total	917,995	1,363,896	48.6%	86	127.8	48.7%

Fuente: Información Remitida por las Entidades

El Gráfico 33 presenta información respecto a los montos promedio mensuales por operación para el primer semestre, siendo a junio 2017 el pago de tarjeta de crédito el más representativo con USD

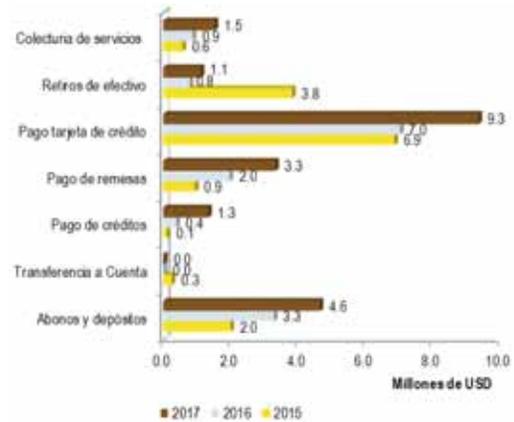
Figura 1. Corresponsales financieros por departamento

	trim II/2017
Número de corresponsales a junio 2017	883
Número de transacciones	1,363,896
Monto de transacciones en millones de USD	127.8



9.3 millones, el segundo más importante fueron los abonos y depósitos a cuenta con USD 4.6 millones, seguido de pago de remesas con USD 3.3 millones y colecturía de servicios públicos y privados con USD 1.5 millones.

Gráfico 33. Monto promedio semestral



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En relación al tipo de transacciones realizadas (Figura 2) a nombre de las entidades por los corresponsales financieros, a junio 2017 Banco Agrícola, S.A. concentró el 92.4% del pago de remesas, el 99.3% de operaciones de abono a cuenta y el 77.9% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. participó con un 71.2% en el pago de tarjetas de crédito; por su parte, en el pago de créditos Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito y Banco Agrícola, S.A. tuvieron participaciones de 63.8% y 23.2% respectivamente.

Figura 2. Operaciones por entidad

Operaciones por entidad	Bancos					SAC	
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores
Abono a cuenta	99.3%		0.7%				
Colecturía de servicios públicos y privados	77.9%		0.01%	22.1%			
Depósito en cuenta				100.0%			
Pago de créditos	23.2%		4.1%		8.9%		63.8%
Pago de remesas familiares	92.4%			7.6%			
Pago de tarjeta de crédito	19.2%	71.2%	2.1%	0.7%	3.0%	3.9%	
Retiro de efectivo	95.7%		1.0%	3.3%			
Transferencias cuenta	99.9%		0.1%				



**Aseguradoras**

## 1. Activos

En junio 2017, la oferta de seguros en el país estaba a cargo de 24 aseguradoras; de estas, nueve ofrecían seguros de personas, siete de daños y ocho ambos tipos de seguros. Los activos alcanzaron USD 853.3 millones, superior en 5.9% al saldo de junio 2016 de USD 805.7 millones. A junio 2017, 48.8% de los activos estaba concentrado en cinco aseguradoras (Tabla 26).

Tabla 26. Activos por entidad

mlones de USD					
Entidad	Jun-16	Jun-17	Variación		Participación
ASEBUSA Personas	97.3	102.5	5.2	5.3%	12.0%
SISA Personas	96.4	93.8	-2.6	-2.6%	11.0%
SISA	72.7	78.8	6.2	8.5%	9.2%
Scota Seguros	61.4	70.5	9.2	14.9%	8.3%
Agrícola Comercial	66.0	70.5	4.4	6.7%	8.3%
MAPFRE La Centroamericana	62.1	64.0	1.8	2.9%	7.5%
Suiza Salvadoreña	59.8	62.8	3.0	5.1%	7.4%
Pan American Life	48.2	49.5	1.3	2.7%	5.8%
Seguros del Pacífico	46.8	42.0	-4.8	-10.2%	4.9%
La Central de Seguros y Fianzas	32.7	34.8	2.0	6.2%	4.1%
Devivenda	28.4	31.8	3.3	11.8%	3.7%
AIG	28.1	28.0	-0.1	-0.4%	3.3%
Vivir Personas	14.1	26.7	12.7	90.4%	3.1%
Seguros Futuro	14.7	17.2	2.6	17.5%	2.0%
ASSA Personas	21.3	17.1	-4.2	-19.6%	2.0%
AIG Vida	16.1	13.5	-2.6	-16.0%	1.6%
ASSA	7.3	9.9	2.6	35.4%	1.2%
Azul	5.6	8.1	2.5	44.8%	0.9%
Quilias	7.7	8.0	0.3	3.5%	0.9%
Azul personas	4.8	7.7	2.9	59.9%	0.9%
Popular	7.0	7.2	0.2	3.1%	0.8%
Federolito	3.3	4.0	0.6	19.5%	0.5%
Federolito Personas	2.8	3.8	1.0	35.5%	0.4%
Devivenda Personas	1.1	1.1	0.0	1.0%	0.1%
<b>Total</b>	<b>805.7</b>	<b>853.3</b>	<b>47.6</b>	<b>5.9%</b>	<b>100.0%</b>

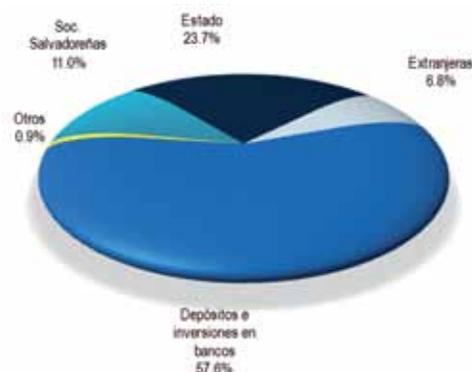
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 2. Inversiones Financieras

Las inversiones financieras representaban el 51.7% del total de los activos, con un saldo de USD 440.9 millones mayores a los USD 403.6 millones de junio 2016.

Las inversiones locales tenían una participación del 93.2% y estaban constituidas por USD 253.8 millones en depósitos y/o valores emitidos o garantizados por bancos locales, USD 104.4 millones emitidos por el Estado, USD 48.5 millones de sociedades salvadoreñas, y USD 4.0 millones en otras como inversiones transferidas, rendimientos de inversiones y provisiones (Gráfico 34).

Gráfico 34. Estructura de las Inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Es importante destacar que las inversiones en títulos del Estado, fueron los únicos que experimentaron una disminución interanual de 16.5% pasando de USD 125.0 millones en el 2016 a USD 104.4 millones en el 2017; principalmente por la reducción en títulos del Ministerio de Hacienda que pasaron de USD 105 millones a USD 85.9 millones (Tabla 27).

Tabla 27. Inversiones Financieras

	Jun-16		Jun-17		Variación	
	Saldo	%	Saldo	%		
Gobierno	125.0	31.0%	104.4	23.7%	(20.6)	-16.5%
MH	105.5	26.1%	85.9	19.5%	(19.6)	-18.5%
BCR	2.5	0.6%	6.3	1.4%	3.8	152.9%
Inst. estatales	12.6	3.1%	10.6	2.4%	(2.0)	-15.9%
Bandesal	4.2	1.0%	1.3	0.3%	(2.8)	-68.2%
Otros	0.3	0.1%	0.2	0.1%	(0.0)	-10.5%
Extranjeras	29.1	7.2%	30.1	6.8%	1.0	3.6%
Bancos	205.1	50.8%	253.8	57.6%	48.7	23.8%
Soc. Salvadoreñas	41.5	10.3%	48.5	11.0%	7.0	17.0%
Otras inversiones	2.9	0.7%	4.0	0.9%	1.1	38.2%
Intereses	4.0	1.0%	4.0	0.9%	0.0	1.2%
Inversiones transferidas	0.4	0.1%	1.2	0.3%	0.8	191.8%
Provisiones	(1.5)	-0.4%	(1.2)	-0.3%	0.3	-18.8%
<b>Total General</b>	<b>403.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>440.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>37.3</b>	<b>9.3%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 6.0% levemente superior a la de un año atrás de 5.7% (Gráfico 35).

Gráfico 35. Rentabilidad implícita de las inversiones.

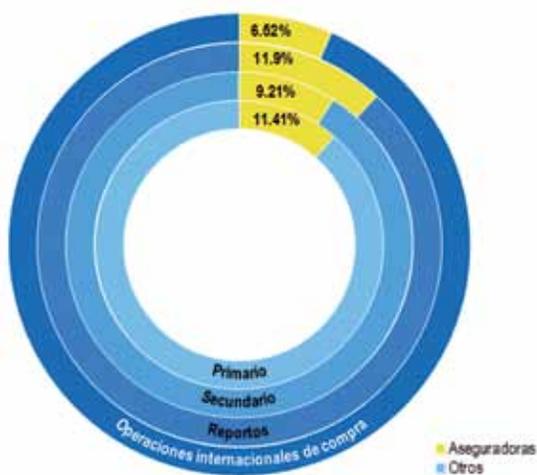


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la participación de las sociedades de seguros en las operaciones de la Bolsa de Valores de El Salvador, se destaca que del total de monto negociado de USD 1,292.2 millones, participaron en las operaciones de compra con 11.1%, con un monto de USD 142.9 millones, constituidos por USD 111.6 millones en reportos, USD 23.5 millones en el mercado primario, USD 5.4 millones en el secundario y USD 2.2 en operaciones internacionales (Gráfico 36).

Mientras que en las operaciones de ventas su participación fue únicamente de 0.1% por un monto de USD 1.8 millones, de los cuales USD 1.2 millones fueron en el mercado de reportos y USD 0.6 millones en el secundario.

Gráfico 36. Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores.



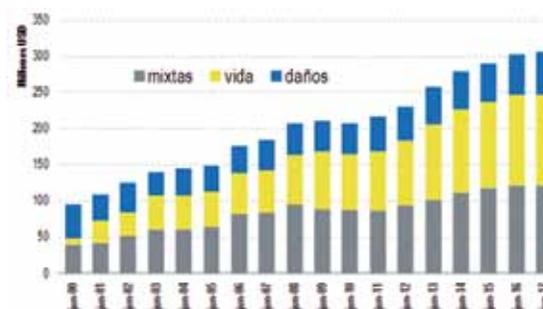
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador.

### 3. Primas netas

En el primer semestre del 2017 las primas netas alcanzaron USD 306.2 millones, con un incremento interanual de 1.1% en relación al saldo presentado en junio 2016 de USD 302.9 millones.

Por tipo de aseguradoras, del total de primas, USD 126.1 millones correspondían a las de vida, USD 121.1 millones a las mixtas y USD 59.0 a las de daños, por lo que la participación de cada una a la fecha de este estudio fue de 41.2%, 39.5% y 19.3% respectivamente (Gráfico 37).

Gráfico 37. Primas netas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, el 52.3% del total de las primas estaba concentrado en cinco compañías (Tabla 28).

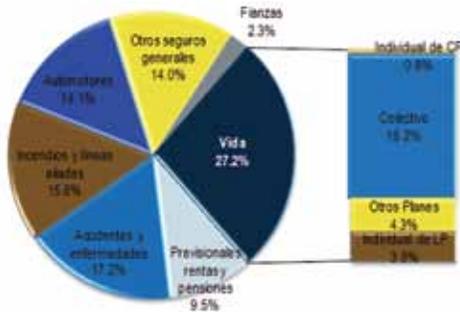
Tabla 28. Primas Netas

millones de USD		
Entidad	jun-17	Participación
SISA Personas	38.1	12.4%
Agrícola Comercial	38.0	12.4%
MAPFRE La Centroamericana	30.3	9.9%
ASESUISA Personas	29.5	9.6%
Scotia Seguros	24.3	7.9%
Suiza Salvadoreña	22.6	7.4%
Pan American Life	18.0	5.9%
SISA	17.0	5.6%
Vivir Personas	16.1	5.2%
ASSA Personas	15.2	5.0%
Davivienda	12.8	4.2%
Seguros del Pacífico	6.6	2.2%
AIG	6.4	2.1%
ASSA	5.5	1.8%
Seguros Futuro	4.8	1.6%
Fedecredito Personas	4.4	1.4%
Azul personas	3.6	1.2%
Azul	3.4	1.1%
La Central de Seguros y Fianzas	3.3	1.1%
Qualitas	3.2	1.0%
AIG Vida	1.2	0.4%
Popular	1.0	0.3%
Fedecredito	1.0	0.3%
Davivienda Personas	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>306.2</b>	<b>100.0%</b>

Al analizar la estructura de primas por ramos se observa que la mayor participación fue en el ramo de vida con USD 83.2 millones y 27.2% del total, principalmente los de seguro colectivo con USD 55.8 millones. El segundo ramo con mayor participación fue de accidentes y enfermedades con USD 52.5 millones, seguido de incendios y líneas aliadas con USD 48.3 millones, automotores con USD 43.2 mi-

lones, otros seguros generales con USD 42.8 millones, previsionales rentas y pensiones con USD 29.2 millones y fianzas con USD 7.0 millones (Gráfico 38).

Gráfico 38. Primas netas por ramos

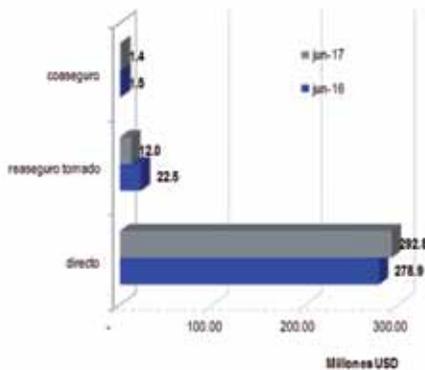


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Interanualmente, el ramo de vida fue el que experimentó el mayor crecimiento pasando de USD 75.8 millones a USD 83.2 millones, seguido por el ramo de automotores que pasó de USD 39.5 millones a USD 43.2 millones. Mientras que la mayor reducción fue en previsionales rentas y pensiones que pasó de USD 34.6 millones a USD 29.2 millones (Ver anexo 14).

Por otra parte, el total de primas de la industria, se concentró en seguro directo con USD 292.8 millones equivalente al 95.6% del total, reaseguro tomado participó con 3.9% y el coaseguro con 0.5% (Gráfico 39).

Gráfico 39. Primas directas, reaseguro y coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

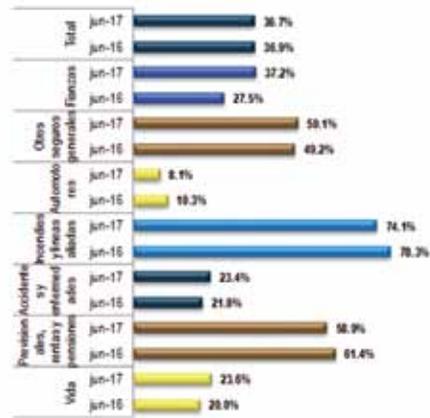
## 4. Cesión de primas y siniestralidad

En cuanto a los índices de cesión y siniestralidad, ambos se redujeron en relación a junio 2016, pasan-

do de 36.9% a 36.7% y de 58.9% a 51.8% respectivamente.

Los ramos que presentan los mayores niveles de cesión fueron los de incendios y líneas aliadas con 74.1%, seguido de previsionales rentas y pensiones con 58.9%, mientras que el de menor cesión fue el de automotores con 8.1%, experimentando todos ellos una reducción interanual (Gráfico 40), lo que indica que las aseguradoras están asumiendo mayor riesgo en dichos ramos.

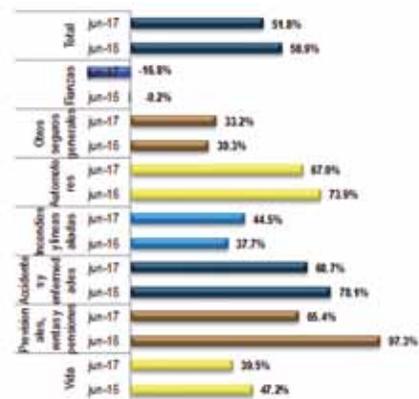
Gráfico 40. Cesión de Primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Mientras que en la siniestralidad los ramos de mayor índice fueron accidentes y enfermedades con 68.7%, automotores con 67.0%, previsionales rentas y pensiones con 65.4% (Gráfico 41).

Gráfico 41. Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Destacándose que en la mayoría de los ramos la siniestralidad se redujo, a excepción de los ramos de incendios y líneas aliadas y otros seguros generales que incrementó, sin embargo estos ramos están cubierto con reaseguro ya que el primero tuvo el

mayor nivel de cesión de primas con 74.1%, y el segundo contaba con un nivel de reaseguro del 50.1%.

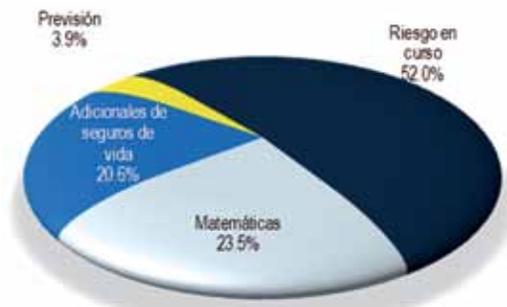
El total de los siniestros pagados pasó de USD 156.3 millones en junio 2016 a USD 147.1 millones en junio 2017, de los cuales recuperó USD 43.4 millones equivalente al 29.5% del total pagado, superior al monto recuperado en el mismo periodo del año anterior de 27.6%. La mayor recuperación en 2017 fue producto de mayores siniestros recuperados en el ramo de otros seguros generales y accidentes y enfermedades ya que estos contaban con mayores niveles de cesión que en el año 2016.

## 5. Reservas

Las reservas constituidas por las aseguradoras fueron de USD 297.1 millones, distribuidas en 68.0% en técnicas y 32.0 % por siniestros.

Las reservas técnicas ascendieron a USD 202.0 millones, de las cuales USD 105.1 millones eran reservas de riesgo en curso, USD 47.6 millones las reservas matemáticas, USD 41.5 millones adicionales de vida y USD 7.8 millones de previsión que se constituyen para eventos catastróficos (Gráfico 42).

Gráfico 42. Estructura de reservas Técnicas

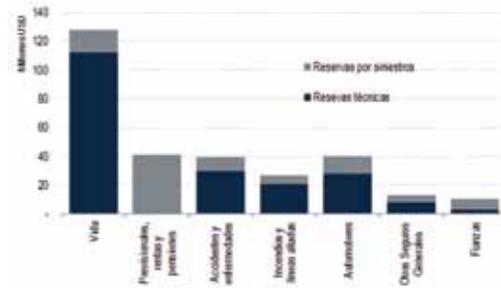


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas por siniestros fueron de USD 95.1 millones, de las cuales el 83.3% corresponde a las reservas por siniestros y el 16.7% a las de siniestros no reportados.

En general las reservas constituidas para el ramo de vida fueron las de mayor participación con 43.0%, seguidas de previsionales rentas y pensiones con 13.8%, automotores con 13.5%, accidentes y enfermedades con 13.1%, incendios y líneas aliadas con 9.0%, otros seguros generales con 4.2% y fianzas con 3.3% (Gráfico 43).

Gráfico 43. Estructura de reservas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

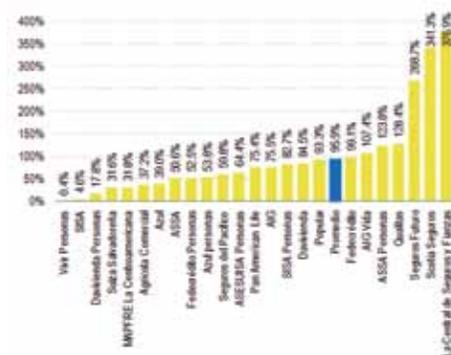
El total de las reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas por las inversiones financieras en 140.8%, superior a la cobertura de un año atrás de 130.4%.

## 6. Solvencias

La industria de seguros en el país mantiene un adecuado nivel de solvencia, con un patrimonio neto de USD 311.0 millones que sobrepasa el patrimonio neto mínimo requerido de USD 168.9 millones con un excedente de 84.1%.

Las entidades que reportan el mayor excedente fueron: La Central de Seguros y Fianzas, S.A con 376.9%, seguido de Scotia Seguros, S.A. con 341.3%; los menores índices fueron: Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas con 0.4%, y Seguros e Inversiones, S.A. con 4.6% (Gráfico 44).

Gráfico 44. Suficiencia de Patrimonio Neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 7. Resultados

Las utilidades de la industria de seguros se incrementaron en 36.8%, pasando de USD 19.3 millones a USD 26.4 millones, producto principalmente de mayor recaudación de primas neta retenida ganada en 3.1% y de la reducción de los siniestros netos en 8.3% (Tabla 29).

El resultado técnico que es el resultado de la actividad propia de las aseguradoras pasó de USD 36.7 millones a USD 48.0 millones.

Producto de los mejores resultados financieros obtenidos por las aseguradoras, el retorno sobre activos y sobre patrimonio se incrementaron de 4.7% a 6.4% y de 10.1% al 14.0%.

Tabla 29. Resumen del estado de resultados

Datos en millones de USD			
	Jun-16	Jun-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	189.5	195.2	3.1%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	15.9	14.2	-10.8%
(-) Sinistros Netos	113.1	103.7	-8.3%
(-) Gastos de adquisición y conservación	57.3	60.0	4.7%
(+) Salvamentos y recuperaciones	1.8	2.3	29.0%
Resultado técnico bruto	36.7	48.0	30.7%
Gastos de administración	33.8	35.8	5.9%
Resultado técnico neto	2.9	12.2	320.4%
Ingresos financieros netos	11.8	11.8	-0.0%
Utilidad de operación	14.7	24.0	62.7%
Otros ingresos netos	4.6	2.4	-46.9%
Utilidad del ejercicio	19.3	26.4	36.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 8. Analisis por tipo de aseguradora

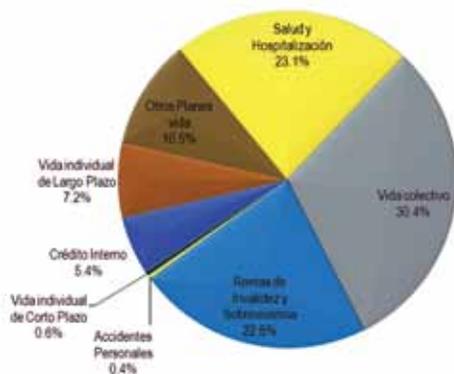
### Compañías de personas

36

Las compañías de personas son las que ofrecen los seguros de vida, de accidentes y enfermedades y los previsionales rentas y pensiones. Estas compañías alcanzaron un total de activos de USD 315.8 millones, superiores a los de junio 2016 de USD 302.0 millones. Tres compañías concentran el 77.8% del total de los activos, las mismas que también poseen el 67.9% de las primas netas (Anexo 14b).

La producción de primas netas de estas aseguradoras a junio 2017 fue de USD 126.1 millones, superior a las de junio 2016 de USD 124.5 millones, producto de mayor primaje en el sub ramo de vida colectivo que pasó de USD 31.9 millones a USD 38.3 millones, el cual a su vez fue el de mayor participación con 30.4% del total (Gráfico 45).

Gráfico 45. Estructura de primas compañías de personas



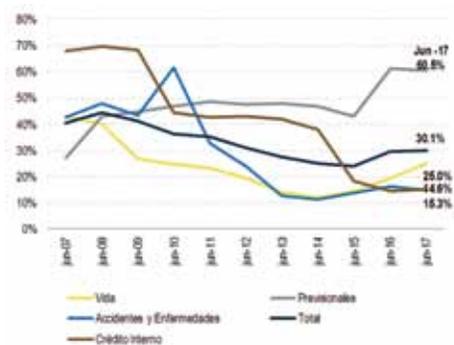
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El ramo que presentó mayor reducción fue el de rentas de invalidez y sobrevivencia que se redujo en 17.7% pasando de USD 34.5 millones a USD 28.4 millones; sin embargo, sigue manteniendo una participación importante de 22.5% del total de primas (Gráfico 45).

Por otra parte el 96.0% de las primas netas corresponde a seguro directo, y el resto a reaseguro tomado.

Las primas cedidas representan el 30.1% de las primas netas, porcentaje superior al de junio 2016 de 29.7%, el ramo con mayor cesión fue el de previsionales rentas y pensiones con 60.5%, seguido de vida con 25.0%, crédito interno con 15.3%, accidentes y enfermedades con 14.6% (Gráfico 46).

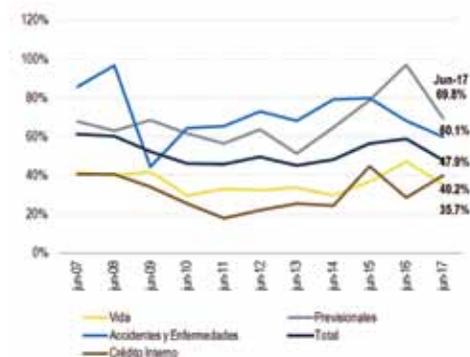
Gráfico 46. Cesión de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad disminuyó interanualmente, presentando a junio 2017 un índice de 47.9% inferior al 59.0% de junio 2016, principalmente por la disminución del ramo de previsionales rentas y pensiones que pasó de 97.3% a 69.8%, manteniéndose como el de mayor siniestralidad, seguido de accidentes y enfermedades con 60.1%, crédito interno 40.2% y vida 35.7% (Gráfico 47).

Gráfico 47. Siniestralidad compañías de personas

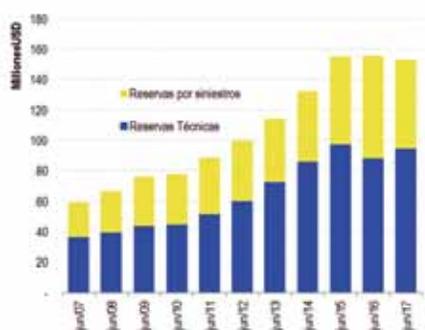


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otro lado el principal pasivo de las aseguradoras fueron las reservas las cuales a junio 2017 alcanzaron USD 153.2 millones inferiores a las de junio 2016 de USD 155.6 millones, producto principalmente de menor constitución de reservas por siniestros las cuales pasaron de USD 67.4 millones en el 2016 a USD 58.3 millones en 2017 y representaban el 38.1% del total de reservas, mientras que las de mayor participación con 61.9% fueron las técnicas (Gráfico 48).

El total de reservas y obligaciones con asegurados estaba cubierto por las inversiones financieras en 129.1%, mayor a la cobertura de junio 2016 de 119.4%.

Gráfico 48. Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las compañías de personas obtuvieron un resultado técnico superior en 52.3% al de un año atrás, pasando de USD 13.3 millones a USD 20.3 millones, producto principalmente de menores siniestros netos en 17.9%. Lo anterior provocó que la utilidad neta de estas compañías alcanzara un saldo de USD 12.3 millones superior en 71.5% al de junio 2016 de USD 7.2 millones (Tabla 30).

La rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio incrementó de 4.8% a 8.2% y de 13.2% a 22.8% respectivamente.

Tabla 30. Resumen del estado de resultados compañías de personas

Datos en millones de USD	Jun-16	Jun-17	Variación
Prima Neto Retenida Ganada	85.3	85.5	0.2%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	3.6	2.6	-28.3%
(-) Siniestros Netos	50.5	41.5	-17.9%
(-) Gastos de adquisición y conservación	25.1	26.3	4.9%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.1	0.0	-99.8%
Resultado técnico bruto	13.3	20.3	52.3%
Gastos de administración	13.1	14.7	11.8%
Resultado técnico neto	0.2	5.6	3231.9%
Ingresos financieros netos	5.7	4.3	-24.2%
Utilidad de operación	5.8	9.9	69.2%
Otros ingresos netos	1.4	2.5	81.7%
Utilidad del ejercicio	7.2	12.3	71.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 9. Compañías de daños

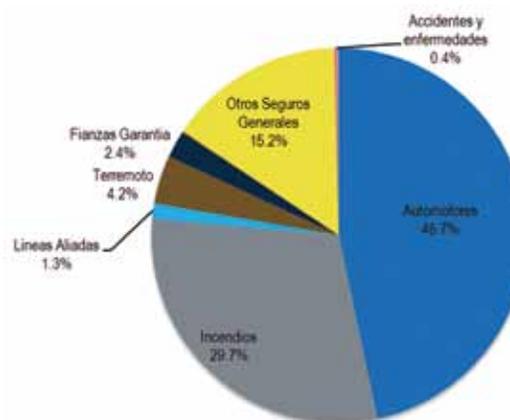
Las compañías de daños ofrecen los seguros contra accidentes y enfermedades, incendios y líneas aliadas, automotores y otros seguros generales, dicha oferta de seguros a junio 2017 estaba a cargo de siete aseguradoras.

Estas aseguradoras alcanzaron un total de activos de USD 199.6 millones superior al de junio 2016 de USD 184.5 millones. Del total de activos el 85.0% está concentrado en tres compañías, mismas que poseen el 78.0% del total de las primas netas (Anexo 14b).

A junio 2017 las primas netas de las compañías de daños fueron de USD 59.0 millones superior al de junio 2016 de USD 56.6 millones, producto del incremento en los ramos de incendios y líneas y de automotores que pasaron de USD 18.6 millones a USD 20.8 millones, y de USD 25.1 millones a USD 27.5 millones, respectivamente.

En cuanto a la participación, el 46.7% correspondió al ramo de automotores seguido de incendios con 29.7% (Gráfico 49).

Gráfico 49. Estructura de primas compañías de daños.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte del total de primas netas el 97.1% correspondió al seguro directo, y el restante 2.9% al reaseguro tomado.

El índice de cesión de primas para estas compañías fue de 34.4% inferior al 38.7% de junio 2016; el ramo que presentó mayor cesión fue incendios y líneas aliadas con 72.3%, seguido de fianzas con 38.1%, otros seguros generales con 30.4%, accidentes y enfermedades con 7.6%, automotores con 7.1% (Gráfico 50).

Gráfico 50. Cesión de primas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por su parte, el índice de siniestralidad se mantuvo en 55.3%; sin embargo, se destaca el incremento de siniestralidad en accidentes y enfermedades que pasó de 57.1% a 81.2%, siendo a junio 2017 el de mayor siniestralidad, seguido de automotores con 68.6%, incendios y líneas aliadas con 41.3% (Gráfico 51).

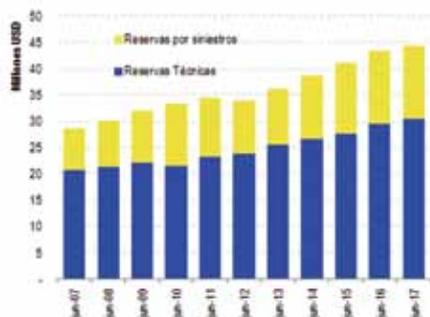
Gráfico 51. Siniestralidad compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas constituidas por estas aseguradoras fueron de USD 44.4 millones, superiores a las de junio 2016 de USD 43.4 millones. Las reservas técnicas representan el 68.5% del total con un saldo de USD 30.4 millones, y las por siniestros el 31.5% equivalente a USD 14.0 millones (Gráfico 52).

Gráfico 52. Reservas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la estructura del total de las reservas por ramos, las de mayor participación fueron para el ramo de automotores con 60.2% del total, este fue el segundo de mayor siniestralidad y una baja cesión. Por su parte, incendios y líneas aliadas contaba con 26.3%, otros seguros generales con 11.4%, fianzas 1.6%, accidentes y enfermedades 0.4%.

La cobertura que las inversiones le brindan a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 124.3%, mayor a la del 2016 de 113.6%.

Es importante resaltar que este año las compañías de daños lograron obtener un resultado positivo de su gestión de USD 0.6 millones, ya que en el 2016 obtuvieron una pérdida de USD 1.1 millones.

El resultado positivo fue producto de tres factores: el incremento en las primas netas retenidas ganadas en 14.1%, la reducción de 12.5% de los gastos de administración y el incremento de otros ingresos netos en 26.4% (Tabla 31).

La rentabilidad sobre activos y patrimonio fueron de 0.7% y 1.1%.

Tabla 31. Resumen del estado de resultados compañías de daños

Datos en millones de USD	Jun-16	Jun-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	34.3	38.4	12.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	2.1	1.9	-7.9%
(-) Siniestros Netos	19.3	22.8	17.8%
(-) Gastos de adquisición y conservación	12.3	13.3	8.0%
(+) Salvamentos y recuperaciones	1.0	1.7	79.8%
Resultado técnico bruto	5.6	6.0	7.1%
Gastos de administración	9.5	8.3	-12.5%
Resultado técnico neto	(3.9)	(2.3)	-40.7%
Ingresos financieros netos	1.9	1.8	-4.2%
Utilidad de operación	(2.0)	(0.5)	-74.7%
Otros ingresos netos	0.9	1.1	26.4%
Utilidad del ejercicio	(1.1)	0.6	157.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 9. Compañías mixtas

Las compañías mixtas ofrecen todos los tipos de seguros disponibles en el mercado, a la fecha de este estudio fueron ocho.

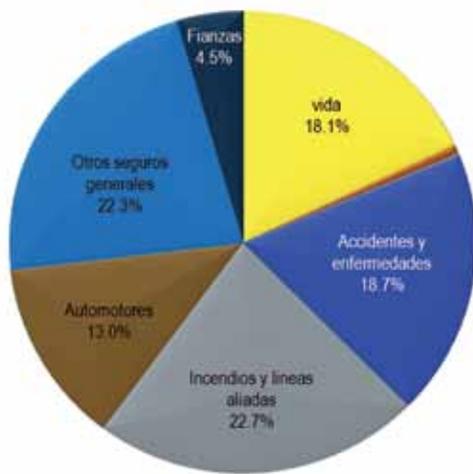
Estas compañías alcanzaron un total de activos de USD 337.9 millones, superiores a los de junio 2016 de USD 319.1 millones. Tres compañías concentran el 60.7% del total de activos, y el 76.4% del total de las primas netas (Anexo 14b).

El total de las primas netas a junio 2017 fue de

USD121.1 millones, inferior a las de junio 2016 de USD 121.8 millones, principalmente por la reducción de los ramos de accidentes y enfermedades y vida que pasaron de USD 26.4 millones a USD 22.7 millones y de USD 22.5 millones a USD 21.9 millones, respectivamente, destacándose que el resto de los ramos mostraron incrementos interanuales (Anexo 14).

En cuanto a la participación por ramos, el de mayor contribución fue incendios y líneas aliadas con 22.7%, seguido de otros seguros generales con 22.3%, que estaba constituido principalmente por el sub ramo de crédito interno con el 62.2% de este. Por su parte, accidentes y enfermedades representó el 18.7%, vida 18.1%, automotores 13.0%, fianzas 4.5% y previsionales rentas y pensiones 0.7% (Gráfico 53).

Gráfico 53. Estructura de primas compañías mixtas



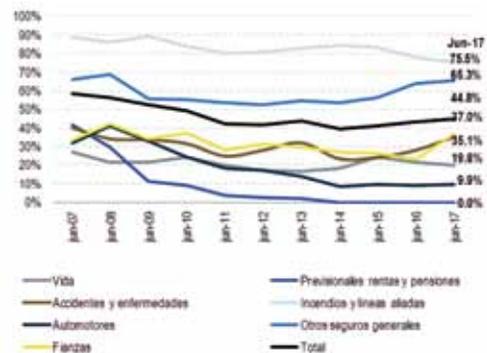
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Del total de primas netas 94.5% correspondió a las primas directas, 4.4% a reaseguro tomado y 1.1% al coaseguro.

La cesión de primas fue de 44.8%, superior al de junio 2016 de 43.3%, producto de mayor cesión en el ramo de fianzas que pasó de 23.1% a 37.0%, y el de accidentes y enfermedades que pasó de 28.0% a 35.1%.

El ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 75.5%, seguido de otros seguros generales con 65.3% y el de menor cesión automotores con 9.9% (Gráfico 54).

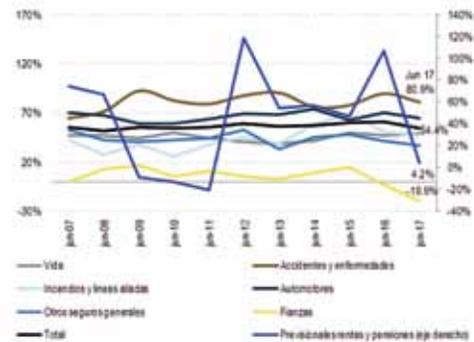
Gráfico 54. Cesión de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad de estas aseguradoras fue de 54.4%, mostrando una reducción en comparación con junio 2016 cuando reporto un índice de 60.5%. El ramo con mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 80.9%, seguido de automotores con 64.3%, vida 48.6%, incendios y líneas aliadas con 47.1%, otros seguros generales con 37.1%, y previsionales rentas y pensiones con 4.2% (Gráfico 55).

Gráfico 55. Siniestralidad compañías mixtas

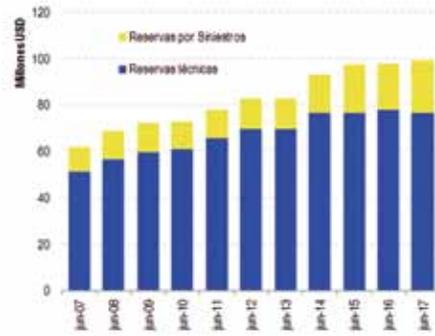


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas que estas compañías constituyeron fueron de USD 99.5 millones, superior en 1.4% a las constituidas en junio 2016 de USD 98.1 millones. Del total de las reservas el 77.1% correspondió a las reservas técnicas y el restante 22.9% a las por siniestros (Gráfico 56).

La mayor parte de las reservas constituidas fue para el ramo de vida con 39.8%, seguidas de accidentes y enfermedades con 15.5%.

Gráfico 56. Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Al comparar este grupo de compañías con las de personas y daños se observó que fueron las más rentables con utilidades de USD 13.4 millones, superior a la de junio 2016 de USD 13.2 millones.

El resultado técnico experimentó un incremento de 22.0%, alcanzando un saldo de USD 21.8 millones, producto de la reducción de los siniestros netos que pasaron de USD 43.2 millones a USD 39.4 millones, y en menor proporción por un leve incremento de la prima neta retenida ganada en 2.0% (Tabla 32).

Lo anterior sumado a un incremento de los ingresos financieros netos en 32.1%, consecuencia de mayores intereses por los depósitos en bancos, provocaron que la utilidad neta de estas compañías incrementara en 1.7% (Tabla 32).

La rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos de las aseguradoras mixtas incrementó, pasando de 18.2% a 17.3% y de 8.4% a 8.1% respectivamente.

Tabla 32. Resumen del estado de resultados compañías mixtas

Datos en millones de USD			
	jun-16	jun-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	69.9	71.3	2.0%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	10.2	9.7	-5.3%
(-) Siniestros Netos	43.2	39.4	-8.7%
(-) Gastos de adquisición y conservación	19.9	20.4	2.4%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.7	0.5	-26.8%
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>17.8</b>	<b>21.8</b>	<b>22.0%</b>
Gastos de administración	11.2	12.8	14.4%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>6.6</b>	<b>8.9</b>	<b>35.1%</b>
Ingresos financieros netos	4.3	5.7	32.1%
Utilidad de operación	10.9	14.6	33.9%
Otros ingresos netos	2.3	(1.2)	-152.3%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>13.2</b>	<b>13.4</b>	<b>1.7%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

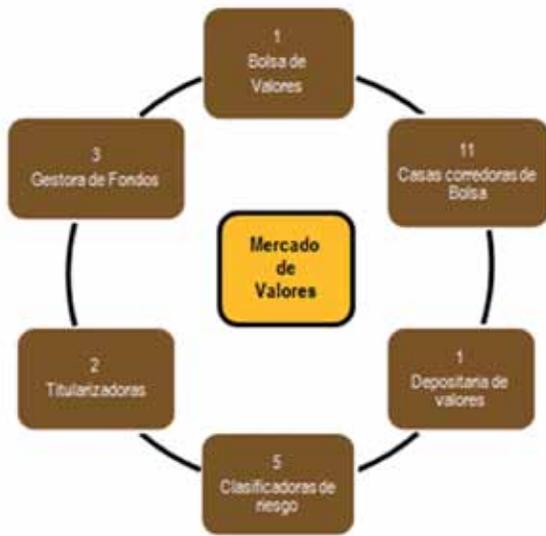


# **Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios**

# 1. Mercado de Valores

A junio 2017, el mercado de valores salvadoreño estaba conformado por veintitrés 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 tres gestoras de fondos de inversión (Gráfico 57).

Gráfico 57. Integrantes del Mercado de Valores



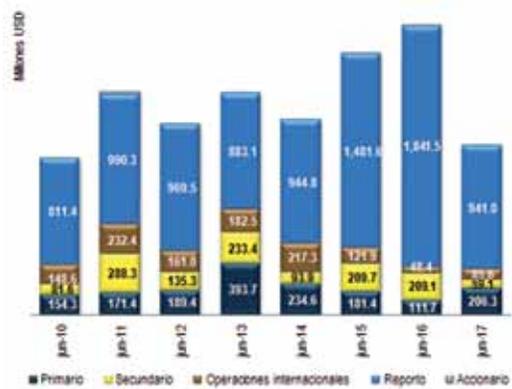
Fuente: Registro público de la SSF

Según datos del Registro Público Bursátil, a junio 2017 estaban registrados 65 emisores locales: 62 del sector privado y 3 públicos; los cuales han realizado 106 emisiones con un monto total de USD 5,215.1 millones, repartidas en 57 accionarias con un saldo en circulación de USD 2,801.7 millones y 49 de valores de deuda con un saldo en circulación de USD 2,413.5 millones.

Estaban inscritas 171 emisiones extranjeras, 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 semestre del 2017, los montos negociados alcanzaron USD 1,292.2 millones con una disminución interanual de 41.6%, producto sobre todo de la disminución del mercado secundario en 71.8% y del mercado de reportos en 48.9% (Gráfico 58).

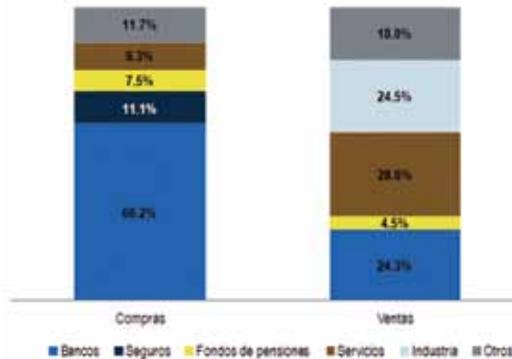
Gráfico 58. Montos negociados en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Por sectores, la mayor participación en compras de valores fue de bancos con 60.2%; en las ventas fueron servicios, industria y bancos con 28.6%, 24.5% y 24.3% respectivamente (Gráfico 59).

Gráfico 59. Participantes del mercado de valores por sectores



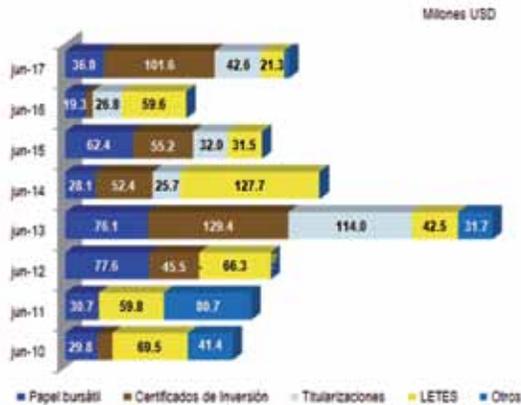
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

# 2. Mercado primario

En el mercado primario durante el primer semestre del 2017 se negociaron USD 206.3 millones, superior en 84.8% a los USD 111.7 millones negociados el primer semestre de 2016. Por sectores, los demandantes de recursos fueron en un 66.7% privados y 33.3% de origen público. Los principales emisores en el sector privado fueron las entidades bancarias con un monto de USD 101.6 millones esto indica que dichas entidades optaron por diversificar sus fuentes de financiamiento y han aprovechado los beneficios que ofrece el mercado de valores para canalizar recursos hacia proyectos de largo plazo.

Por tipo de instrumentos emitidos, los certificados de inversión fueron los que registraron mayor dinamismo con un monto de USD 101.6 millones, superior a los USD 6.0 millones del primer semestre del 2016. El papel bursátil que registró un total de USD 36.0 millones mostró un crecimiento de 86.6% con relación a los USD 19.3 millones del primer semestre de 2016 (Gráfico 60).

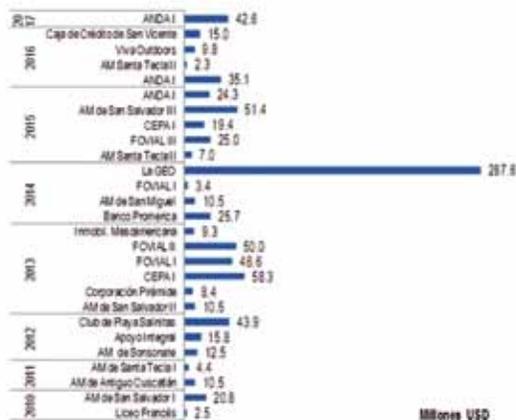
Gráfico 60. Tipos de instrumento en mercado financiero



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las titularizaciones registraron un monto de USD 42.6 millones a junio 2017, mayor a los USD 26.8 millones transados en el mismo periodo de 2016; destacándose que ambas negociaciones correspondieron a tramos pendientes de la titularización de ANDA emitida en 2015 (Gráfico 61).

Gráfico 61. Titularizaciones

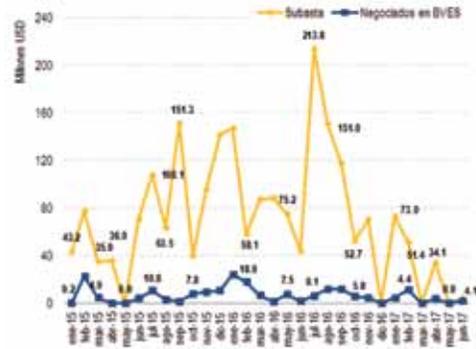


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Respecto a las Letras del Tesoro Público (LETES), se observó una disminución en la colocación a través de subasta pública y consecuentemente en negociación en la Bolsa de Valores (BVES). A junio 2017 el monto colocado en subasta fue de USD 162.5

millones, menor a los USD 500.4 millones del mismo periodo de 2016. En cuanto a la negociación en BVES, el monto transado se redujo pasando de USD 59.6 millones en el primer semestre de 2016 a USD 21.3 millones en el mismo periodo de 2017 (Gráfico 62).

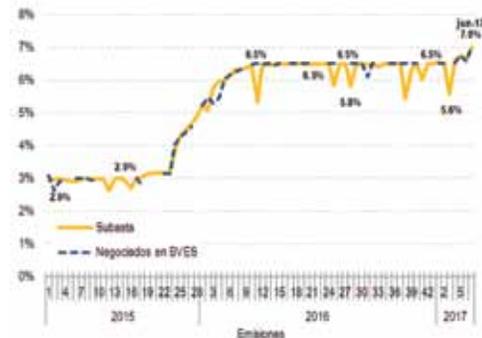
Gráfico 62. Montos de LETES



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

No obstante, la menor negociación en BVES de LETES, éstos presentaron un aumento en las tasas de rendimiento, ya que durante el primer semestre de 2017 la tasa promedio fue de 6.6%, superior al 6.2% del primer semestre de 2016 (Gráfico 63).

Gráfico 63. Rendimientos de LETES



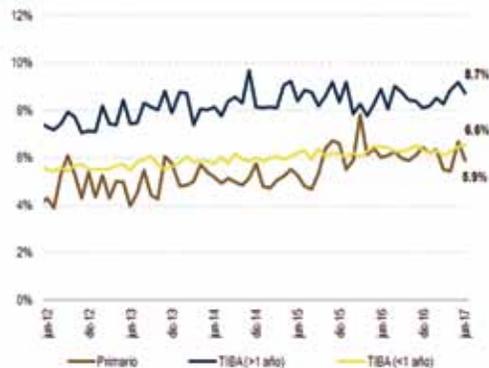
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los sectores con mayor participación en compras del mercado primario fueron fondos de pensiones con 38.9% y servicios con 25.0%.

Los rendimientos promedio ponderados mensuales del mercado primario durante el primer semestre 2017, se ubicaron entre 5.4% y 6.7%, por debajo de la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) mayor a un año para empresas que fue superior al 8% (Gráfico 64). Los rendimientos a la alza fueron influenciados por la titularización originada en el sector público, específicamente ANDA, y por las LETES; además,

por la colocación de papeles bursátiles de Credi Q S.A. de C.V., todas con rendimientos superiores al 6.5%.

Gráfico 64. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA

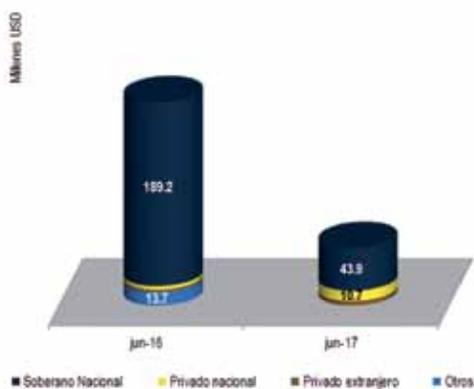


Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

### 3. Mercado secundario

El mercado secundario a junio 2017 registró un monto de USD 59.1 millones, menor en 71.8% respecto a los USD 209.1 millones del primer semestre de 2016, la reducción fue debido a la menor negociación de valores soberanos nacionales tales como LETES, Eurobonos y Notas de la República de El Salvador que pasaron de USD 189.2 millones en el primer semestre de 2016 a USD 43.9 millones en el mismo periodo de 2017 mostrando una caída de 76.8% (Gráfico 65).

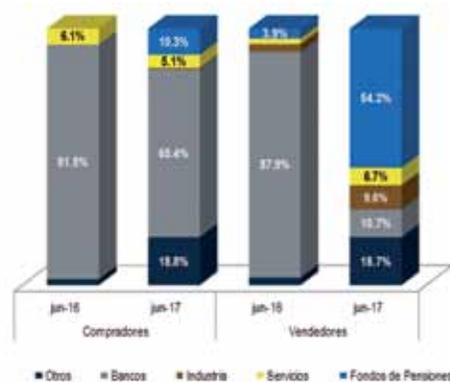
Gráfico 65. Títulos negociados en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales sectores que vendieron títulos en el mercado secundario fueron los Fondos de Pensiones con 54.2% mientras que en las compras, el 65.4% de los valores fueron adquiridos por los bancos (Gráfico 66).

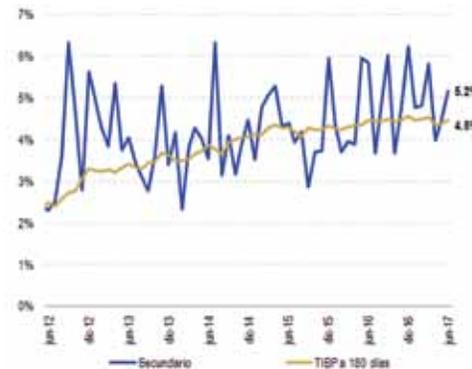
Gráfico 66. Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los rendimientos promedio ponderados mensuales en este mercado, oscilaron entre 4.0% y 5.8%; los más elevados fueron de los Eurobonos de Venezuela 2024 con una tasa superior al 24.0%, seguido de los Eurobonos de El Salvador 2035 y 2032, Notas de El Salvador 2029 y Notas Avianca con rendimientos superiores al 8.0% (Gráfico 67).

Gráfico 67. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP

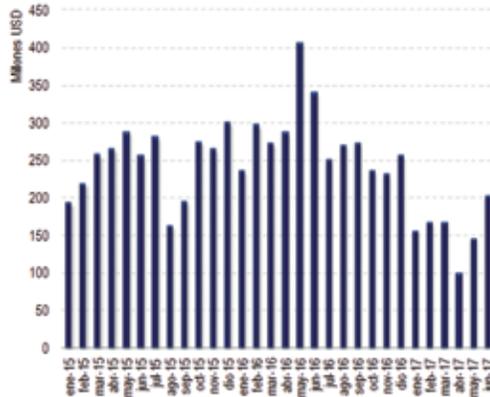


Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

### 4. Mercado de reportos

El mercado reportos con un monto de USD 941.0 millones fue el de mayor participación con 72.8% del total negociado, evidenciándose la utilización de este mercado como mecanismo de provisión de liquidez por parte de los diferentes sectores (Gráfico 68); sin embargo, en comparación al primer semestre de 2016 el monto transado se redujo en USD 900.5 millones, producto de menores necesidades de liquidez del sector industria, bancos y personas naturales quienes disminuyeron los montos negociados significativamente presentaron reducciones de 45.7%, 57.7% y 66.8%, respectivamente (Tabla 33).

Gráfico 68. Montos mensuales negociados en reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

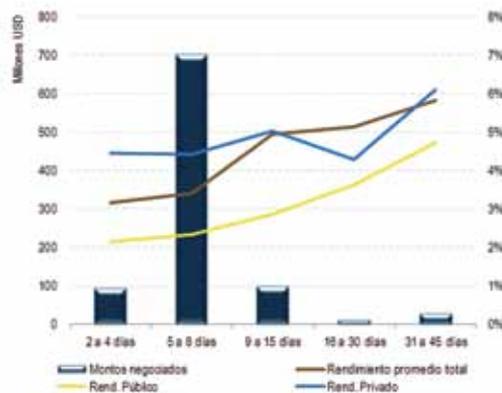
Tabla 33. Vendedores y compradores de reportos

Sectores	Vendedores			Compradores		
	jun-16	jun-17	Variación	jun-16	jun-17	Variación
Industria	571.7	310.6	-45.7%	1.1	1.9	71.7%
Bancos	431.8	182.6	-57.7%	1,505.3	704.4	-53.2%
Personas naturales	280.9	93.2	-66.8%	16.3	9.7	-40.7%
Extranjero	144.6	37.9	-73.8%	5.8	1.0	-83.3%
Seguros	3.5	1.2	-64.9%	209.8	111.6	-46.8%
Servicios	304.3	287.0	-5.7%	81.6	58.3	-28.6%
Otros	104.8	28.5	-72.8%	21.6	54.1	151.1%
<b>Total</b>	<b>1,841.5</b>	<b>941.0</b>	<b>-48.9%</b>	<b>1,841.5</b>	<b>941.0</b>	<b>-48.9%</b>

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Este mercado se caracteriza por realizar sus operaciones en el corto plazo, principalmente en periodos de 5 a 8 días; a junio de 2017, el monto registrado en ese plazo fue de USD 702.4 millones, menor en 53.2% si se compara con los USD 1,499.7 millones del primer semestre 2016. La tasa de rendimiento de éstas operaciones en promedio fue de 3.4% (Gráfico 69).

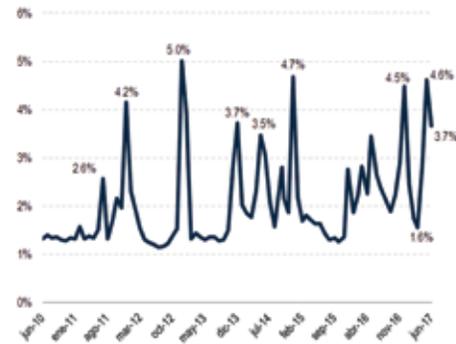
Gráfico 69. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una leve tendencia a la baja, ubicándose en junio 2017 en 3.7% manteniéndose el comportamiento cíclico de años previos (Gráfico 70).

Gráfico 70. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos



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

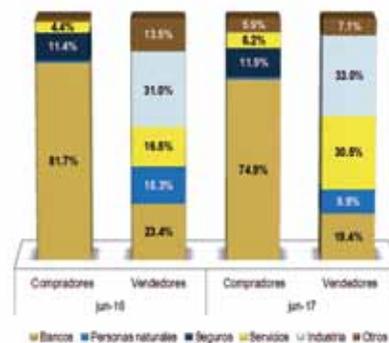
Del monto total negociado en reportos, el 86.9% correspondió a instrumentos de origen público (locales y extranjeros) y el 13.1% privados.

Los valores más reportados fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 666.4 millones, LETES con USD 89.7 millones y certificados de inversión de La Hipotecaria con USD 75.0 millones.

Por sectores, industria y servicios fueron los que demandaron mayor liquidez en el primer semestre de 2017 con una participación de 33.0% y 30.5%.

En las compras, los bancos fueron los mayores participantes tanto en 2017 como 2016 con 74.9% y 81.7% respectivamente (Gráfico 71).

Gráfico 71. Compradores y vendedores en mercado de reportos

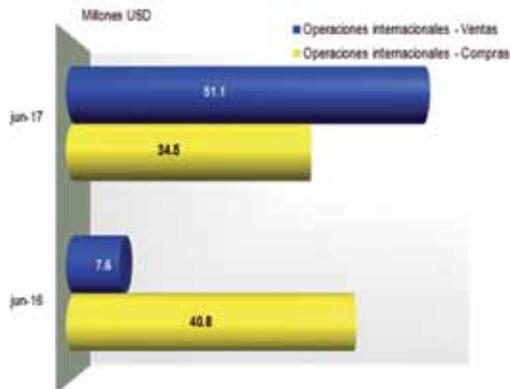


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## 5. Operaciones internacionales

Las operaciones en el mercado internacional registraron un aumento en 77.0% con respecto a junio 2016 alcanzando un total de USD 85.6 millones, producto del aumento en las operaciones de ventas que interanualmente pasaron de USD 7.6 millones a USD 51.1 millones (Gráfico 72).

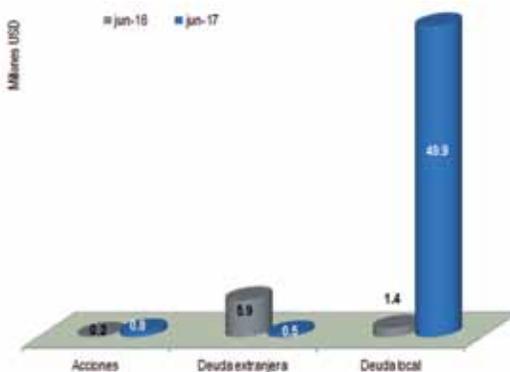
Gráfico 72. Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los valores más vendidos fueron de deuda local tales como Eurobonos y Notas de la República de El Salvador que pasaron de USD 1.4 millones a USD 49.9 millones (Gráfico 73).

Gráfico 73. Operaciones internacionales de ventas

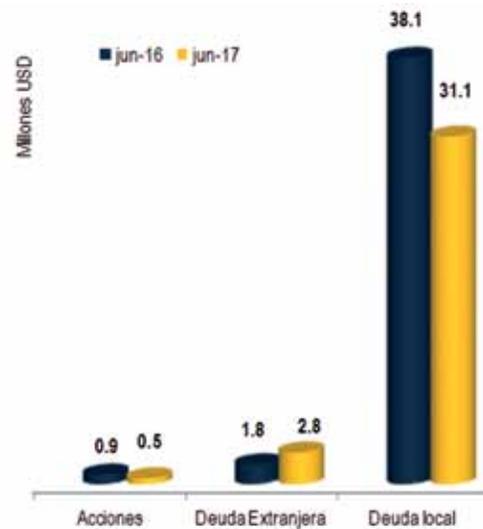


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las compras, estas registraron una disminución de 15.5%, pasando de USD 40.8 millones en el primer semestre de 2016 a USD 34.5 millones en el primer semestre de 2017. Este comportamiento fue generado por la menor compra de valores de deuda local, principalmente Eurobonos y Notas de la República de El Salvador que se redujeron en un monto de USD 7.0 millones pasando de USD 38.1

millones en el primer semestre de 2016 a USD 31.1 millones en el mismo periodo de 2017 (Gráfico 74).

Gráfico 74. Operaciones internacionales de compras



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los agentes que más participación tuvieron en las negociaciones del mercado internacional de compras y ventas fueron fondos de pensiones y bancos. En las ventas las participaciones fueron de 50.4% y 44.8% respectivamente; mientras que en compras de 31.8% y 28.7%, respectivamente.

## 6. Mercado accionario

El mercado accionario a junio 2017 se redujo pasando de USD 0.5 millones a USD 0.2 millones.

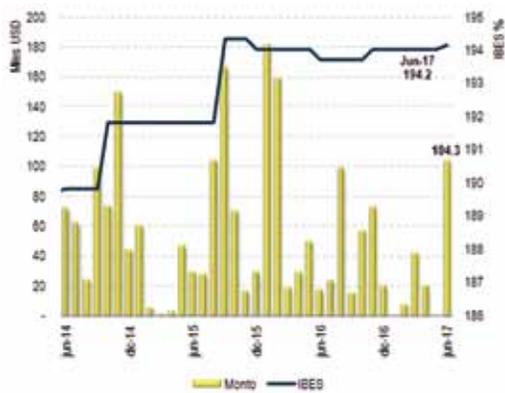
Del monto transado en el primer semestre de 2017, el 88.8% correspondió a transacciones de acciones nacionales y el 11.2% a internacionales.

Las acciones locales más negociadas fueron las de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. con USD 91.0 miles y un precio promedio por acción de USD 1.5 y las de Inversiones Financieras Grupos Azul S.A. con USD 29.4 miles y un precio promedio por acción de USD 1.2.

En cuanto a las acciones extranjeras se negociaron las de Prival Bond Fund con un monto de USD 19.9 miles y un precio promedio por acción de USD 0.91.

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) en junio 2017 cerró en 194.2 puntos presentando un aumento de 0.5 puntos respecto al registrado en junio de 2016 que fue de 193.7 (Gráfico 75)

Gráfico 75. Mercado accionario e IBES



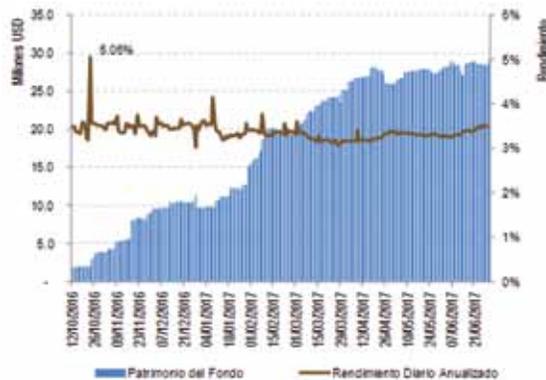
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## 7. Fondos de inversión

En el transcurso del segundo trimestre del año, la Superintendencia autorizó para inicio de operaciones dos gestoras: Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión (06 de abril 2017) y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. (04 de mayo 2017). Esto refleja que la industria de Fondos de Inversión sigue creciendo y que más entidades quieren ser participes de nuevos productos de inversión.

A junio 2017, el Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo constituido por SGB Fondos de Inversión, reportó una rentabilidad anualizada diaria promedio de 3.5% y un patrimonio de USD 29.1 millones, presentando un crecimiento continuo respecto al patrimonio inicial registrado el 12 de octubre de 2016 de USD 1.9 millones (Gráfico 76).

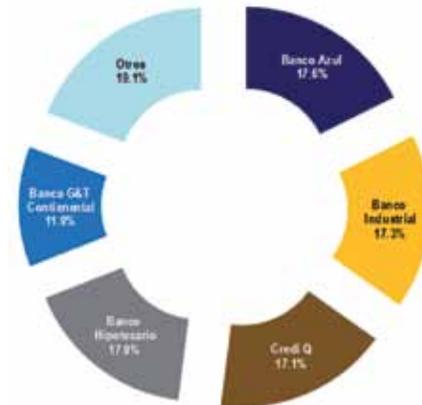
Gráfico 76. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada.



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Los emisores que presentaron mayor participación dentro del Fondo a esa fecha fueron Banco Azul de El Salvador S.A. con 17.6%, Banco Industrial El Salvador S.A. con 17.3% y Credi Q S.A. de C.V. con 17.1% (Gráfico 77).

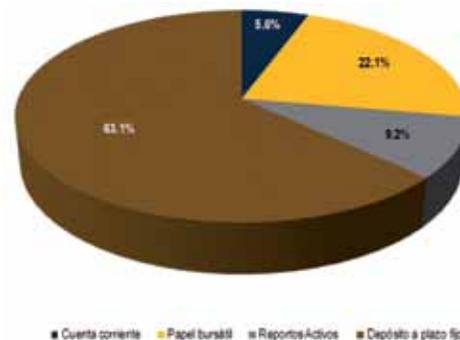
Gráfico 77. Composición de Fondo por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

En relación al tipo de instrumento de inversión al cierre del primer semestre de 2017, los de mayor participación fueron depósitos a plazo fijo y papel bursátil con 63.1% y 22.1% respectivamente; manteniéndose el perfil de fondo conservador (Gráfico 78).

Gráfico 78. Composición de Fondo por tipo de instrumento



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

## 8. Integración del mercado de valores de El Salvador y Panamá

En septiembre 2015, se firmó acuerdo entre las Bolsas de Valores, Centrales de Depósito y entidades supervisoras de El Salvador y Panamá para integrar los mercados de valores a través de la figura intermediarios bursátiles extranjeros. Este mecanismo

permite que las casas corredoras de bolsa salvadoreñas participen en los sistemas de negociación de la Bolsa de Valores de Panamá sin desplazarse y viceversa.

Luego de procesos de cambios en el marco regulatorio de ambos países, definiciones de aspectos claves como la comunicación de hechos relevantes, disponibilidad de información bursátil en los sitios web, liquidación de negociaciones y pruebas en los sistemas electrónicos de negociación de ambas Bolsas de Valores, el día 19 de mayo se realizó de forma exitosa la primera operación transfronteriza entre ambos países (Gráfico 79).

La integración entre ambas bolsas es un avance en el desarrollo del mercado de valores, una señal de confianza en el país por reunir condiciones para atraer inversión extranjera y generar negocios; además de brindar una oferta de valores ampliada, transparente y equitativa a los inversionistas para la diversificación de sus portafolios.

A junio 2017, se tienen autorizados tres operadores remotos de El Salvador: Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V., Valores Banagrícola, S.A de C.V. y G&T Continental S.A. de C.V.; por parte de Panamá se tiene autorizado a MMG Bank Corporation, S.A.

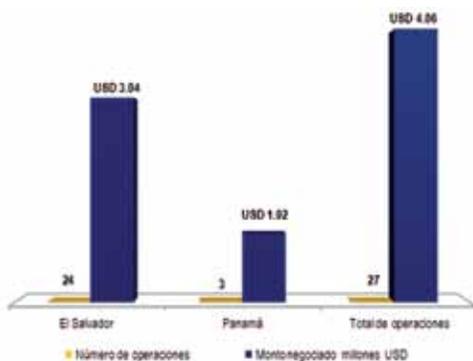
Gráfico 79. Proceso general de integración con Bolsa de Valores de Panamá



Fuente: Elaboración propia

Desde el 19 de mayo que iniciaron las operaciones bursátiles en ambas plazas a junio 2017, se ha transado un total de 27 operaciones por USD 4.06 millones. Los operadores remotos de El Salvador negociaron USD 3.04 millones en la Bolsa de Panamá; por su parte el operador remoto de Panamá compró USD 1.02 millones en la Bolsa de El Salvador (Gráfico 80).

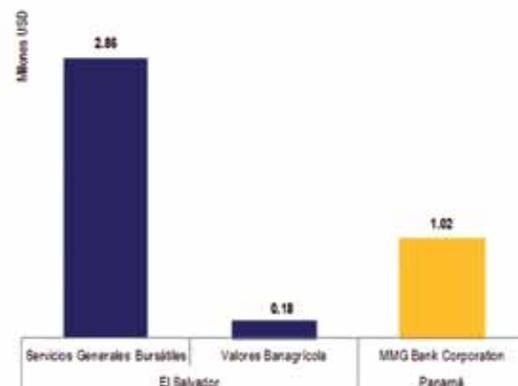
Gráfico 80. Número de operaciones y montos totales negociados en integración con Bolsa de Valores de Panamá



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

El operador remoto salvadoreño que registró mayor participación en la integración fue Servicios Generales Bursátiles con USD 2.86 millones; mientras que Banagrícola participó con USD 0.18 millones (Gráfico 81).

Gráfico 81. Montos negociados en integración con Bolsa de Valores de Panamá por operador remoto



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

La adquisición de valores por los operadores remotos salvadoreños fue de 45.6% en el mercado primario y de 54.4% secundario. El operador remoto de Panamá realizó sus operaciones en mercado primario.

Los valores más adquiridos por El Salvador en el mercado primario panameño fueron valores comerciales negociables con un monto de USD 1.2 millones y en el secundario, bonos por USD 1.3 millones. El operador de Panamá, en mercado primario de El Salvador adquirió papel bursátil (Tabla 34).

Tabla 34. Montos negociados en integración con Bolsa de Valores de Panamá

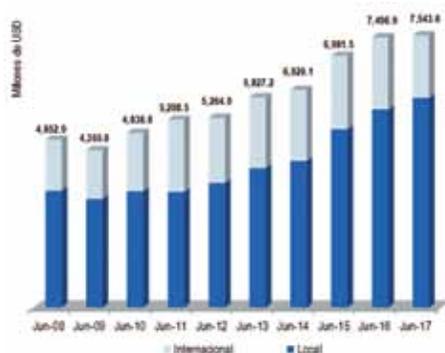
Intermediario bursátil extranjero	El Salvador		Panamá
	Servicios Generales Bursátiles	Valores Banagrícola	MMG Bank Corporation
Número de operaciones en mercado primario	20	-	3
Monto transado en mercado primario (Millones USD)	1.38	-	1.02
Instrumentos transados en primario	Bonos Hipotecarios y Valores Comerciales Negociables	-	Papel Bursátil
Número de operaciones en mercado secundario	3	1	-
Monto transado en mercado secundario (Millones USD)	1.48	0.18	-
Instrumentos transados en secundario	Notas del Tesoro, Valores Comerciales Negociables y Bonos	Notas del tesoro	-
<b>Total Negociaciones (Millones USD)</b>	<b>3.04</b>		<b>1.02</b>

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

## 9. Custodia y liquidación

A junio 2017, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 7,543.6 millones. Esto representó un crecimiento de USD 46.7 millones en el stock de inversiones en comparación con los USD 7,496.9 a junio 2016, el aumento fue, producto de nuevas emisiones en el mercado (Gráfico 82).

Gráfico 82. Montos custodiados



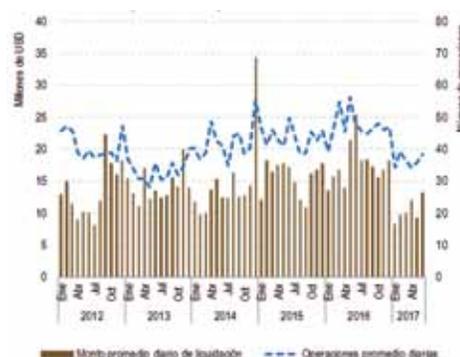
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Si se analizan los montos custodiados por su origen, el 77.0% eran locales y 23.0% internacionales; por su forma de representación, los valores desmaterializados tuvieron una participación del 69.0%; y los de forma física fue de 31.0%.

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, a junio 2017 el valor liquidado fue USD 1,292.2 millones, con un monto promedio mensual de USD 215.4 millones, éstas cifras son inferiores a las reportadas en el primer semestre de 2016 cuyo valor de liquidación total fue USD 2,211.1 millones y un promedio mensual de USD 368.5 millones.

El número de operaciones de liquidación diarias en promedio fue de 36 con un monto promedio de USD 10.4 millones versus 48 operaciones promedio diarias y USD 17.8 millones en liquidaciones a junio 2016 (Gráfico 83).

Gráfico 83. Liquidación promedio diaria

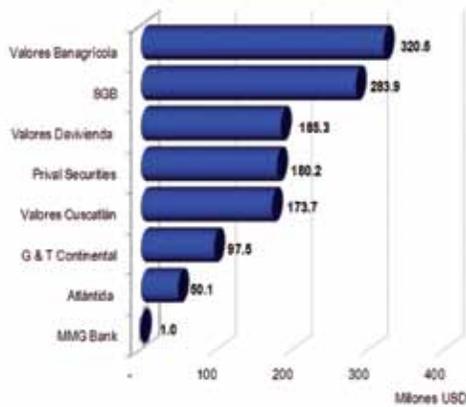


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## 10. Participación de casas corredoras de bolsa

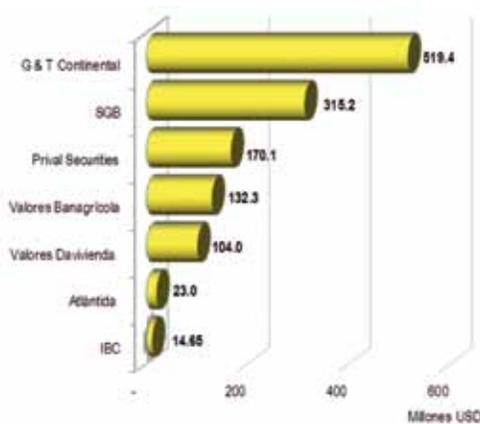
En las casas corredoras de bolsa, la mayor participación en compras correspondió a Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. y Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 24.8% y 22.0%, respectivamente; en ventas fueron de G&T Continental S.A. con 40.2%, y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. con 24.4% (Gráfico 84 y 85).

Gráfico 84. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa y operador remoto



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

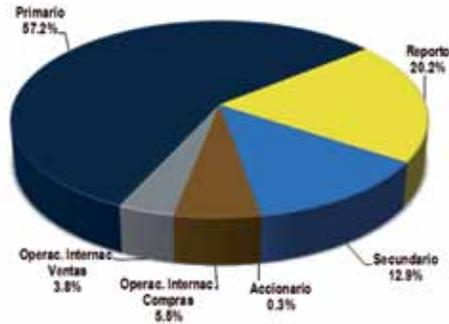
Gráfico 85. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa



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 semestre de 2017 sumaron un total de USD 1.6 millones, superior al registro que presentó a junio de 2016 que fue de USD 1.0 millones. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario con 57.2% y mercado de reportos con 20.2% (Gráfico 86).

Gráfico 86. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las utilidades que reportaron los agentes intermediarios como la Bolsa de Valores, casas corredoras de bolsa y CEDEVAL crecieron considerablemente, pasando de USD 220.5 miles durante el primer semestre de 2016 a USD 445.5 miles en el mismo periodo de 2017, esto a consecuencia de un aumento de 8.6% en los ingresos de operación de las casas corredoras de bolsa, así como por una disminución de gastos de operación de 4.8% de las casas.

## 11. Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

### Operaciones acumuladas

A junio 2017, el monto transado en la Bolsa de Productos de El Salvador ascendió a USD 30.5 millones, de los cuales el 77.9% se realizaron en operaciones de mercado abierto, 18.2% en convenios, 2.7% en adendas y 1.1% en contratos contingentes (Ver Tabla 1).

Tabla 35. Montos acumulados por tipo de operación y participación a junio 2015-2017

Tipo de Operación	jun-15		jun-16		jun-17	
	USD	Participación	USD	Participación	USD	Participación
Mercado Abierto	33.1	76.1%	28.2	86.9%	23.8	77.9%
Convenio	7.9	18.2%	2.4	7.3%	5.6	18.2%
Adendas	1.9	4.4%	1.8	5.6%	0.8	2.7%
Contingente	0.6	1.3%	0.1	0.2%	0.3	1.1%
<b>Total general</b>	<b>43.5</b>	<b>100%</b>	<b>32.5</b>	<b>1.0</b>	<b>30.5</b>	<b>100%</b>

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Dicho monto muestra una reducción de 6.0% con relación al mismo período de 2016 como resultado de una reducción interanual de 15.8% en los montos de operaciones de mercado abierto, las cuales pasaron de USD 28.2 millones a USD 23.8 millones a junio 2017.

Los montos transados en operaciones de mercado abierto estuvieron constituidos en 28.6% por negociaciones de fertilizantes, seguido por cursos de enseñanza o aprendizaje con 14.2%, servicios de seguridad por 10.7%, paquetes alimenticios por 8.4% y papelería con 5.0%, entre otros.

Los USD 5.6 millones negociados en convenios, estuvieron constituidos en 53.7% por transacciones de arroz granza 37.1% de maíz blanco y 9.2% en sorgo.

El monto de los contratos reportados como adendas fue de USD 0.8 millones, repartidos 41.3% en arroz en granza, 39.8% por fertilizantes, 10.5% por maíz blanco y 7.9% en pruebas medicas, entre otros.

Los contratos contingentes fueron USD 0.3 millones, compuesto en su totalidad por transacciones de productos lácteos.

Según el número de transacciones, a junio 2017 se reportó un total de 1,382 operaciones, de las cuales 643 fueron de mercado abierto, 411 convenios, 322 adendas y 6 contratos contingentes. Como resultado, se tuvo un incremento interanual de 22.4%. Las operaciones más realizadas fueron las transacciones mediante mercado abierto, las cuales representaron 46.5% del total, seguidas por convenios con 29.7% del total y las que tuvieron un mayor crecimiento en relación al año anterior, fueron las adendas. (Ver tabla 2).

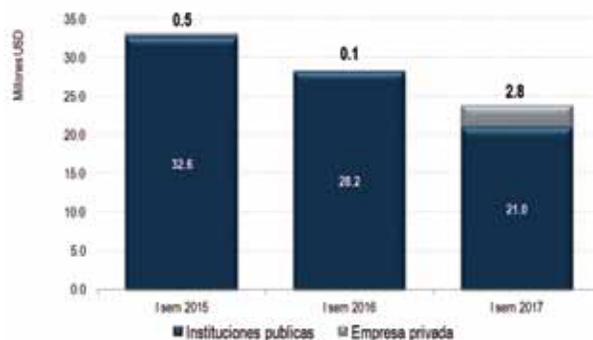
Tabla 36. Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación a junio 2015-2017

Tipo de operación	jun-15		jun-16		jun-17	
	No. de contratos	Participación	No. de contratos	Participación	No. de contratos	Participación
Mercado Abierto	615	55.7%	479	42.4%	643	46.5%
Convenio	488	42.2%	580	51.4%	411	29.7%
Adendas	16	1.4%	66	5.8%	322	23.3%
Contingente	7	0.6%	4	0.4%	6	0.4%
<b>Total general</b>	<b>1,104</b>	<b>100%</b>	<b>1,129</b>	<b>100%</b>	<b>1,382</b>	<b>100%</b>

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Dentro de las operaciones de mercado abierto, el 88.1% de los montos transados, fueron negociados por las instituciones públicas con USD 21.0 millones, menor en 25.6% respecto al primer semestre del 2016. Por su parte, las empresas privadas transaron USD 2.8 millones, mayor a los USD 0.1 millones de junio 2016 (Gráfico 87).

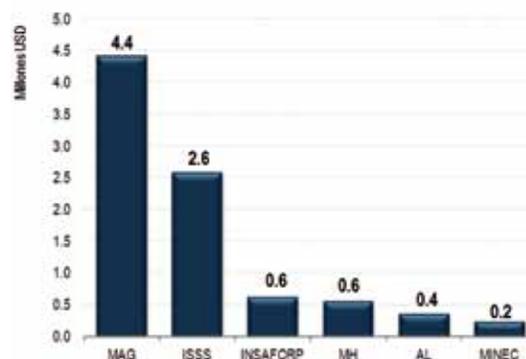
Gráfico 87. Tipos de compradores en mercado abierto a junio 2015-2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las principales instituciones públicas compradoras en el mercado abierto fueron: el Ministerio de Agricultura y Ganadería con 30.2%, seguido por el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) con 21.8%, Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) con 14.2%, el Ministerio de Hacienda con 5.5%, la Asamblea Legislativa con 3.5% y el Ministerio de Economía (MINEC) con 2.9% (Gráfico 88).

Gráfico 88. Principales instituciones públicas compradoras en mercado abierto a junio 2017.

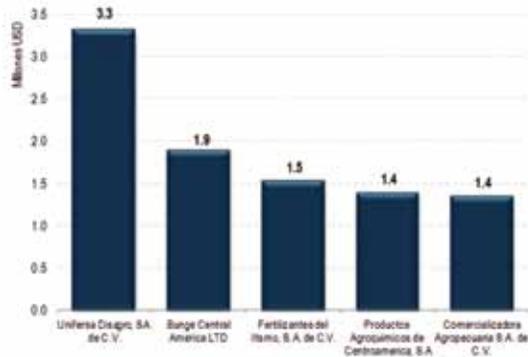


Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las empresas ofertantes con los mayores montos en ventas dentro de las operaciones de mercado abierto fueron Unifersa Disagro con 13.9%, Bunge Central América LTD con 8.0%, Fertilizantes del Istmo, S.A de C.V con 6.4%, Productos Agroquímicos de Centroamérica, S.A con 5.9% y Comercializadora Agropecuaria S.A de C.V. con 5.7% (Gráfico 89).

<sup>4</sup> Los contratos que una vez cerrados sufrieron algún tipo de modificación.

Gráfico 89. Principales empresas vendedoras en mercado abierto a junio 2017

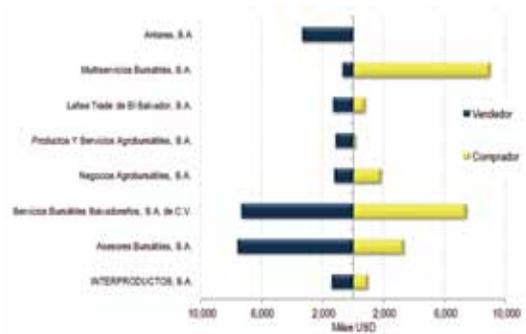


Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

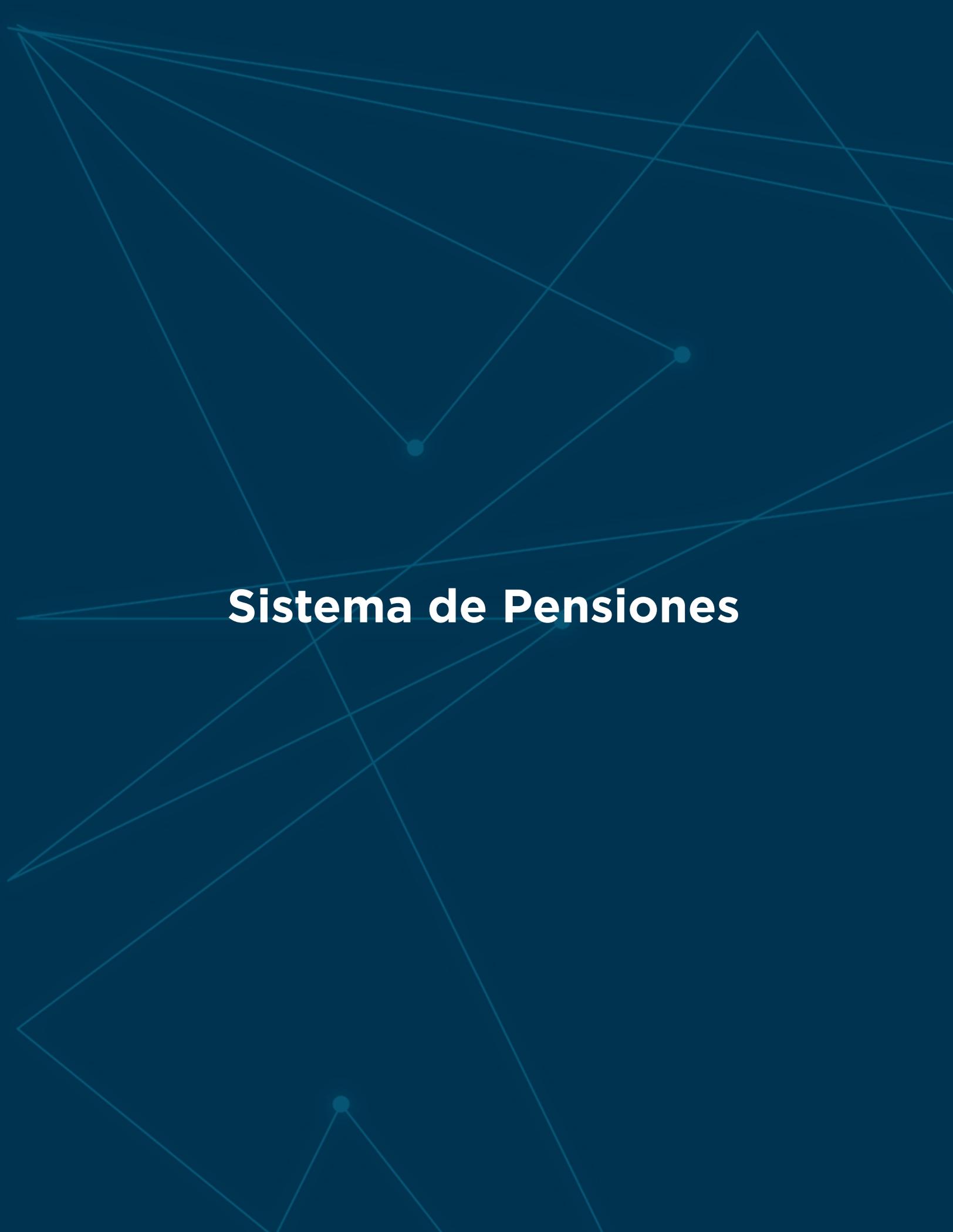
Es importante destacar la incorporación de un nuevo puesto de bolsa llamado Antares Inversiones S.A, el cual fue autorizado en marzo 2016 y registró operaciones en abril 2017, sumando un total de ocho puestos activos que han realizado negociaciones en

BOLPROS durante el primer semestre del 2017. De los USD 30.5 millones transados a junio, el puesto comprador con mayor participación fue Multiservicios Bursátiles, S.A con 37.9%; mientras que en operaciones de venta fue el puesto Asesores Bursátiles, S.A. con 31.7% (Gráfico 90).

Gráfico 90. Montos transados por puesto de bolsa a junio 2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

The background features a dark blue color with a network of thin, light blue lines. Several small, solid blue dots are placed at various points where the lines intersect or at the ends of some lines, creating a geometric pattern.

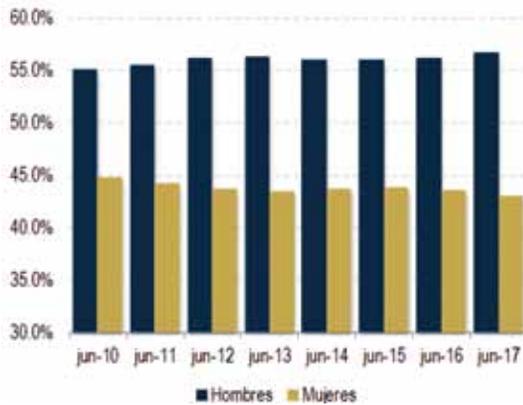
# Sistema de Pensiones

## 1. Afiliados y Cotizantes SAP

A junio 2017, los afiliados al Sistema de Ahorro para Pensiones ascendieron a 2,997,874 personas, con un incremento interanual del 4.9%. Por AFP, el 47.1% pertenecía a Confía y el 52.9% a Crecer; mientras que por género, los afiliados estaban conformados por una población 53.0% masculina y 47.0% femenina (Anexo 21).

La población afiliada cotizante al SAP fue de 712,059 personas, 3.5% más con respecto a junio 2016. Por género, el 56.9% fueron hombres y 43.1% mujeres (Gráfico 91).

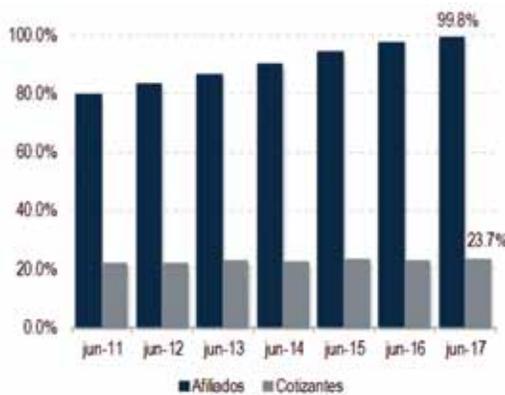
Gráfico 91. Cotizantes según género



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Se determinó que en el 2017, el 99.8% de la población económicamente activa estaba afiliada y solamente el 23.7% cotizando, tomando para efectos del cálculo, una PEA<sup>1</sup> estimada de 3,005,293 personas (Gráfico 92).

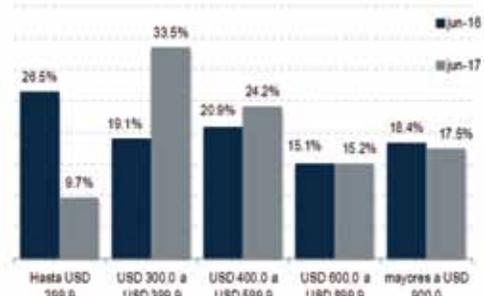
Gráfico 92. Afiliados y cotizantes como porción de la PEA



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

El Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio fue de USD 651.98, superior al USD 623.79 de junio 2016. El 33.5% de los cotizantes estaba concentrado en el rango salarial de USD 300.0 a USD 399.9, seguido por el rango de USD 400.00 a USD 599.9 con 24.2%. Es importante destacar que a junio 2016 la mayor concentración de cotizantes devengaba salarios de hasta USD 299.99 con 26.5%; este desplazamiento fue producto del incremento al salario mínimo que pasó de USD 251.7 a USD 300.00 según decretos 01, 02, 03 y 04 del Órgano Ejecutivo, publicado en el Diario Oficial No. 236, Tomo 413 (Gráfico 93).

Gráfico 93. Ingreso Base de Cotización (IBC) en junio 2016-2017.

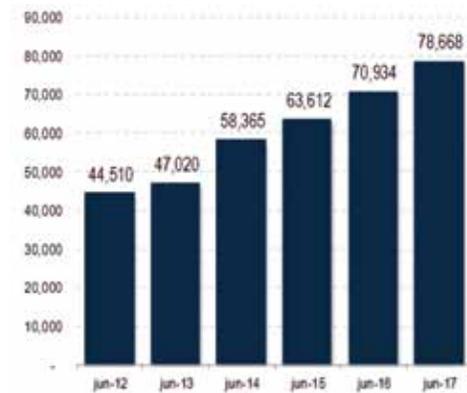


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

## 2. Pensionados

Al finalizar el primer semestre del 2017, el SAP reportó 78,668 personas pensionadas, mostrando un incremento de 10.9% con relación a junio 2016 (Gráfica 94).

Gráfico 94. Pensionados SAP

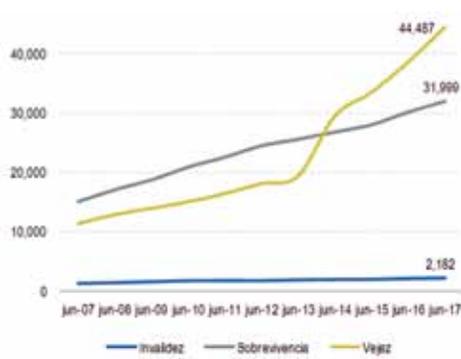


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Según el tipo de pensión recibida, el 56.5% fue por vejez; 40.7% por sobrevivencia (distribuido en 41.3% por viudez, 36.1% por orfandad y 22.6% por ascendencia) y solamente 2.8% por invalidez (Gráfica 95).

<sup>1</sup>CEPAL, "Estimaciones y proyecciones de población a largo plazo 1950 - 2100", 2016.

Gráfico 95. Pensionados por tipo



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

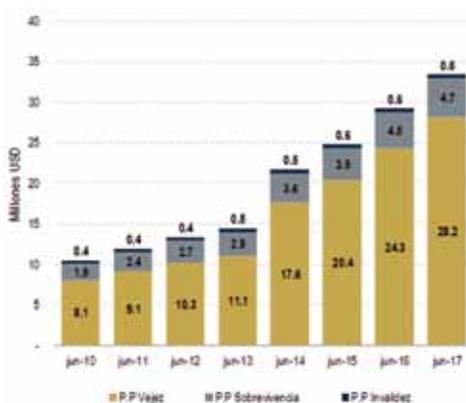
Por género, el 45.0% de los pensionados eran hombres y 55.0% mujeres. De acuerdo al tipo de pensión, el 55.4% de hombres y 44.6% mujeres reciben pensión por vejez; para sobrevivencia estaba distribuido en 28.4% hombres y 71.6% mujeres; mientras que por invalidez 77.4% son hombres y 22.6% mujeres (Anexo 17).

Al realizar el análisis por edad de los pensionados por vejez, se observó que el 89.6% estaba concentrado en el rango de 55 a 69 años y solamente un 10.4% eran mayores de 70 años. (Anexo 18).

### 3. Pensiones pagadas

En junio 2017, el monto de pensiones pagadas fue de USD 33.5 millones, con un incremento interanual del 14.3%, sobre todo causado por el aumento en pensionados por vejez, que representó el 84.3% de las mismas; el 14.0% fue por sobrevivencia (55.2% por viudez, 25.4% orfandad y 19.4% ascendencia) y 1.7% por invalidez (Gráfico 96).

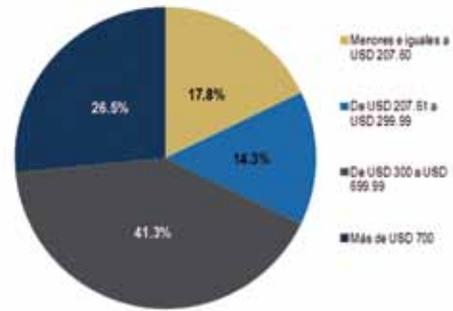
Gráfico 96. Pensiones pagadas por tipo



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Al clasificar las pensiones pagadas por vejez por rangos de montos, se observó que el 0.1% fue menor a USD 207.6, 17.8% igual a USD 207.6, 14.3% de USD 207.6 a USD 299.9, 41.3% de USD 300.0 a USD 699.9, mientras que el 26.5% fue por pensiones mayores a USD 700.0 (Gráfico 97).

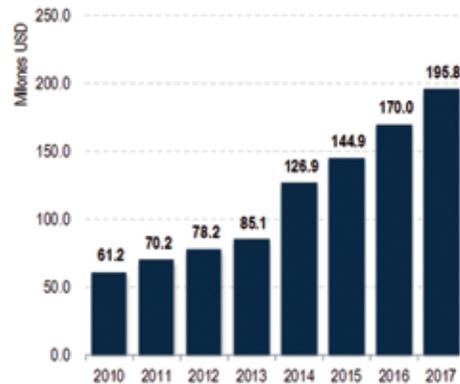
Gráfico 97. Rango de pensiones pagadas por vejez en junio 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Durante el primer semestre del 2017, el monto total de las pensiones pagadas fue de USD 195.8 millones, 15.2% más que las pagadas en el primer semestre del 2016 (Gráfico 98).

Gráfico 98. Total de Pensiones pagadas por primer semestre



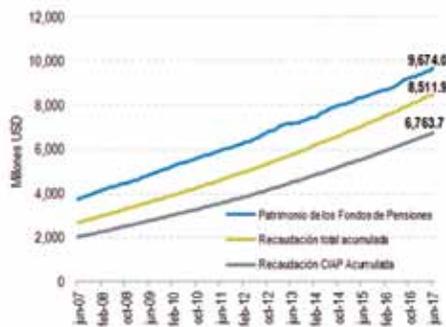
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

### 4. Patrimonio, Recaudación y Rentabilidad

A junio 2017, el patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,674 millones, con un incremento interanual de 8.4%. El acumulado de las recaudaciones percibidas mediante cotizaciones fue de USD 8,511.9 millones, con un aumento interanual de 9.5%.

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), fue de USD 6,763.7 millones con un incremento interanual de 9.9% (Gráfico 99).

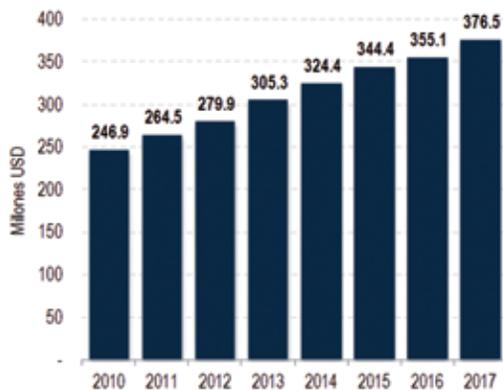
Gráfico 99. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La recaudación recibida por las AFP durante el período de enero a junio, fue USD 376.5 millones, 6.0% más que lo recaudado a junio 2016 (Gráfico 100).

Gráfico 100. Recaudación anual a junio 2010-2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

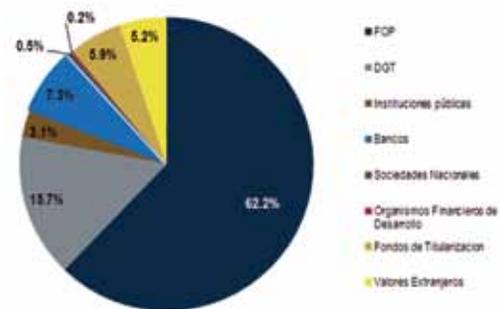
Las comisiones cobradas en ese período ascendieron a USD 65.6 millones, con un crecimiento del 6.4% respecto a lo cobrado a junio 2016; este aumento fue principalmente por el incremento interanual de 83.9% en los cotizantes del rango de IBC de \$300.0 a \$400.0.

Por su parte, para el pago de prima de seguros por cobertura de riesgos de afiliados, fue destinado el 40.2% del monto total de comisiones cobradas. La utilidad de las AFP a junio fue de USD 15.4 millones, 12.0% más que a junio 2016.

## 5. Inversiones

La cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones alcanzó un total de USD 9,418.7 millones, mostrando un incremento de 8.5% respecto a junio 2016 y estaba compuesta en un 81.0% por inversiones en títulos estatales (62.2% en FOP, 15.7% en LETES y Eurobonos y el 3.1% en otras instituciones públicas), seguido del 7.3% en inversiones de bancos, 5.9% en fondos de titularización, 5.2% en valores extranjeros, 0.5% en sociedades nacionales y 0.2% en organismos financieros (Gráfico 101).

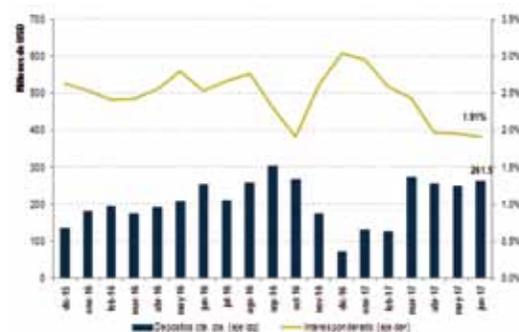
Gráfico 101. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a junio 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

El activo de los Fondos de Pensiones está conformado por la cartera de inversiones de cada fondo, las cotizaciones por cobrar y por depósitos en cuentas corrientes en diferentes instituciones bancarias conocidas como CIAP. El monto de estos depósitos alcanzó un total USD 261.5 millones a junio 2017, reflejando un incremento de 2.9% frente a los USD 254.1 millones en junio 2016 y el interés promedio ponderado que generaron estos depósitos fue de 1.9% menor al 2.5% de junio 2016 (Gráfico 102).

Gráfico 102. Depósitos en cuentas corrientes y tasa de interés promedio a junio 2017

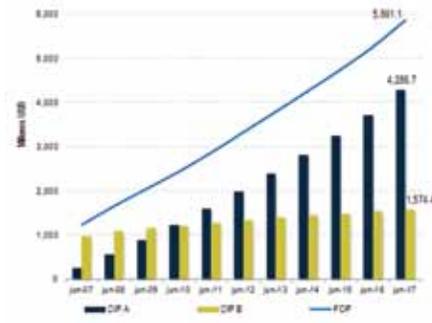


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

En total la cartera de inversiones y los depósitos en cuenta corriente fue de USD 9,680.2 millones en junio 2017.

Por su parte, el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales ascendió a USD 5,861.1 millones, con un aumento interanual de 11.4%. Conformado por una inversión de USD 4,286.7 millones en CIP A y USD 1,574.4 millones en CIP B (Gráfico 103).

Gráfico 103. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

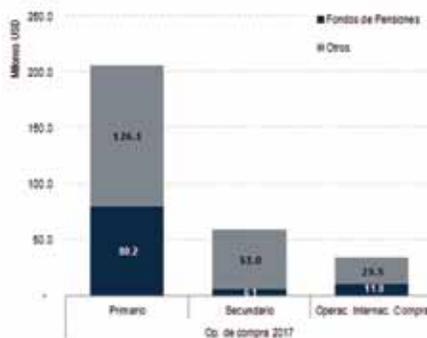


Fuente: Central de Información de SSF

Dentro de la BVES, los Fondos de Pensiones adquirieron el 38.9% del monto total en operaciones de compra del mercado primario, es decir USD 80.2 millones, destinados en su totalidad a la compra de certificados de inversión emitidos por instituciones bancarias; en el mercado secundario participaron con 10.3% de las operaciones, equivalente a USD 6.1 millones, 84.2% de las cuales fue en adquisición de Notas emitidas por el Gobierno de El Salvador y 15.8% por transacción de Valores de Titularización.

En operaciones internacionales de compra participaron con 31.8% del total, equivalentes a USD 11.0 millones, por la transacción de Bonos del Gobierno de El Salvador (Gráfico 104).

Gráfico 104. Porcentaje de participación de los Fondos de Pensiones en la BVES



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses de la cartera de inversión de los Fondos de Pensiones fue de 4.4%, mayor al 2.1% de junio 2016; mientras que, la rentabilidad real fue de 3.4%, superior al 1.1% del año anterior. De enero 2016 a junio 2017, la rentabilidad nominal fue afectada de manera positiva por la recuperación de los precios de los eurobonos, el incremento en la LIBOR y el incremento en la tasa de interés de CIP para el 2016 y 2017. (Gráfico 105).

Gráfico 105. Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses



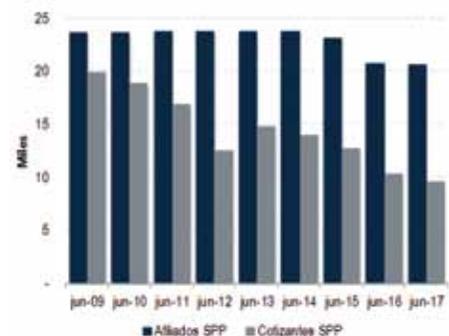
Fuente: Central de Información de SSF

## 6. Sistema de Pensiones Públicos

### 6.1. Afiliados y cotizantes SPP

A junio 2017, se tuvo un total de 20,649 afiliados activos al sistema público previsional, 0.4% menos que en junio 2016; por su parte, los cotizantes fueron 9,567, 7.1% menos con respecto a junio pasado. En términos de género, los cotizantes estaban integrados por 58.4% hombres y 41.6% mujeres. Por instituto previsional, el 76.6% pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) y el 23.4% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) (Gráfico 106).

Gráfico 106. Afiliados y cotizantes SPP

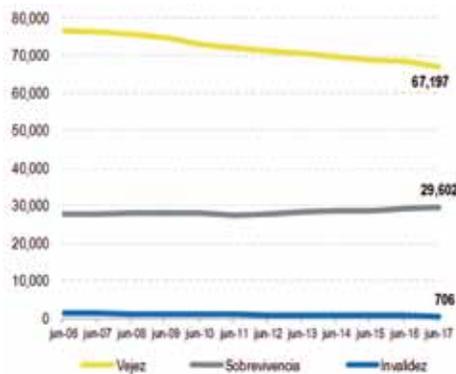


Fuente: Institutos Previsionales

## 6.2. Pensionados SPP

Los pensionados disminuyeron 1.0% al pasar de 98,479 en junio 2016 a 97,505 junio 2017. De estos, el 39.7% eran hombres y el 60.3% mujeres; Por instituto, el 45.8% pertenecía al ISSS y el 54.2% al INPEP. Por tipo de pensión el 68.9% era por vejez, el 30.4% por sobrevivencia y el 0.7% por invalidez (Gráfico 107).

Gráfico 107. Pensionados por tipo



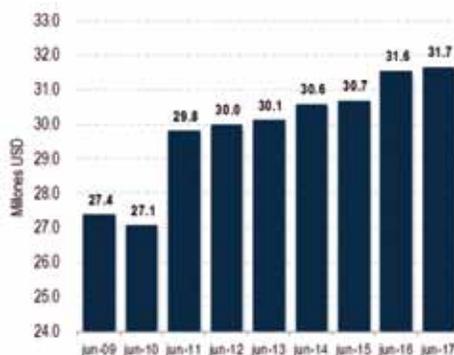
Fuente: Institutos Previsionales

Según la edad de los pensionados por vejez, el 21.6% se encontró entre las edades de 55 a 69 años, el 48.1% de 70 a 79 años y el 30.4% fueron mayores a 80 años. Por género, los pensionados por vejez, eran 53.1% hombres y 46.9% mujeres (Anexo 19 y 20).

## 6.3. Recaudación y pensiones pagadas

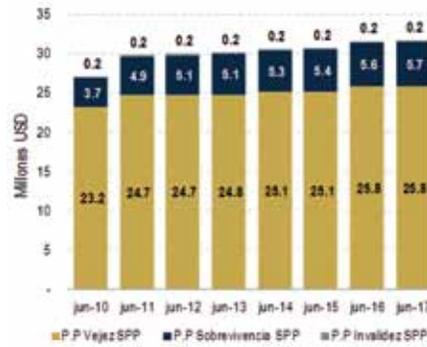
En junio 2017 se reportó un total de USD 31.7 millones en concepto de pensiones pagadas, mayor en 0.3% con respecto a junio 2016. El 81.6% fue por vejez, 0.5% por invalidez y el 17.9% por sobrevivencia (93.4% para viudez, 5.3% orfandad y 1.3% ascendencia) (Gráfico 108 y 109).

Gráfico 108. Total de pensiones pagadas del SPP



Fuente: Institutos Previsionales

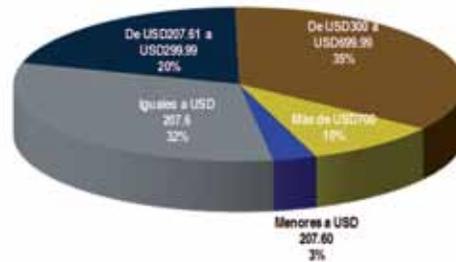
Gráfico 109. Pensiones pagadas por tipo en junio 2010-2017



Fuente: Institutos Previsionales

Del total de pensionados por vejez, las mayores concentraciones están en los rangos de pensiones de USD 300.01 a USD 699.99 con 35.1%, iguales a USD 207.6 con 32%; en tanto que el 20% recibió pensiones entre USD 207.6 y USD 299.9 (Gráfico 110).

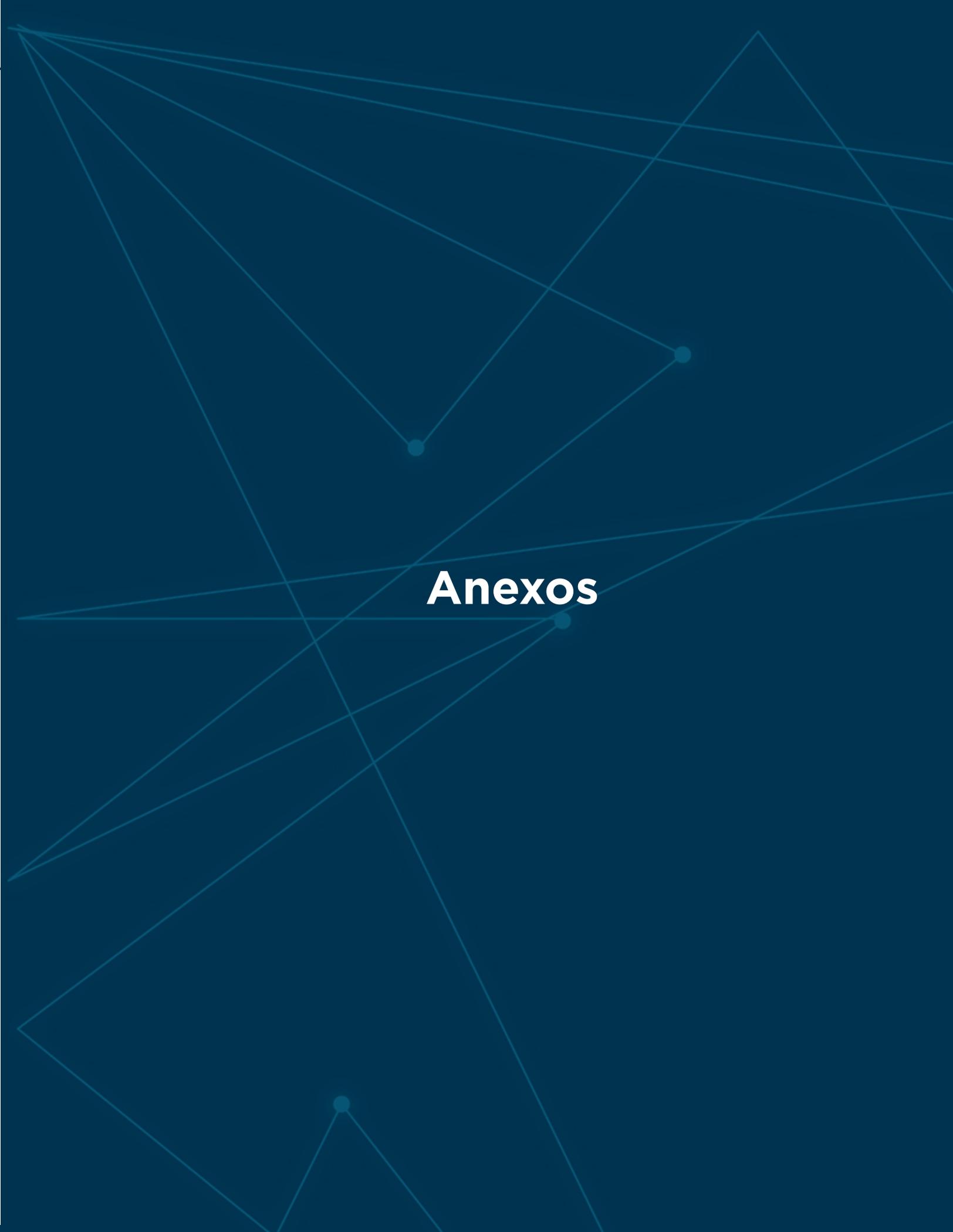
Gráfico 110. Rango de pensiones pagadas por vejez en junio 2017



Fuente: Institutos Previsionales

La recaudación mensual de los institutos previsionales fue en junio de USD 1.3 millones, 18.0% menos que la recaudada en el mismo mes del año anterior y estaba compuesta por el 79.1% recaudado por el INPEP y 20.9% por el ISSS.

A junio 2017, la recaudación acumulada del SPP fue de USD 8.6 millones; 9.0% menos a la acumulada a junio del 2016 y el pago de pensiones durante el mismo período fue de USD 189.9 millones, 2.1% más que las pensiones pagadas en el primer semestre del 2016.

The background features a complex network of thin, white, intersecting lines that form various geometric shapes and triangles. Several small, light blue circular dots are scattered across the composition, some appearing to be at the vertices of the lines. The overall aesthetic is clean, modern, and technical.

**Anexos**

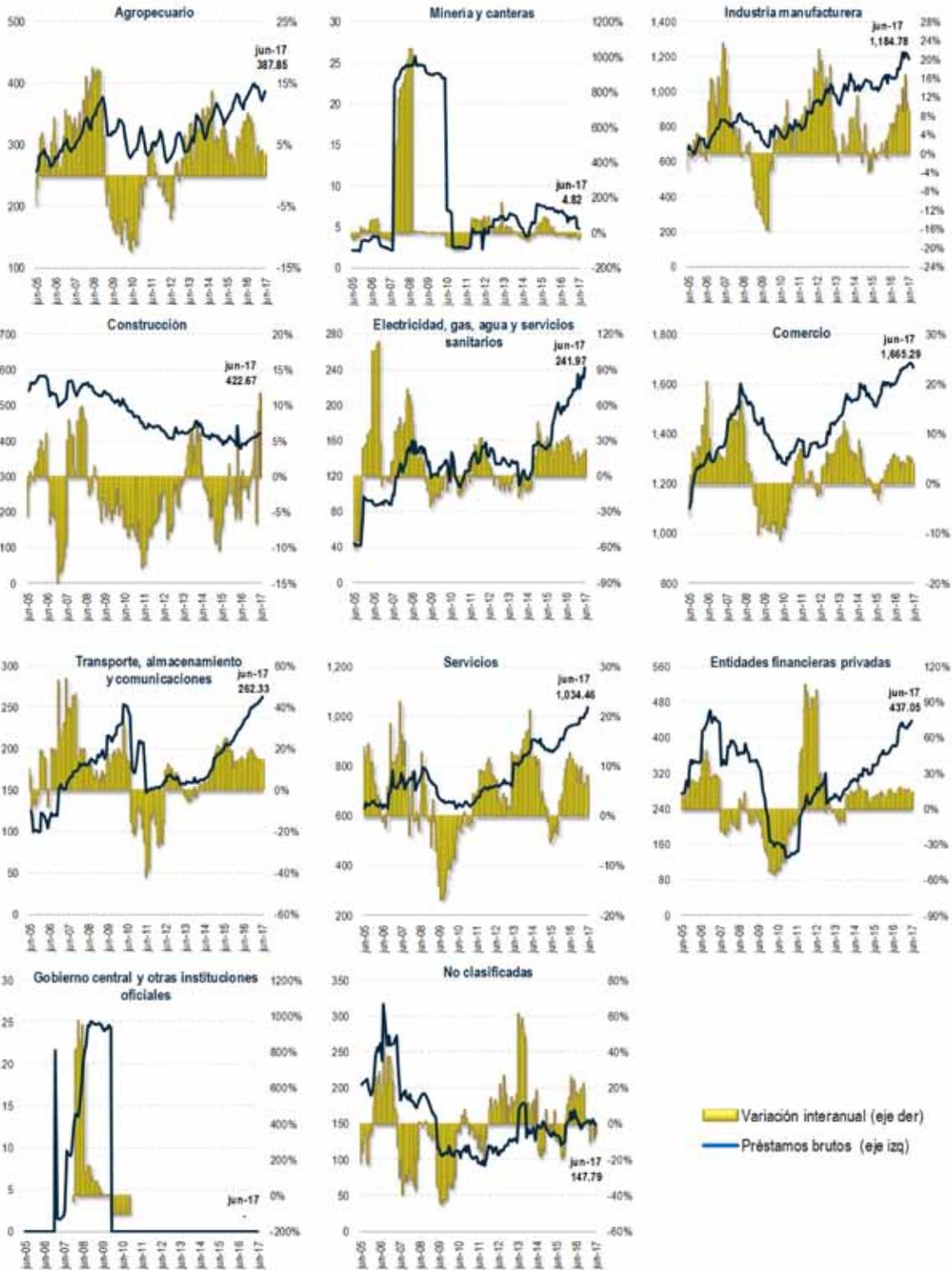


## Anexo 01. Balance general de bancos, bancos cooperativos y SAC

(millones de USD)

Cuenta	jun-16	jun-17	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>17,399.3</b>	<b>17,993.5</b>	<b>594.2</b>	<b>3.4%</b>
11 Activos de intermediación	16,630.8	17,215.9	585.1	3.5%
111 Fondos disponibles	3,721.8	3,924.7	202.9	5.5%
112 Adquisición temporal de documentos	76.0	22.7	(53.3)	-70.1%
113 Inversiones financieras	1,102.4	826.9	(275.6)	-25.0%
114 Préstamos	11,730.6	12,441.6	711.0	6.1%
<i>Préstamos brutos</i>	12,026.9	12,740.5	713.7	5.9%
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	(296.3)	(298.9)	(2.6)	0.9%
12 Otros activos	420.9	422.2	1.3	0.3%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	156.4	152.8	(3.5)	-2.3%
123 Existencias	2.7	3.4	0.7	27.0%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	100.2	124.4	24.2	24.1%
125 Cuentas por cobrar	100.0	79.4	(20.7)	-20.7%
126 Derechos y participaciones	61.6	62.2	0.6	1.0%
13 Activo fijo	347.7	355.4	7.8	2.2%
<b>4 Derechos futuros y contingencias</b>	<b>495.3</b>	<b>508.4</b>	<b>13.1</b>	<b>2.6%</b>
<b>Total activos y contingencias</b>	<b>17,894.6</b>	<b>18,501.9</b>	<b>607.2</b>	<b>3.4%</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>15,020.2</b>	<b>15,580.0</b>	<b>559.8</b>	<b>3.7%</b>
21 Pasivos de intermediación	14,590.2	15,101.6	511.4	3.5%
211 Depósitos	11,397.3	11,904.9	507.6	4.5%
<i>Cuenta corriente</i>	3,178.0	3,318.3	140.4	4.4%
<i>Cuenta de ahorro</i>	3,184.1	3,183.1	(1.1)	0.0%
<i>Plazo</i>	4,786.9	5,143.9	357.0	7.5%
<i>Restringidos e inactivos</i>	248.3	259.6	11.3	4.6%
212 Préstamos	2,376.0	2,310.3	(65.7)	-2.8%
213 Obligaciones a la vista	82.7	82.2	(0.4)	-0.5%
214 Títulos de emisión propia	681.9	798.1	116.2	17.0%
215 Documentos transados	52.3	5.9	(46.4)	-88.7%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.1	0.1	505.1%
22 Otros pasivos	401.3	451.6	50.4	12.6%
222 Cuentas por pagar	290.7	338.3	47.6	16.4%
223 Retenciones	17.5	18.1	0.6	3.5%
224 Provisiones	48.5	51.6	3.1	6.4%
225 Créditos diferidos	44.6	43.7	(1.0)	-2.1%
24 Deuda subordinada	28.7	26.7	(2.0)	-6.8%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>2,329.5</b>	<b>2,362.7</b>	<b>33.2</b>	<b>1.4%</b>
31 Patrimonio	2,058.2	2,077.3	19.1	0.9%
311 Capital social pagado	1,322.7	1,340.1	17.4	1.3%
312 Aportes de capital pendientes de formalizar	0.0	0.0	(0.0)	-8.6%
313 Reservas de capital	453.3	458.9	5.6	1.2%
314 Resultados por aplicar	282.1	278.2	(3.9)	-1.4%
32 Patrimonio restringido	271.3	285.4	14.1	5.2%
321 Utilidades no distribuibles	97.9	110.1	12.3	12.5%
322 Revaluaciones	43.3	42.9	(0.4)	-0.9%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.2	3.7	0.5	15.9%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	126.8	128.5	1.7	1.4%
<b>5 Compromisos futuros y contingencias</b>	<b>545.0</b>	<b>559.2</b>	<b>14.3</b>	<b>2.6%</b>
<b>Total pasivo, patrimonio y contingencias</b>	<b>17,894.6</b>	<b>18,501.9</b>	<b>607.2</b>	<b>3.4%</b>

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

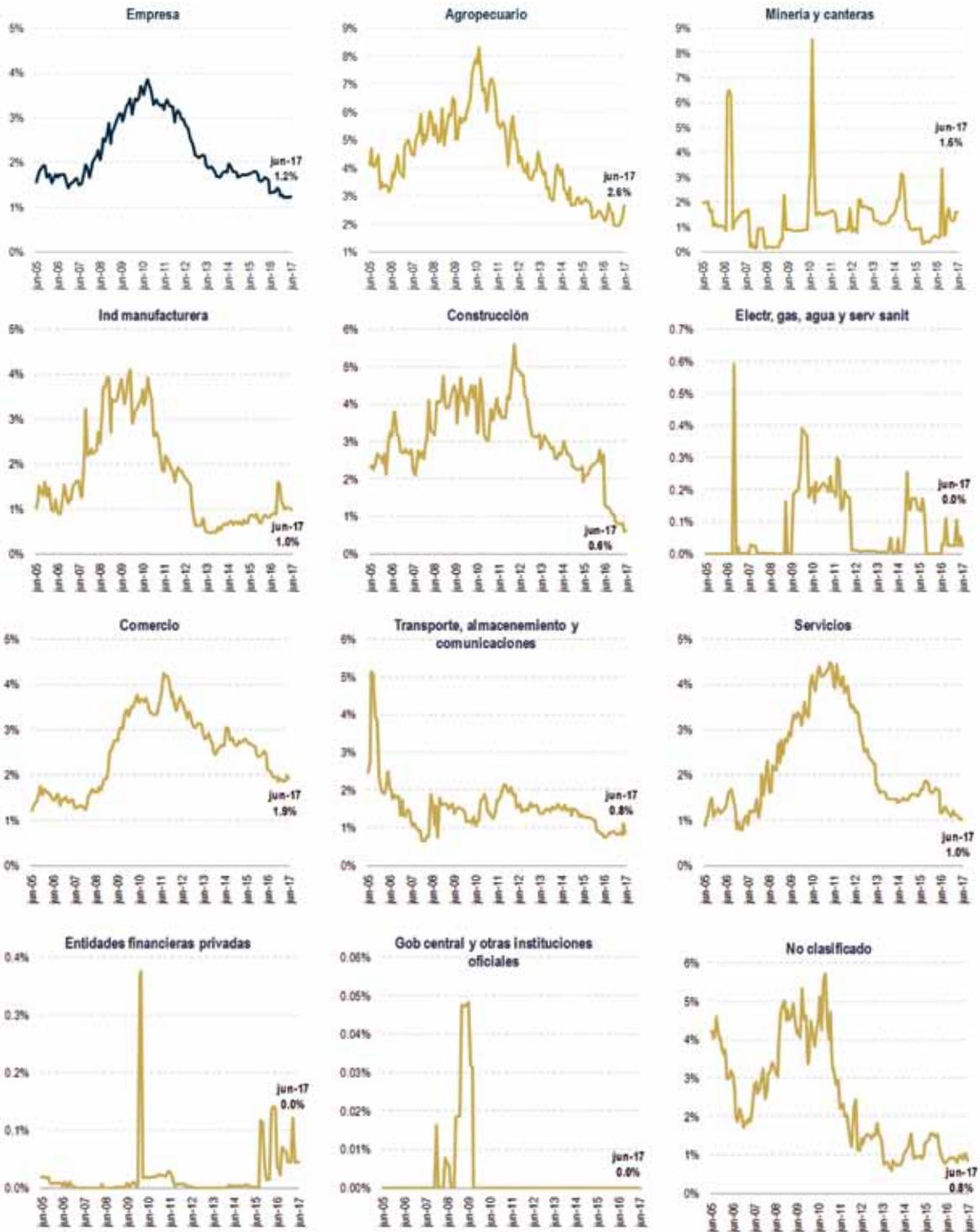


Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

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

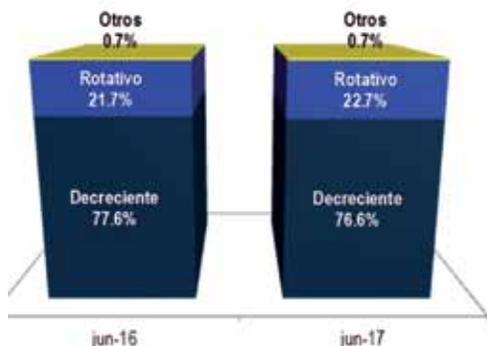
Destinos Económicos	( miles de dólares )			
	Sistema		Variación interanual	
	jun-16	jun-17	miles de USD	%
<b>Agropecuario</b>	<b>374.9</b>	<b>387.9</b>	<b>13.0</b>	<b>3.5%</b>
1. Agricultura	253.4	251.1	(2.3)	-0.9%
A. Café	86.4	85.4	(1.0)	-1.2%
B. Algodón	0.0	0.0	(0.0)	-41.6%
C. Caña de Azúcar	95.8	96.3	0.5	0.5%
D. Maíz	33.2	32.9	(0.3)	-0.9%
E. Frijol	3.2	2.8	(0.4)	-11.8%
F. Arroz	4.8	4.5	(0.3)	-6.5%
G. Otros Productos Agrícolas	29.9	29.1	(0.8)	-2.6%
2. Ganadería	50.7	51.6	0.9	1.7%
3. Avicultura	20.0	23.3	3.3	16.6%
4. Pesca, apicultura y otros	14.2	15.2	1.0	7.4%
5. Refinanciamientos	36.6	46.6	10.0	27.2%
<b>Minería y Canteras</b>	<b>6.9</b>	<b>4.8</b>	<b>(2.1)</b>	<b>-30.1%</b>
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>1,086.8</b>	<b>1,184.8</b>	<b>97.9</b>	<b>9.0%</b>
1. Productos alimenticios	453.4	469.0	15.5	3.4%
2. Bebidas y Tabaco	71.9	75.5	3.6	5.0%
3. Textiles y vestuarios	127.9	124.8	(3.1)	-2.4%
4. Industria de Madera	0.8	0.8	(0.0)	-2.7%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	11.2	17.9	6.7	60.2%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	101.2	108.0	6.8	6.7%
7. Productos de Cuero y Caucho	4.4	6.2	1.8	41.0%
8. Productos Químicos	100.3	106.8	6.5	6.5%
9. Productos derivados del Petróleo	4.7	2.0	(2.6)	-56.2%
10. Productos minerales no Metálicos	17.2	18.5	1.3	7.4%
11. Industrias Metálicas Básicas	8.1	6.4	(1.7)	-20.9%
12. Productos Metálicos	37.9	58.4	20.5	54.1%
13. Industria de la Maquila	27.2	27.5	0.4	1.4%
14. Otros Productos Industriales	102.0	145.4	43.4	42.6%
15. Refinanciamientos	18.6	17.4	(1.2)	-6.2%
<b>Construcción</b>	<b>378.2</b>	<b>422.7</b>	<b>44.4</b>	<b>11.7%</b>
1. Viviendas	49.5	63.8	14.3	28.9%
2. Construcciones agropecuarias	2.9	3.1	0.3	8.9%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	191.6	201.5	10.0	5.2%
4. Hoteles y similares	1.5	2.6	1.1	76.0%
5. Urbanización de terrenos y otros	118.1	136.8	18.7	15.8%
6. Refinanciamientos	14.7	14.8	0.1	0.6%
<b>Electricidad, gas, agua y servicios</b>	<b>198.2</b>	<b>242.0</b>	<b>43.8</b>	<b>22.1%</b>
<b>Comercio</b>	<b>1,600.4</b>	<b>1,665.3</b>	<b>64.9</b>	<b>4.1%</b>
1. De importación	426.0	435.1	9.1	2.1%
2. De exportación	39.0	41.7	2.7	7.0%
3. Interno	1,019.2	1,046.1	26.9	2.6%
4. Otros Comerciales	79.3	103.8	24.5	30.9%
5. Refinanciamientos	36.9	38.5	1.7	4.5%
<b>Transporte, almacenaje y comunicación</b>	<b>229.4</b>	<b>262.3</b>	<b>32.9</b>	<b>14.3%</b>
1. Transporte por carretera	207.1	233.6	26.5	12.8%
2. Servicio de Comunicaciones	1.9	3.6	1.8	93.9%
3. Otros	16.3	19.9	3.5	21.5%
4. Refinanciamientos	4.1	5.2	1.1	27.3%
<b>Servicios</b>	<b>957.7</b>	<b>1,034.5</b>	<b>76.7</b>	<b>8.0%</b>
1. Establecimiento de enseñanza	66.2	78.9	12.7	19.2%
2. Servicios médicos y sanitarios	41.1	53.3	12.2	29.7%
3. Otros	831.3	886.2	54.9	6.6%
4. Refinanciamientos	19.1	16.0	(3.1)	-16.0%
<b>Instituciones Financieras</b>	<b>382.9</b>	<b>437.1</b>	<b>54.2</b>	<b>14.1%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>157.2</b>	<b>147.8</b>	<b>(9.5)</b>	<b>-6.0%</b>

## Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector



## Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas

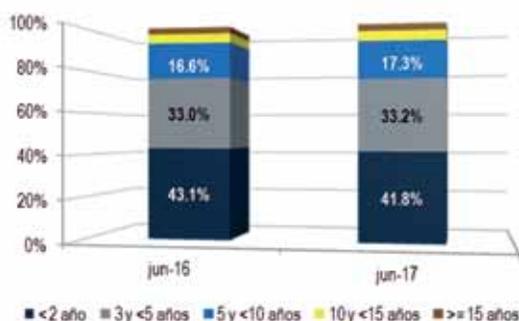
a) Saldos por tipo de préstamo



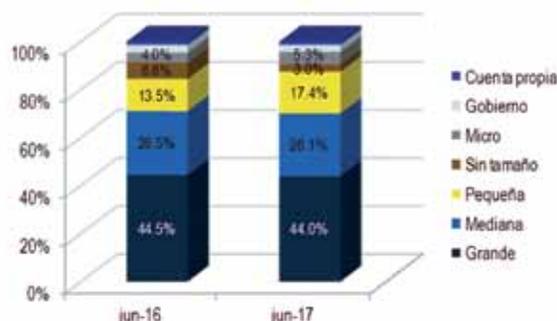
b) Estadísticas por tipo de préstamo

	Decrecientes		Rotativos		Otros		Empresas	
	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17
Saldo adeudado	4,167.8	4,434.3	1,168.3	1,311.5	36.6	43.2	5,372.7	5,789.0
Número de créditos	129,229	124,956	10,974	10,725	4,598	4,914	144,801	140,595
Tasa efectiva ponderada	9.0	9.1	6.9	6.9	17.0	16.2	8.6	8.6
Índice de vencimiento	1.4%	1.5%	0.9%	0.4%	3.4%	2.1%	1.3%	1.2%

c) Número de préstamos decrecientes por plazo



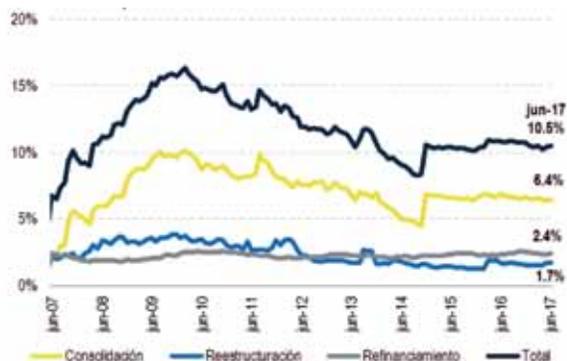
d) Saldos por tamaño de empresa



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Grande	2,389.5	2,544.6	7,520	7,269	439,301	463,956	6.4	6.7	0.7%	0.6%
Mediana	1,423.6	1,511.2	17,799	17,819	109,636	119,225	8.3	8.4	1.4%	1.0%
Pequeña	722.7	1,005.5	15,972	20,400	60,448	65,643	9.9	10.0	1.9%	1.9%
Micro	216.9	305.2	28,013	42,411	10,288	9,455	12.1	13.0	3.0%	2.5%
Gobierno	176.4	168.3	299	292	626,650	666,971	10.6	10.8	0.0%	0.0%
Autoempleo	367.9	175.3	40,123	20,967	12,136	11,763	16.4	18.4	2.6%	6.5%
Sin tamaño	73.8	78.9	35,075	32,271	2,913	3,499	17.3	16.2	5.2%	4.6%
<b>Empresas</b>	<b>5,372.7</b>	<b>5,789.0</b>	<b>144,801</b>	<b>140,595</b>	<b>56,723</b>	<b>67,419</b>	<b>8.6</b>	<b>8.6</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.2%</b>

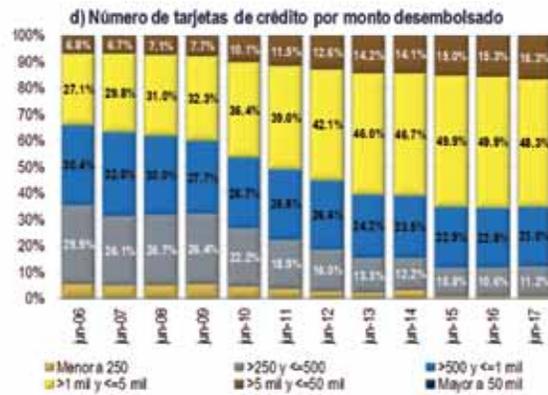
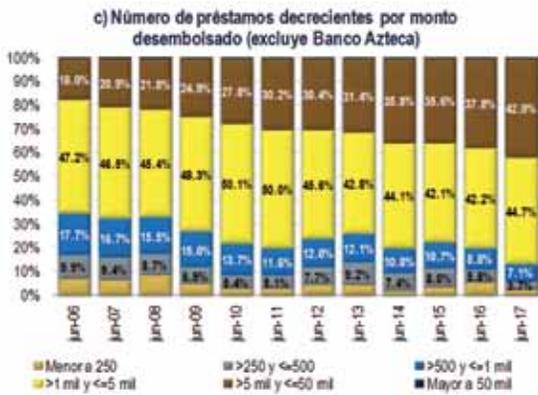
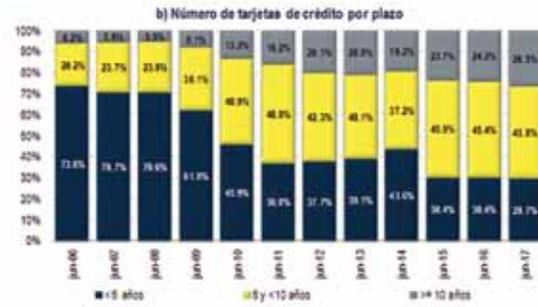
f) Préstamos decrecientes con modificaciones



g) Modificaciones por sector

	Consolidación		Reestructuración		Refinanciamiento		Otros		Totales	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Agropecuario	9.1%	8.4%	7.1%	7.7%	29.5%	34.3%	6.1%	4.5%	13.0%	14.0%
Minerías y carteras	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Ind manufacturera	15.3%	14.6%	38.6%	35.1%	9.0%	7.3%	32.0%	30.4%	17.8%	16.6%
Construcción	13.3%	11.8%	9.9%	14.9%	11.6%	10.6%	15.7%	16.0%	12.5%	12.2%
Eled. gas, agua y ser sanit	4.5%	5.5%	0.7%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	2.9%	3.3%
Comercio	20.2%	20.6%	21.7%	25.6%	26.5%	25.4%	27.0%	27.4%	21.9%	22.7%
Transp, almac y comunic	5.6%	6.9%	4.0%	2.9%	3.2%	4.1%	2.3%	2.7%	4.8%	5.5%
Servicios	28.6%	30.2%	13.1%	9.6%	15.2%	11.5%	16.2%	16.5%	23.2%	22.4%
Inst financieras privadas	1.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.9%	0.2%
Gob central y otras instofic	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	2.0%	1.8%	5.0%	3.9%	4.6%	6.4%	0.4%	2.5%	3.0%	3.1%
<b>Empresas</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo



e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)

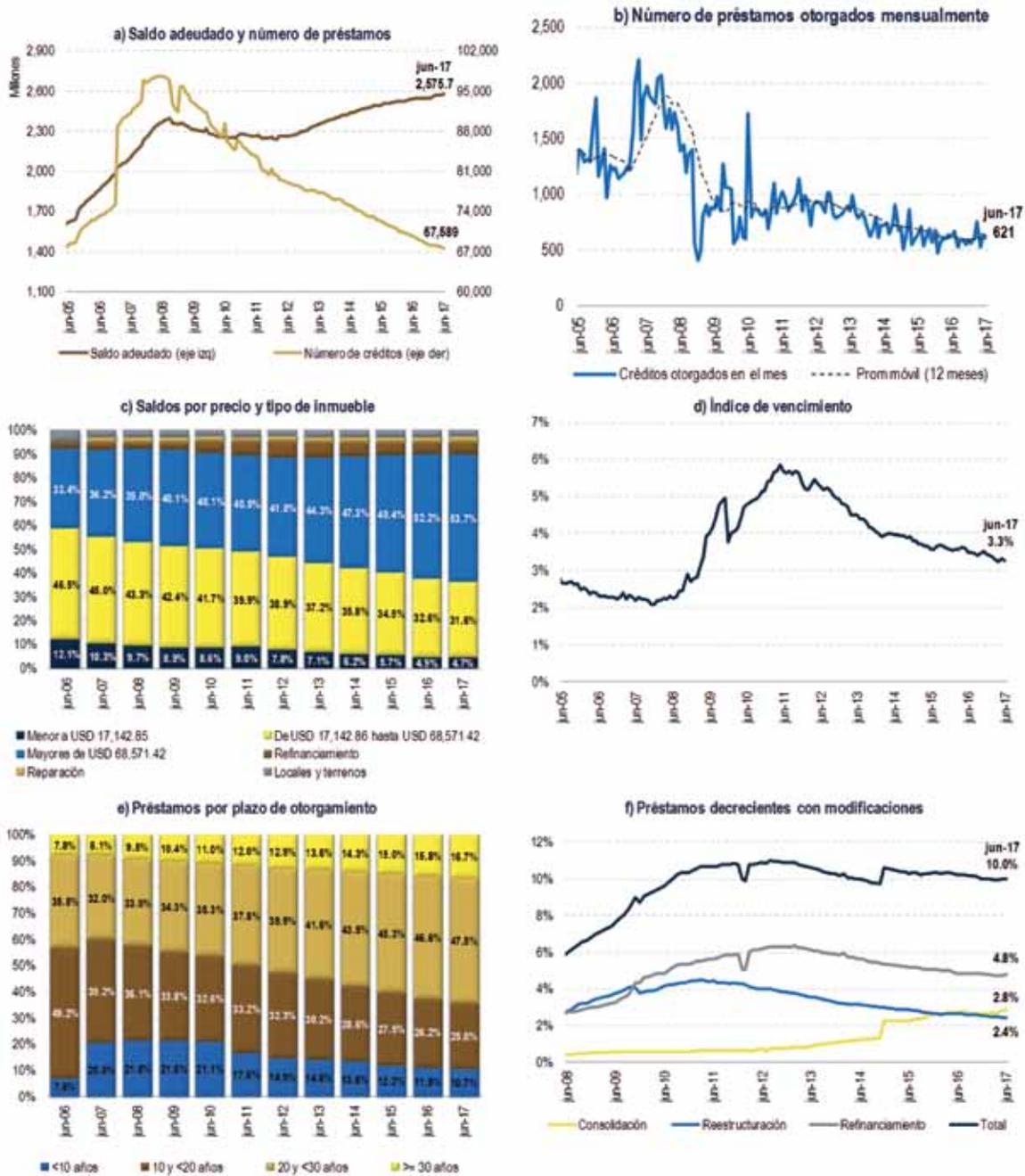
	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Menor a 250	2.5	1.0	32,999	13,321	113	144	28.8	51.4	2.1%	2.0%
>250 a <=500	8.4	5.4	37,211	23,154	389	400	48.8	39.3	4.8%	4.2%
>500 a <= 1 mil	27.8	22.4	56,885	44,244	755	772	39.2	33.6	3.9%	3.5%
> 1 mil a <= 5 mil	610.9	625.7	272,377	276,612	2,918	2,958	20.1	19.3	2.7%	2.6%
> 5 mil a <= 50 mil	2,316.4	2,496.8	243,465	259,879	11,743	11,988	14.2	14.1	1.7%	1.8%
Mayor a 50 mil	142.2	152.6	1,939	2,150	89,828	87,231	10.1	10.4	3.7%	3.1%
<b>Consumo</b>	<b>3,108.1</b>	<b>3,303.9</b>	<b>644,876</b>	<b>619,360</b>	<b>6,031</b>	<b>6,719</b>	<b>15.5</b>	<b>15.1</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>

f) Estadísticas de tarjetas de crédito

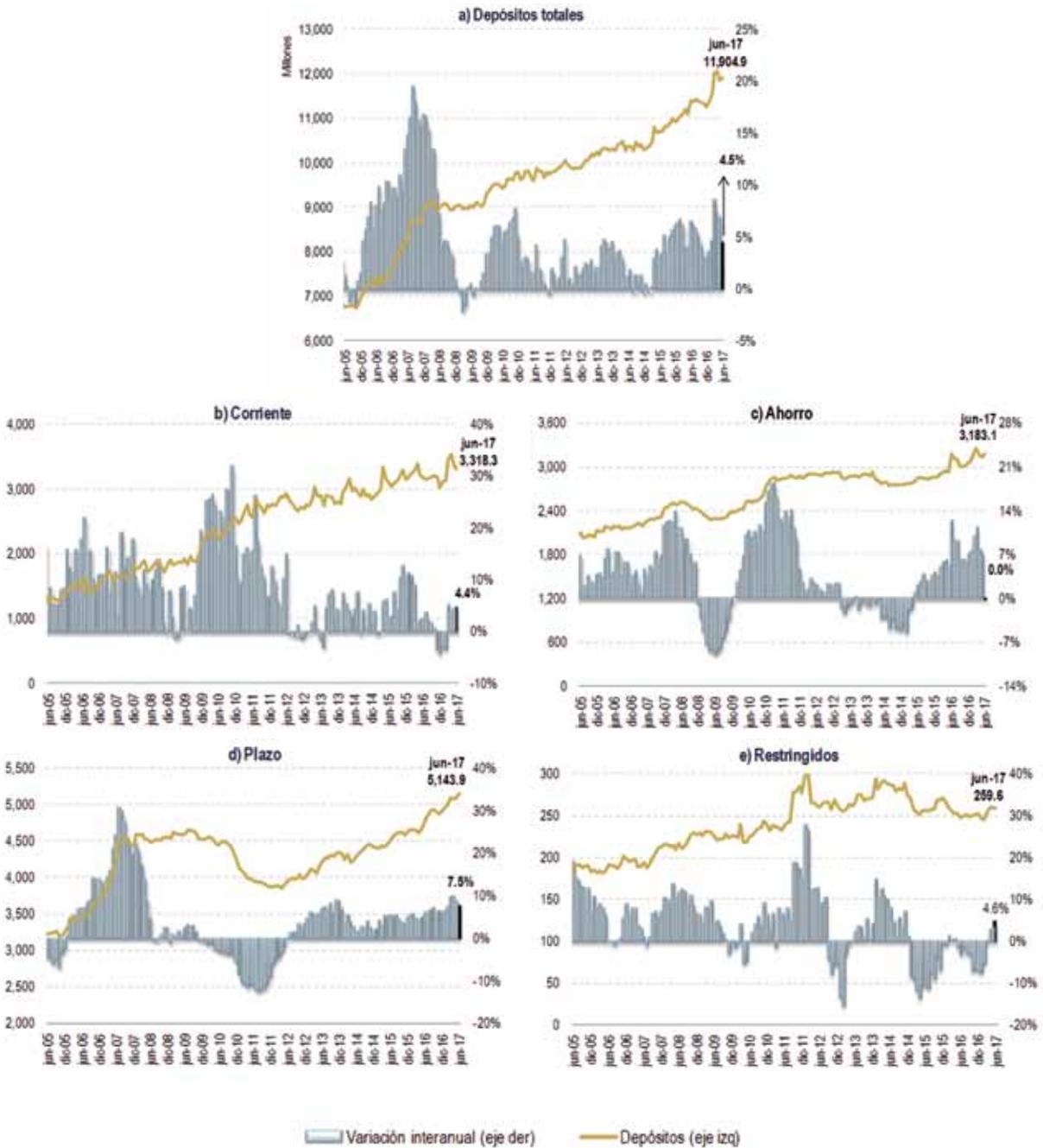
	Saldo adeudado		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Menor a 250	1.1	1.0	9,351	9,016	175	170	39.4	39.5	3%	2%
>250 a <=500	21.1	22.4	74,499	81,910	439	436	39.3	40.9	4%	5%
>500 a <= 1 mil	72.6	73.3	159,499	168,674	787	783	39.0	41.0	4%	4%
> 1 mil a <= 5 mil	388.3	382.6	349,578	354,242	2,487	2,479	32.4	33.9	4%	3%
> 5 mil a <= 50 mil	420.5	467.9	107,492	119,536	10,237	10,394	25.0	26.4	2%	2%
Mayor a 50 mil	1.6	1.8	68	71	72,237	73,632	21.5	22.1	4%	0%
<b>Consumo</b>	<b>903.2</b>	<b>948.8</b>	<b>700,487</b>	<b>733,449</b>	<b>3,037</b>	<b>3,129</b>	<b>29.6</b>	<b>30.9</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>



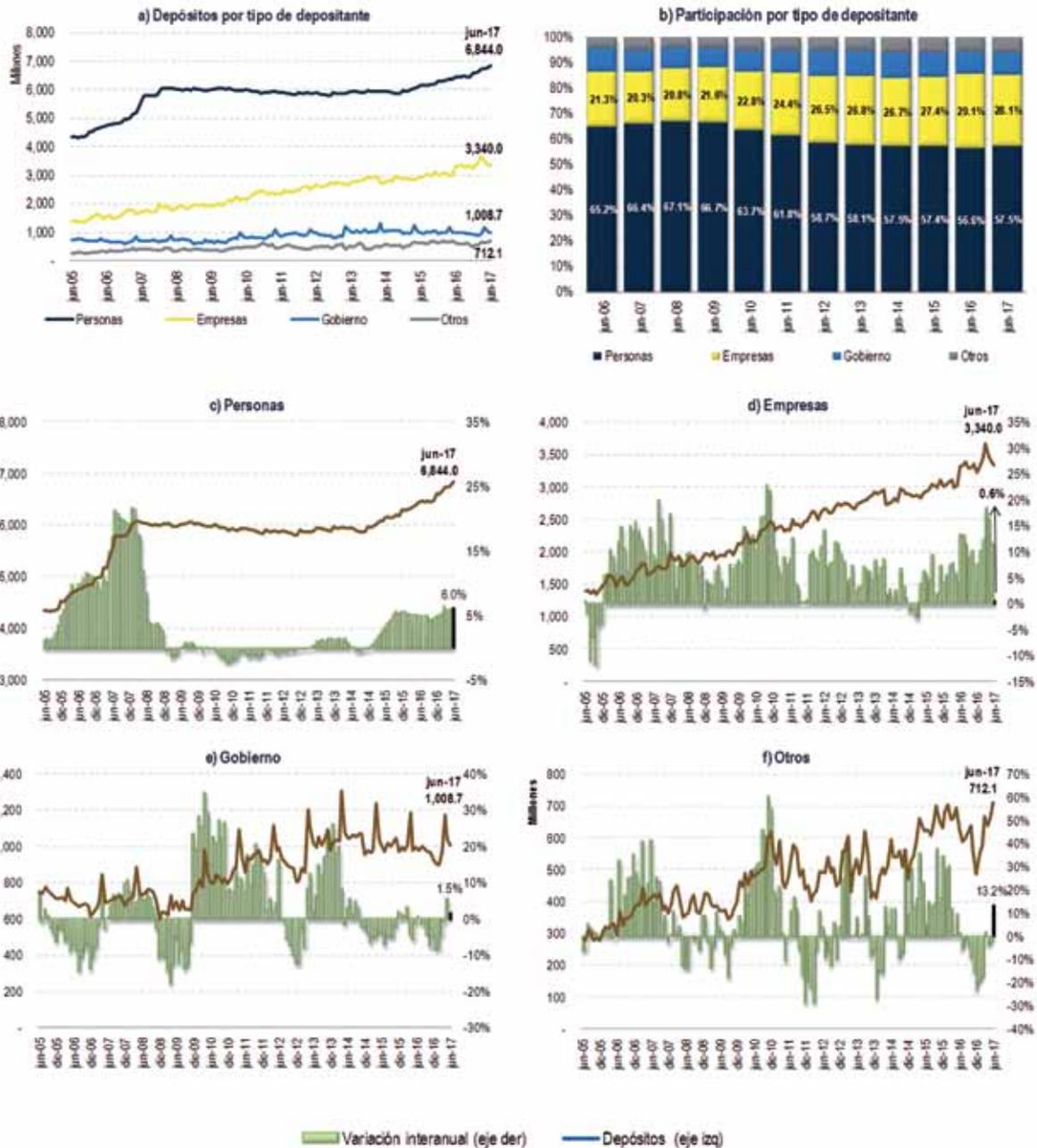
## Anexo O6. Estadísticas de préstamos para vivienda



## 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	jun-16	jun-17	Variación	
<b>Ingresos de operación</b>	<b>759.0</b>	<b>805.5</b>	<b>46.5</b>	<b>6.1%</b>
61 Ingresos de operaciones de intermediación	690.9	728.1	37.3	5.4%
62 Ingresos de otras operaciones	68.1	77.4	9.3	13.6%
<b>Costo de operación</b>	<b>251.9</b>	<b>272.5</b>	<b>20.6</b>	<b>8.2%</b>
711 Captación de recursos	210.9	236.2	25.3	12.0%
72 Costo de otras operaciones	41.1	36.4	(4.7)	-11.5%
<b>Utilidad financiera</b>	<b>507.1</b>	<b>533.0</b>	<b>25.9</b>	<b>5.1%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>303.4</b>	<b>316.0</b>	<b>12.6</b>	<b>4.2%</b>
811 Gastos de funcionarios y empleados	153.0	162.0	9.0	5.9%
812 Gastos generales	127.9	130.9	2.9	2.3%
813 Depreciaciones y amortizaciones	22.5	23.2	0.7	3.0%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>203.7</b>	<b>217.0</b>	<b>13.3</b>	<b>6.5%</b>
<b>Saneamientos netos</b>	<b>94.5</b>	<b>114.3</b>	<b>19.8</b>	<b>20.9%</b>
Liberación de reservas de saneamiento	23.7	15.7	(8.0)	-33.9%
Saneamiento de activos de intermediación	116.6	128.5	11.9	10.2%
Saneamientos	1.6	1.4	(0.2)	-11.6%
<b>Castigos de activos y contingencias</b>	<b>16.6</b>	<b>10.9</b>	<b>(5.7)</b>	<b>-34.4%</b>
Castigos de activos de intermediación	5.4	2.5	(2.8)	-52.9%
Castigos de contingencias	-	-	-	
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	11.3	8.4	(2.9)	-25.6%
<b>Utilidad después de saneamientos</b>	<b>92.5</b>	<b>91.8</b>	<b>(0.8)</b>	<b>-0.8%</b>
Otros ingresos no operacionales	39.7	40.0	0.4	0.9%
Otros gastos no operacionales	17.5	12.2	(5.3)	-30.3%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>114.7</b>	<b>119.6</b>	<b>4.9</b>	<b>4.3%</b>
<b>Impuestos directos</b>	<b>40.0</b>	<b>43.2</b>	<b>3.3</b>	<b>8.2%</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>74.8</b>	<b>76.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1%</b>

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

	jun-16	jun-17	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de USD)</b>				
1 Activos	17,399.3	17,993.5	594.2	3.4%
2 Inversiones financieras	1,102.4	826.9	275.6	-25.0%
3 Préstamos brutos	12,026.9	12,740.5	713.7	5.9%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	156.4	152.8	3.5	-2.3%
5 Pasivos	15,020.2	15,580.0	559.8	3.7%
6 Depósitos	11,397.3	11,904.9	507.6	4.5%
7 Préstamos recibidos	2,376.0	2,310.3	65.7	-2.8%
8 Títulos de emisión propia	681.9	798.1	116.2	17.0%
9 Patrimonio	2,329.5	2,362.7	33.2	1.4%
10 Fondo patrimonial	2,136.2	2,179.1	43.0	2.0%
11 Activos ponderados	12,342.8	13,125.6	782.8	6.3%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencia:	15,565.2	16,139.2	574.0	3.7%
<b>Indicadores financieros</b>				
13 Coeficiente patrimonial	17.3%	16.6%	70 puntos base	
14 Endeudamiento legal	13.7%	13.5%	22 puntos base	
15 Inversión en activos fijos	15.7%	15.8%	5 puntos base	
16 Productividad de préstamos ajustado	11.3%	11.2%	8 puntos base	
17 Rendimiento APBP ajustado	10.7%	10.9%	19 puntos base	
18 Costo de depósitos ajustado	2.1%	2.3%	14 puntos base	
19 Costo financiero ajustado	3.2%	3.5%	27 puntos base	
20 Margen financiero ajustado	7.5%	7.4%	8 puntos base	
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	63.2%	64.2%	103 puntos base	
22 Capacidad de absorción de saneamientos	19.7%	23.2%	354 puntos base	
23 Componente extraordinario de utilidades	46.3%	46.0%	32 puntos base	
24 Margen neto ajustado	1.2%	1.2%	3 puntos base	
25 Retorno patrimonial ajustado	6.8%	7.1%	29 puntos base	
26 Retorno sobre activos ajustado	0.9%	0.9%	2 puntos base	
27 Índice de vencimiento	2.1%	2.0%	11 puntos base	
28 Cobertura de reservas	118.1%	118.8%	67 puntos base	
29 Activos inmovilizados	0.2%	-0.1%	29 puntos base	
30 Colocación de recursos	89.9%	92.0%	211 puntos base	
31 Inversiones financieras	7.8%	5.6%	217 puntos base	





Ingreso mensual de la cartera de préstamos (últimos 12 meses)

Promedio de préstamos brutos sin intereses (últimos 12 meses)



Ingreso mensual de las operaciones de intermediación (últimos 12 meses)

Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Costo mensual de depósitos (últimos doce meses)

Depósitos sin intereses promedio (últimos doce meses)



Costo mensual de captación de recursos (últimos doce meses)

Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



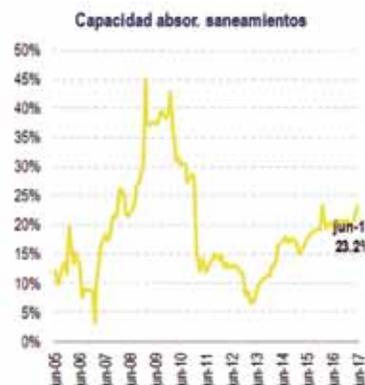
Ingreso mensual de operaciones de intermediación - Costo mensual de captación de recursos (últimos doce meses)

Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Gastos de operación

Utilidad de intermediación



Saneamientos netos

Utilidad de intermediación



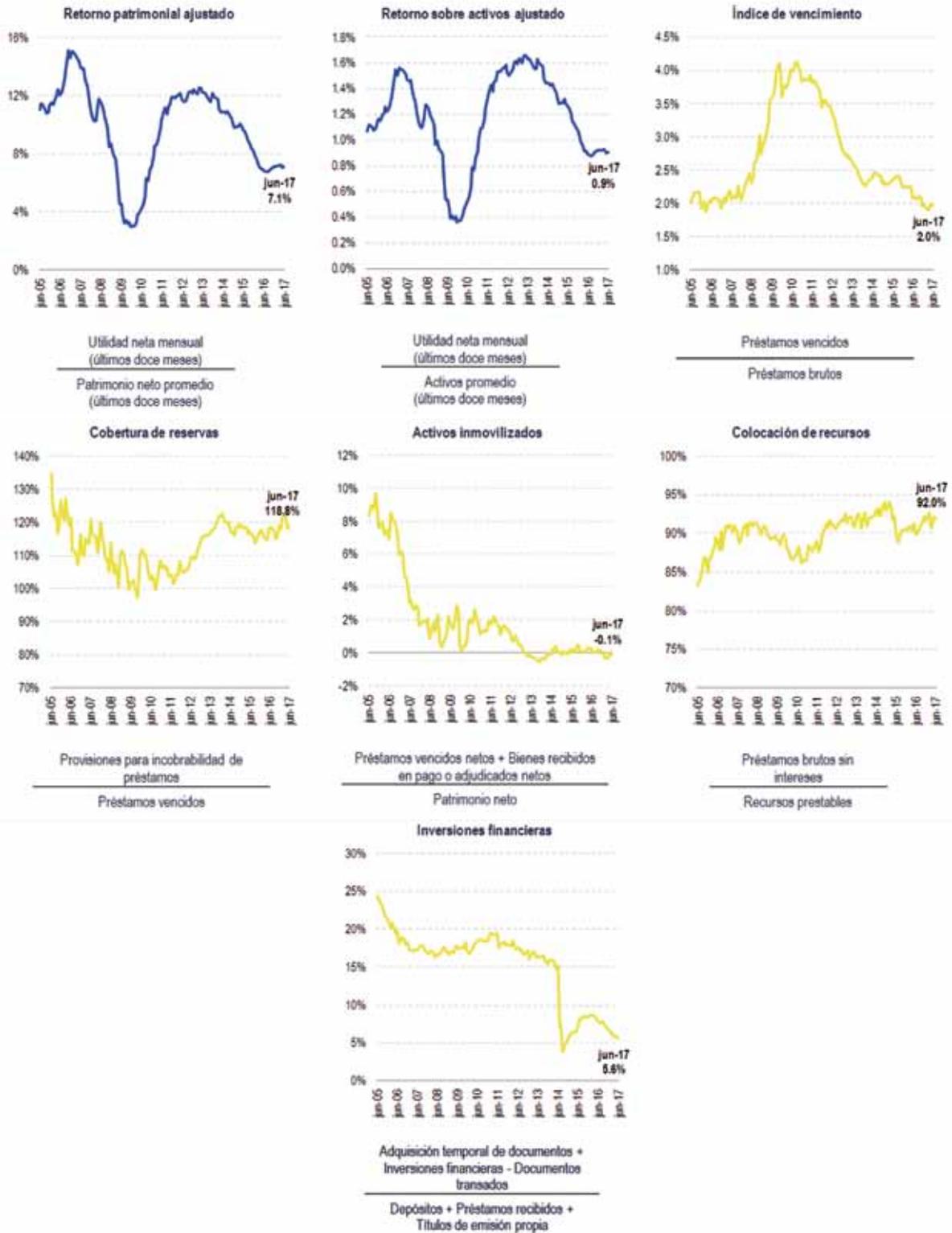
Ingresos menos gastos no operacionales

Utilidad neto



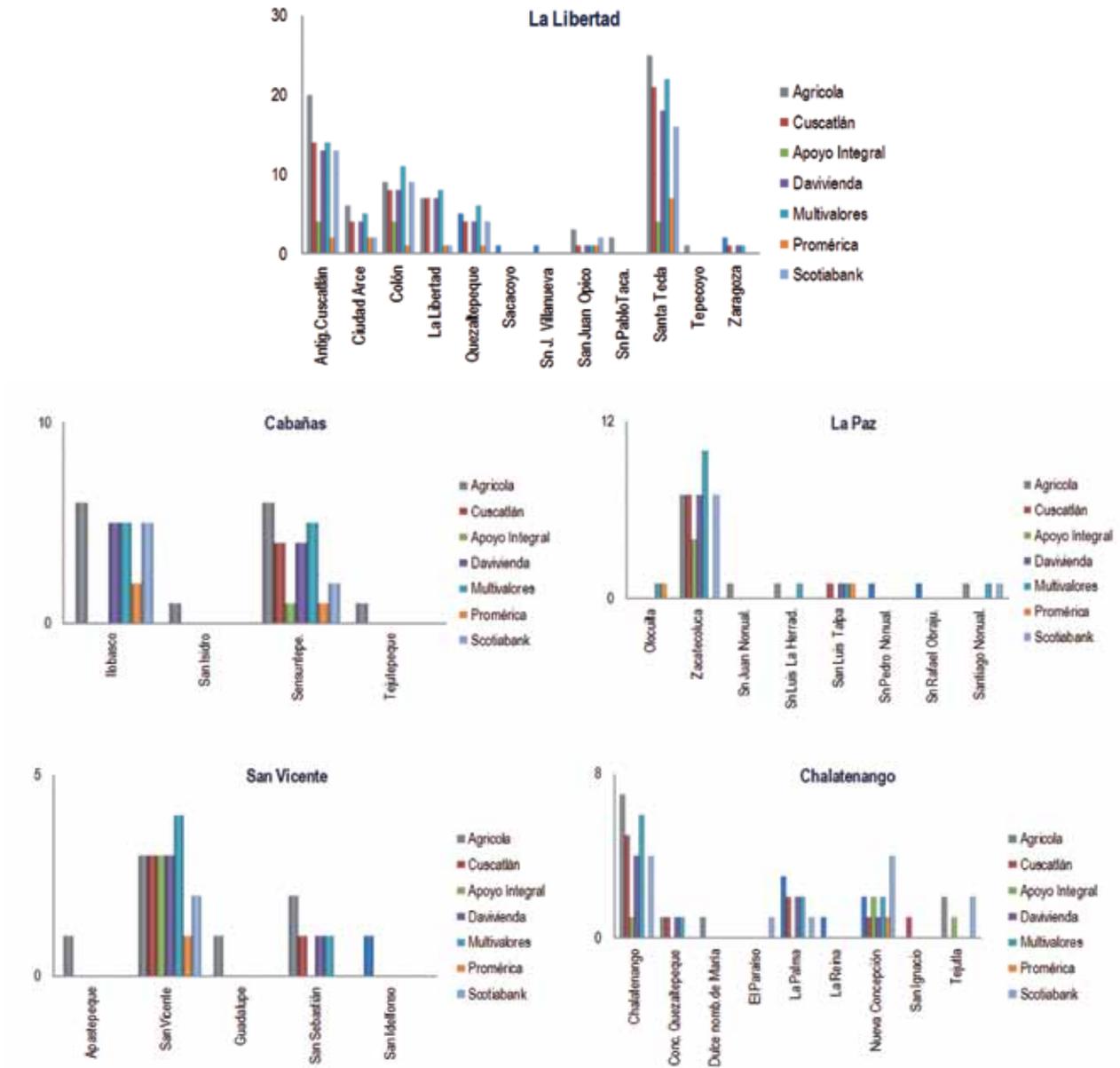
Utilidad neta mensual (últimos doce meses)

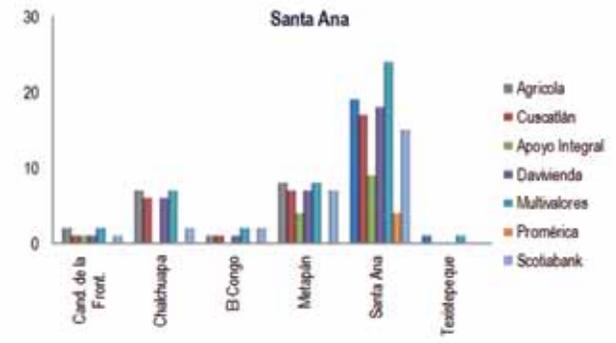
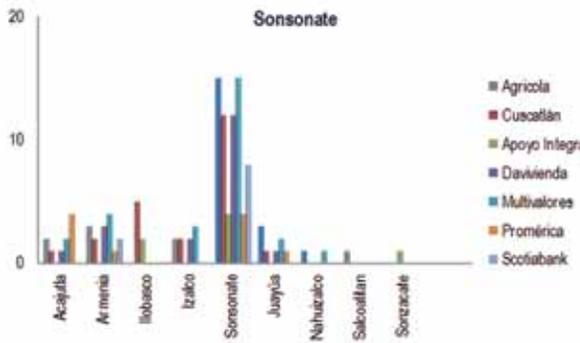
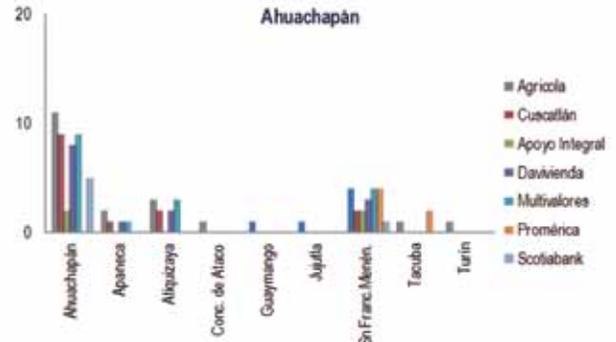
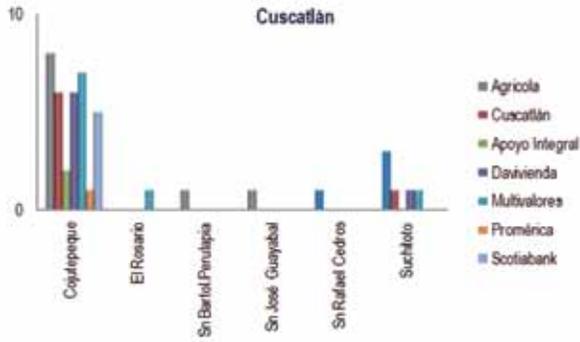
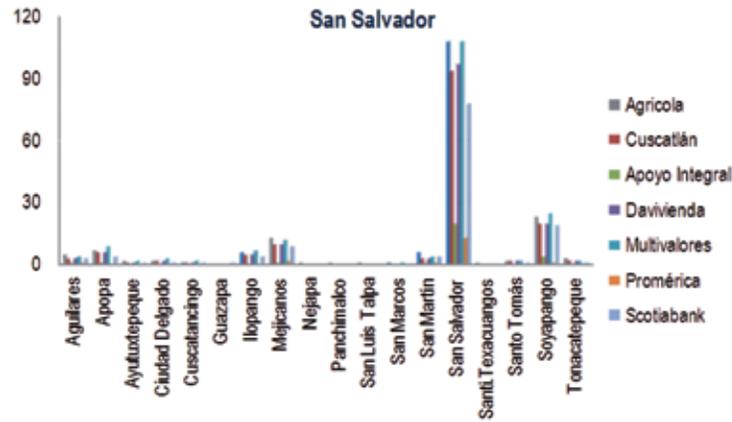
Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)

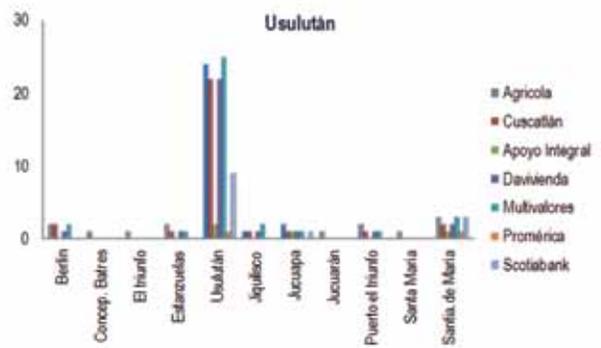
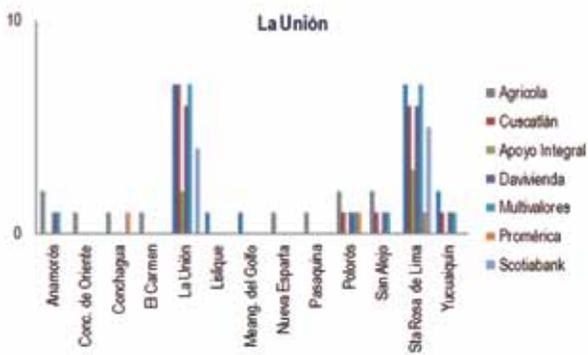
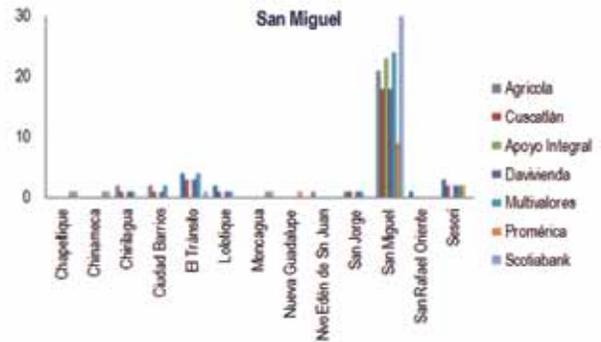
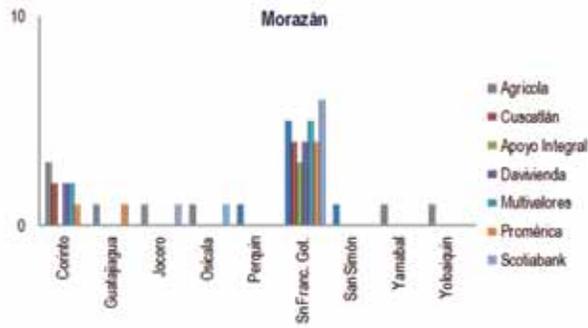


## Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio

### a) Municipios con al menos un corresponsal financiero

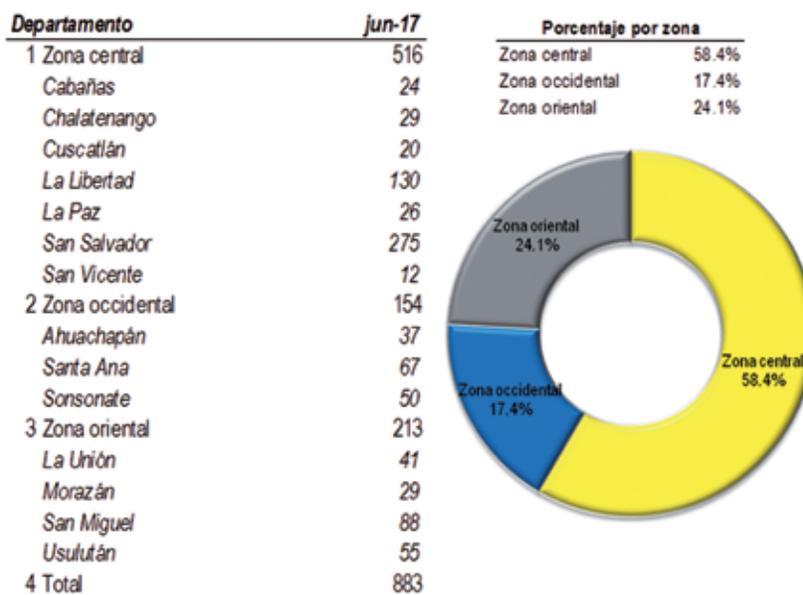




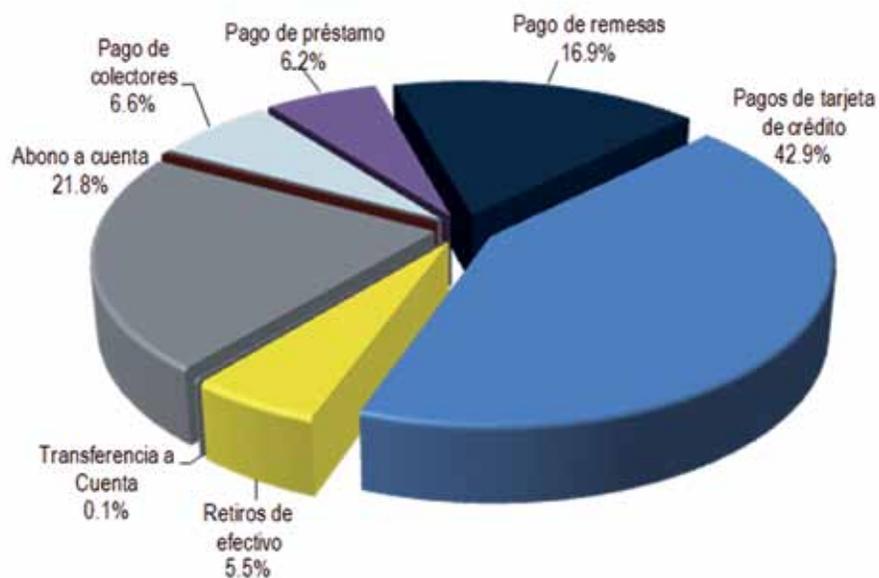


## Anexo 11-B. Estadísticas corresponsales financieros

a) Número de corresponsales por zona geográfica



b. Estructura del monto de operaciones en junio 2017



## Anexo 12. Balance general de aseguradoras

(datos en millones de USD)

Cuenta	jun-16	jun-17	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>805.7</b>	<b>853.3</b>	<b>47.6</b>	<b>5.9%</b>
11 Disponible	48.4	62.2	13.9	28.6%
12 Inversiones Financieras	403.6	440.9	37.3	9.3%
13 Préstamos	68.4	46.1	(22.3)	(32.6%)
14 Primas por cobrar	126.3	141.2	14.9	11.8%
16 Sociedades deudoras	22.7	19.5	(3.2)	(14.3%)
17 Inversiones permanentes	71.1	75.6	4.5	6.4%
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	19.0	21.1	2.1	10.8%
19 Otros Activos	46.1	46.7	0.5	1.2%
<b>Total activos</b>	<b>805.7</b>	<b>853.3</b>	<b>47.6</b>	<b>5.9%</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>445.5</b>	<b>458.3</b>	<b>12.8</b>	<b>2.9%</b>
21 Obligaciones con asegurados	12.4	16.0	3.6	29.3%
22 Reservas Técnicas	195.9	202.0	6.1	3.1%
23 Reservas por siniestros	101.2	95.1	(6.2)	(6.1%)
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	55.0	55.9	0.9	1.6%
25 Obligaciones financieras	1.9	5.3	3.4	184.0%
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	15.3	15.3	0.0	.2%
27 Cuentas por pagar	48.3	51.2	2.9	6.0%
28 Provisiones	4.0	4.6	0.6	14.1%
29 Otros pasivos	11.5	12.9	1.4	12.2%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>360.2</b>	<b>395.0</b>	<b>34.8</b>	<b>9.7%</b>
31 Capital social	123.7	127.9	4.2	3.4%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	3.7	3.9	0.3	7.1%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	21.2	22.1	0.9	4.1%
36 Patrimonio restringido	43.9	44.9	1.0	2.3%
38 Resultados acumulados	167.7	196.1	28.5	17.0%
<b>Total pasivo, patrimonio</b>	<b>805.7</b>	<b>853.3</b>	<b>47.6</b>	<b>5.9%</b>

## Anexo 13. Estado de resultados de aseguradoras

(millones de USD)

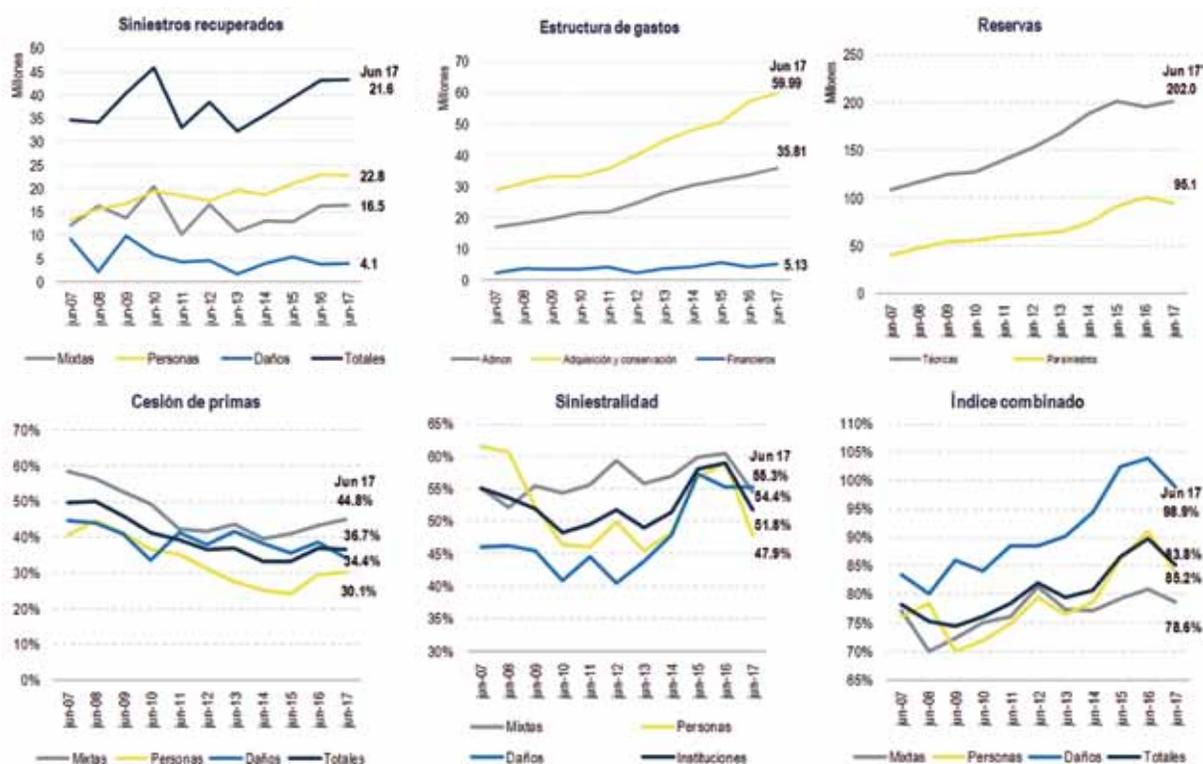
Cuenta	jun-16	jun-17	Variación	
<b>Ingresos técnicos</b>	<b>486.7</b>	<b>488.9</b>	<b>2.2</b>	<b>0.5%</b>
51 Primas producto	341.3	347.5	6.2	1.8%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	84.5	81.5	(3.0)	-3.5%
54 Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	43.2	43.4	0.2	0.4%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	15.9	14.2	(1.7)	-10.8%
56 Salvamentos y recuperaciones	1.8	2.3	0.5	29.0%
<b>Gastos técnicos</b>	<b>449.9</b>	<b>440.9</b>	<b>(9.1)</b>	<b>-2.0%</b>
41 Siniestros	156.3	147.1	(9.2)	-5.9%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	111.7	112.5	0.8	0.7%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	86.3	80.0	(6.3)	-7.3%
45 Gastos de adquisición y conservación	57.3	60.0	2.7	4.7%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	38.4	41.3	2.9	7.6%
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>36.7</b>	<b>48.0</b>	<b>11.3</b>	<b>30.7%</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>33.8</b>	<b>35.8</b>	<b>2.0</b>	<b>5.9%</b>
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>2.9</b>	<b>12.2</b>	<b>9.3</b>	<b>320.4%</b>
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>11.8</b>	<b>11.8</b>	<b>(0.1)</b>	<b>-0.6%</b>
57 Ingresos financieros y de inversión	16.2	16.9	0.7	4.6%
47 Gastos financieros y de inversión	4.3	5.1	0.8	18.9%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>14.7</b>	<b>24.0</b>	<b>9.2</b>	<b>62.7%</b>
<b>Otros Ingresos/ (gastos) neto</b>	<b>4.6</b>	<b>2.4</b>	<b>(2.1)</b>	<b>-46.9%</b>
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	3.5	4.7	1.2	33.5%
59 Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	4.6	5.4	0.9	19.1%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	3.6	7.8	4.2	117.9%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>19.3</b>	<b>26.4</b>	<b>7.1</b>	<b>36.8%</b>

## Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

### Anexo 14a.

Cifras relevantes: (en millones de US\$)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
Primas Netas	121.8	121.1	124.4	126.1	56.6	59.0	302.9	306.2
Vida	22.5	21.9	53.3	61.3	0.0	0.0	75.8	83.2
Previsionales rentas y pensiones	0.0	0.8	34.5	28.4	0.0	0.0	34.6	29.2
Accidentes y enfermedades	26.4	22.7	30.2	29.6	0.2	0.2	56.8	52.5
Seguros de incendios y líneas aliadas	27.0	27.5	0.0	0.0	18.6	20.8	45.6	48.3
Seguro de Automotores	14.4	15.7	0.0	0.0	25.1	27.5	39.5	43.2
Otros seguros generales	26.6	27.0	6.4	6.8	11.4	8.9	44.4	42.8
Fianzas	4.8	5.5	0.0	0.0	1.4	1.5	6.2	7.0
Primas Cedidas	52.8	54.3	36.9	37.9	21.9	20.3	111.7	112.5
Prima Retenida	69.0	66.8	87.5	88.2	34.7	38.7	191.2	193.7
Prima Directa	116.3	114.5	109.9	121.1	52.8	57.3	278.9	292.8
Reaseguro Tomado	4.1	5.3	14.5	5.0	3.8	1.7	22.5	12.0
Coaseguro	1.4	1.4	0.0	0.0	0.1	0.0	1.5	1.4
Siniestros Pagados	59.6	55.9	73.6	64.3	23.1	26.9	156.3	147.1
Siniestros Recuperados	16.4	16.5	23.0	22.8	3.8	4.1	43.2	43.4
Siniestros Netos	43.2	39.4	50.6	41.5	19.3	22.8	113.1	103.7
Reservas Técnicas	78.1	76.7	88.2	94.9	29.5	30.4	195.9	202.0
Reservas por Siniestros	20.0	22.8	67.4	58.3	13.9	14.0	101.2	95.1
Resultado Técnico	6.6	8.9	0.2	5.6	-3.9	-2.3	2.9	12.2
Utilidad (Perdida)	13.2	13.4	7.2	12.3	-1.1	0.6	19.3	26.4
<b>Indicadores</b>								
Índice de Cesión de Primas	43.3%	44.8%	29.7%	30.1%	38.7%	34.4%	36.9%	36.7%
Siniestralidad	60.5%	54.4%	59.0%	47.9%	55.3%	55.3%	58.9%	51.8%
Siniestros Recuperados	27.5%	29.5%	31.3%	35.5%	16.4%	15.1%	27.6%	29.5%
ROA	8.4%	8.1%	4.8%	8.2%	-1.0%	0.7%	4.7%	6.4%
ROE	18.2%	17.3%	13.2%	22.8%	-1.7%	1.1%	10.1%	14.0%
Índice Combinado	81.0%	78.6%	91.1%	83.8%	103.9%	98.9%	89.8%	85.2%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	111.9%	119.7%	40.6%	73.2%	30.8%	36.1%	65.9%	84.1%
Cobertura de inversiones a obligaciones	154.4%	165.5%	119.4%	129.1%	113.6%	124.3%	130.4%	140.8%





Anexo 14b.

Tipo	Instituciones	Primas Netas	Activos
Mixtas	Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	38.0	70.5
	La Centro Americana, S.A.	30.3	64.0
	Scolia Seguros, S.A.	24.3	70.5
	Davivienda Seguros, S.A.	12.8	31.8
	Seguros del Pacífico, S.A.	6.6	42.0
	Seguros Futuro, A.C. de R.L.	4.8	17.2
	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	3.3	34.8
	Aseguradora Popular, S.A.	1.0	7.2
Vida	SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	38.1	93.8
	Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	29.5	102.5
	Pan American Life Ins. Co.	18.0	49.5
	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	16.1	26.7
	ASSA VIDA, S.A., Seguros de Personas	15.2	17.1
	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	4.4	3.8
	Seguros Azul Vida, Sociedad Anonima, Seguros de Personas	3.6	7.7
	AIG Vida, S.A., Seguros de Personas	1.2	13.5
Daños	Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas	0.0	1.1
	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	22.6	62.8
	Seguros e Inversiones, S.A.	17.0	78.8
	AIG, Seguros, El Salvador, S.A.	6.4	28.0
	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	5.5	9.9
Total	Seguros Azul, Sociedad Anonima	3.4	8.1
	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	3.2	8.0
	Seguros Fedecredito, S.A.	1.0	4.0
<b>Total</b>		<b>306.2</b>	<b>853.3</b>

## Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	jun-16	jun-17	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de USD)</b>				
1 Monto total negociado	2,211.1	1,292.2	-919.0	-41.6%
<i>Mercado primario</i>	111.7	206.3	94.6	84.8%
<i>Mercado secundario</i>	209.1	59.1	-150.0	-71.8%
<i>Reportos</i>	1,841.5	941.0	-900.5	-48.9%
<i>Operaciones internacionales</i>	48.4	85.6	37.2	77.0%
<i>Mercado accionario</i>	0.5	0.2	-0.3	-61.5%
2 Titularizaciones	26.8	42.6	15.9	59.3%
3 Negociación promedio diaria de reportos	14.9	7.5	-7.3	-49.3%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta</i>	500.4	162.5	-337.9	-67.5%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	59.6	21.3	-38.2	-64.2%
5 Monto custodiados (en millones de USD)	7,496.9	7,543.6	46.7	0.6%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	5,490.7	5,811.8	321.1	5.8%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	2,006.1	1,731.8	-274.3	-13.7%
<i>Custodia física</i>	2,139.5	2,365.2	225.7	10.5%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,357.4	5,178.4	-179.0	-3.3%
<b>Rendimientos promedio ponderado mensual</b>				
6 <i>Mercado primario</i>	6.0	5.9	-12.0 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	5.8	5.2	-62.0 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	2.6	3.7	102.0 puntos base	
<b>Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)</b>				
9 Totales	1,235.8	1,587.6	351.7	28.5%
<i>Mercado primario</i>	370.6	908.2	537.6	145.1%
<i>Mercado Secundario</i>	264.1	205.1	-58.9	-22.3%
<i>Reportos</i>	502.2	320.7	-181.5	-36.1%
<i>Operaciones internacionales</i>	94.6	148.5	53.9	56.9%
<i>Mercado accionario</i>	4.28	4.95	0.7	15.5%
<b>Índices</b>				
10 Índice Bursátil de El Salvador	193.7	194.2		
11 Capitalización Bursátil (en millones de USD)*	10,310.0	3,956.5		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000036%	0.000036%		
<b>Participantes (Miles de USD)</b>				
13 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	0.0	0.0%
<i>Total de activos</i>	15,842.4	16,121.9	279.5	1.8%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,363.6	1,480.3	116.6	8.6%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	-71.3	230.1		
14 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,672.4	4,606.7	-65.7	-1.4%
<i>Total de ingresos de operación</i>	660.8	667.1	6.3	1.0%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	194.8	109.9	-85.0	-43.6%
15 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,469.9	2,624.4	154.5	6.3%
<i>Total de ingresos de operación</i>	556.3	547.2	-9.2	-1.6%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	96.9	105.6	8.6	8.9%

\* A Junio 2017 la capitalización de mercado registró una reducción significativa respecto a la registrada en el primer semestre de 2016, debido a que el Banco Cuscatlán realizó un aumento de capital el 5 de julio de 2010 y aumentó el número de acciones originando un split de acciones. Esto generó una caída en el precio de las acciones de la entidad pasando de USD 42.0 a USD 1.5

## Anexo 16. Productos transados a junio 2017 por tipo de operación

	Monto	Participación		Monto	Participación
<b>MERCADO ABIERTO</b>					
Fertilizante	6800,000	28.6%	Aceites y Lubricantes	63,713	0.3%
Cursos de enseñanza o aprendizaje	3367,276	14.2%	Servicios de telefonía	53,390	0.2%
Servicios de seguridad	2554,280	10.7%	Café molido	50,120	0.2%
Paquetes alimenticios	1996,584	8.4%	producto para laboratorio	42,480	0.2%
Papelera	1183,943	5.0%	Servicios de alimentación	41,885	0.2%
Insumos médicos	1091,097	4.6%	Servicio de imprenta	23,482	0.1%
Vestimenta y accesorios	879,941	3.7%	Papelera	15,465	0.1%
otros	871,758	3.7%	Equipo de Informática	4,409	0.0%
Arroz granza	748,149	3.1%	<b>Total general</b>	<b>23796,180</b>	<b>100.0%</b>
Servicios de mantenimiento	541,590	2.3%	<b>CONVENIOS</b>		
Servicio de mantenimiento	454,687	1.9%	Arroz granza	2986,449	53.7%
Producto de industria química	404,100	1.7%	Maíz blanco	2066,444	37.1%
Maíz blanco	375,218	1.6%	Sorgo	512,226	9.2%
Maíz Amarillo	369,900	1.6%	<b>Total</b>	<b>5565,119</b>	<b>100.0%</b>
Productos de Informática	358,720	1.5%	<b>ADENDAS</b>		
Sevicio de mantenimiento	225,133	0.9%	Arroz granza	347,183	41.3%
Servicio de Seguros	184,259	0.8%	Fertilizante	334,356	39.8%
Lámina	169,369	0.7%	Maíz blanco	87,795	10.5%
Productos electrónicos	168,973	0.7%	Servicios de pruebas medicas	66,420	7.9%
Servicio de arrendamiento	162,832	0.7%	Vestimenta y accesorios	3,052	0.4%
Equipo de informática	132,687	0.6%	Paquetes alimenticios	824	0.1%
Equipo de oficina	128,350	0.5%	<b>Total</b>	<b>839,629</b>	<b>100.0%</b>
Servicios de consultorías	95,000	0.4%	<b>CONTINGENTES</b>		
Servicio de internet	87,680	0.4%	Productos Lácteos	269,895	77.9%
Servicio de vigilancia	83,436	0.4%	Queso cheddar	76,487	22.1%
Insumos agrícolas	66,276	0.3%	<b>Total</b>	<b>346,382</b>	<b>100.0%</b>
			<b>Total General</b>	<b>30547,310.15</b>	

## Anexo 17. Pensionados SAP por tipo y género

	jun-15	jun-16	jun-17
Femenino	14,431	16,948	19,861
Masculino	19,128	21,689	24,626
<b>Vejez</b>	<b>33,559</b>	<b>38,637</b>	<b>44,487</b>
% del total	52.8%	54.5%	56.6%
Femenino	19,647	21,402	22,899
Masculino	8,411	8,783	9,100
<b>Sobrevivencia</b>	<b>28,058</b>	<b>30,185</b>	<b>31,999</b>
% del total	44.1%	42.6%	40.7%
Femenino	462	483	494
Masculino	1,533	1,629	1,688
<b>Invalidez</b>	<b>1,995</b>	<b>2,112</b>	<b>2,182</b>
% del total	3.1%	3.0%	2.8%
<b>Total</b>	<b>63,612</b>	<b>70,934</b>	<b>78,668</b>

## Anexo 18. Pensionados por edad SAP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	458	458
De 5 a 9 años	0	0	1,714	1,714
De 10 a 14 años	0	0	3,050	3,050
De 15 a 19 años	0	0	4,182	4,182
De 20 a 24 años	0	5	2,104	2,109
De 25 a 29 años	0	44	400	444
de 30 a 34 años	0	137	767	904
De 35 a 39 años	0	246	1,362	1,608
De 40 a 44 años	0	326	1,758	2,084
De 45 a 49 años	0	347	2,001	2,348
De 50 a 54 años	0	464	2,550	3,014
De 55 a 59 años	8,347	463	2,861	11,671
De 60 a 64 años	18,254	109	2,712	21,075
De 65 a 69 años	13,238	35	2,103	15,376
De 70 a 74 años	4,591	6	1,479	6,076
De 75 a 79 años	44	0	1,091	1,135
De 80 a 84 años	10	0	751	761
85 años ó más	3	0	656	659
<b>Total SAP</b>	<b>44,487</b>	<b>2,182</b>	<b>31,999</b>	<b>78,668</b>

## Anexo 19. Pensionados SPP por tipo y género

	jun-15	jun-16	jun-17
Femenino	31,109	31,683	31,497
Masculino	37,632	36,733	35,700
<b>Vejez</b>	<b>68,741</b>	<b>68,416</b>	<b>67,197</b>
%del total	69.9%	69.5%	68.9%
Femenino	26,301	26,820	27,131
Masculino	2,528	2,489	2,471
<b>Sobrevivencia</b>	<b>28,829</b>	<b>29,309</b>	<b>29,602</b>
%del total	29.3%	29.8%	30.4%
Femenino	216	207	192
Masculino	588	547	514
<b>Invalidez</b>	<b>804</b>	<b>754</b>	<b>706</b>
%del total	0.8%	0.8%	0.7%
<b>Total</b>	<b>98,374</b>	<b>98,479</b>	<b>97,505</b>

## Anexo 20. Pensionados por edad SPP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	4	4
De 5 a 9 años	0	0	52	52
De 10 a 14 años	0	0	187	187
De 15 a 19 años	0	0	494	494
De 20 a 24 años	0	0	396	396
De 25 a 29 años	0	0	57	57
de 30 a 34 años	0	0	98	98
De 35 a 39 años	0	3	178	181
De 40 a 44 años	0	19	316	335
De 45 a 49 años	0	46	511	557
De 50 a 54 años	0	86	1,047	1,133
De 55 a 59 años	1,324	141	1,826	3,291
De 60 a 64 años	4,644	89	3,102	7,835
De 65 a 69 años	8,514	68	3,903	12,485
De 70 a 74 años	15,561	95	4,550	20,206
De 75 a 79 años	16,752	80	4,508	21,340
De 80 a 84 años	11,128	52	3,731	14,911
85 años ó más	9,274	27	4,642	13,943
<b>Total SAP</b>	<b>67,197</b>	<b>706</b>	<b>29,602</b>	<b>97,505</b>

## Anexo 21. Índice de indicadores previsionales

	jun-16	jun-17	Variación	
<b>Sistema de ahorro para pensiones</b>				
1 Afiliados	2858,609	2997,874	139,265	4.9%
<i>Dependientes</i>	1090,676	1088,014	(2,662)	-0.2%
<i>Independientes</i>	1767,933	1909,860	141,927	8.0%
2 Cotizantes	687,733	712,059	24,326	3.5%
3 Ingreso base de cotización promedio (US\$)	623.8	652.0	28	4.5%
4 Pensionados totales	70,934	78,668	7,734	10.9%
<i>Vejez</i>	38,637	44,487	5,850	15.1%
<i>Invalidez</i>	2,112	2,182	70	3.3%
<i>Sobrevivencia</i>	30,185	31,999	1,814	6.0%
5 Pensiones pagadas (miles de US\$)	29,280.2	33,454.5	4,174	14.3%
<i>Vejez</i>	24,275.2	28,196.4	3,921	16.2%
<i>Invalidez</i>	550.1	567.0	17	3.1%
<i>Sobrevivencia</i>	4,455.0	4,691.1	236	5.3%
6 Relación cotizantes a afiliados	24.06%	23.75%	(0.4)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA <sup>1</sup>	23.46%	23.69%	0.8	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA <sup>1</sup>	97.51%	99.75%	5.0	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de US\$)	59.6	59.4	(0)	-0.4%
10 Recaudación acumulada (millones de US\$)	7,772.5	8,511.9	739	9.5%
11 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de US\$)	8,923.4	9,674.0	751	8.4%
12 Total de la Cartera de Inversiones valorizada SAP (millones de US\$)	8,677.8	9,418.7	741	8.5%
<i>Instituciones públicas</i>	7,054.3	7,627.1	573	8.1%
<i>Bancos</i>	465.9	685.4	219	47.1%
<i>Sociedades Nacionales</i>	49.5	47.0	(3)	-5.1%
<i>Organismos Financieros de Desarrollo</i>	20.2	20.2	(0)	0.0%
<i>Fondos de Titularización</i>	555.4	552.8	(3)	-0.5%
<i>Valores Extranjeros</i>	532.5	486.2	(46)	-8.7%
<b>Sistema de pensiones público</b>				
13 Afiliados <sup>2</sup>	20,733	20,649	(84)	-0.4%
14 Cotizantes	10,300	9,567	(733)	-7.1%
15 Pensionados totales	98,479	97,505	(974)	-1.0%
<i>Vejez</i>	68,416	67,197	(1,219)	-1.8%
<i>Invalidez</i>	754	706	(48)	-6.4%
<i>Sobrevivencia</i>	29,309	29,602	293	1.0%
16 Pensiones pagadas (miles de US\$)	31,550.3	31,658.1	108	0.3%
<i>Vejez</i>	25,830.9	25,834.5	4	0.0%
<i>Invalidez</i>	165.5	154.2	(11)	-6.9%
<i>Sobrevivencia</i>	5,553.9	5,669.5	116	2.1%
17 Recaudación Mensual (millones de US\$)	1.6	1.3	(0)	-18.0%

<sup>1</sup> PEA a 2016 en base a datos de EHPM de 2016, publicada por DIGESTYC y dato de 2017 en base a proyección de CEPAL

<sup>2</sup> Hace referencia a los afiliados activos.



PANORAMA  
**FINANCIERO**

EDICIÓN 8 • JUNIO 2017



GOBIERNO DE  
**EL SALVADOR**  
UNÁMONOS PARA CRECER

**Superintendencia  
del Sistema Financiero**