

# PANORAMA FINANCIERO

EDICION 4 • JUNIO 2016

## BANCOS

4.8% fue el crecimiento interanual de los préstamos brutos.

## SEGUROS

A junio 2016 los activos de las aseguradoras totalizaron USD\$ 805.7 mill.

## MERCADO DE VALORES

Montos negociados en mercado de valores crecieron 10.8%.

## SISTEMA DE PENSIONES

A junio 2016, las AFP reportaron 70,934 personas que recibieron una pensión.



GOBIERNO DE  
EL SALVADOR  
UNÁMONOS PARA CRECER



## CONTENIDO

I.	Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.	<i>Pg.11</i>
II.	Aseguradoras.	<i>Pg.26</i>
III.	Mercado de Valores.	<i>Pg.36</i>
IV.	Sistema de Pensiones.	<i>Pg.44</i>
V.	Anexos.	<i>Pg.51</i>

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

Gráfico 1. Concentración de activos por entidad	Pg.12
Gráfico 2. Préstamos brutos	Pg.13
Gráfico 3. Préstamos de vivienda	Pg.14
Gráfico 4. Préstamos de consumo	Pg.14
Gráfico 5. Préstamos a empresas	Pg.14
Gráfico 6. Índice de vencimiento por tipo y precio de inmueble	Pg.17
Gráfico 7. Promedio mensual de préstamos otorgados	Pg.18
Gráfico 8. Activos castigados por destino	Pg.19
Gráfico 9. Provisiones a préstamos vencidos	Pg.19
Gráfico 10. Provisiones a bienes recibidos en pago y adjudicados	Pg.19
Gráfico 11. Depósitos	Pg.20
Gráfico 12. Participación en fuentes de fondeo	Pg.20
Gráfico 13. Estructura de depósitos	Pg.20
Gráfico 14. Relación depósitos a préstamos brutos	Pg.21
Gráfico 15. Fuente de fondeo alternativa	Pg.21
Gráfico 16. Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez	Pg.21
Gráfico 17. Coeficiente patrimonial por entidad	Pg.22
Gráfico 18. Índice de productividad de activos	Pg.22
Gráfico 19. Índice de costo	Pg.22
Gráfico 20. Retorno patrimonial y sobre activos	Pg.23
Gráfico 21. Margen financiero ajustado	Pg.23
Gráfico 22. Puntos de acceso	Pg.24
Gráfico 23. Monto y número de transacciones	Pg.24
Gráfico 24. Número de operaciones	Pg.24

## Aseguradoras

Gráfico 25. Rentabilidad implícita de las inversiones	Pg.27
Gráfico 26. Estructura de inversiones	Pg.27
Gráfico 27. Participación de las operaciones de compra en la Bolsa de Valores	Pg.27
Gráfico 28. Primas netas	Pg.28
Gráfico 29. Primas netas por ramos	Pg.28
Gráfico 30. Primas directas, reaseguro y coaseguro	Pg.28
Gráfico 31. Cesión de primas	Pg.29
Gráfico 32. Siniestralidad por ramos	Pg.29
Gráfico 33. Estructura de las reservas técnicas	Pg.29
Gráfico 34. Suficiencia de patrimonio neto	Pg.30
Gráfico 35. Estructura de primas de compañías de personas	Pg.31
Gráfico 36. Cesión de primas de compañías de personas	Pg.31
Gráfico 37. Siniestralidad compañías de personas	Pg.31
Gráfico 38. Reservas compañías de personas	Pg.32
Gráfico 39. Estructura de primas compañías de daños	Pg.32

Gráfico 40. Cesión de primas compañías de daños	Pg.33
Gráfico 41. Siniestralidad compañías de daños	Pg.33
Gráfico 42. Reservas compañías de daños	Pg.33
Gráfico 43. Estructura de primas compañías mixtas	Pg.34
Gráfico 44. Cesión de primas compañías mixtas	Pg.34
Gráfico 45. Siniestralidad compañías mixtas	Pg.35
Gráfico 46. Reservas compañías mixtas	Pg.35

## Mercado de Valores

Gráfico 47. Integrantes del Mercado de Valores	Pg.37
Gráfico 48. Montos negociados en BVES	Pg.37
Gráfico 49. Tipos de instrumento en mercado financiero	Pg.38
Gráfico 50. Montos de LETES	Pg.38
Gráfico 51. Rendimientos de LETES	Pg.38
Gráfico 52. Titularizaciones	Pg.38
Gráfico 53. Rendimiento en mercado primario y TIBA	Pg.39
Gráfico 54. Rendimiento en mercado primario	Pg.39
Gráfico 55. Títulos negociados en mercado secundario	Pg.39
Gráfico 56. Compradores y vendedores en mercado secundario	Pg.39
Gráfico 57. Rendimiento en mercado secundario y TIBP	Pg.40
Gráfico 58. Vendedores y compradores de reportos	Pg.40
Gráfico 59. Monto y rendimiento de reportos	Pg.40
Gráfico 60. Rendimiento del mercado de reportos	Pg.40
Gráfico 61. Operaciones internacionales	Pg.41
Gráfico 62. Operaciones internacionales de ventas	Pg.41
Gráfico 63. Operaciones internacionales de compras	Pg.41
Gráfico 64. Mercado accionario e IBES	Pg.42
Gráfico 65. Montos custodiados	Pg.42
Gráfico 66. Liquidación promedio	Pg.42
Gráfico 67. Montos comprados por las casas de corredores de bolsa	Pg.42
Gráfico 68. Montos vendidos por las casas de corredores de bolsa	Pg.43
Gráfico 69. Comisiones cobradas por las casas de corredoras y Bolsa de Valores	Pg.43

## Pensiones

Gráfico 70. Afiliados por rango de edad	Pg.45
Gráfico 71. PEA, Afiliados y Cotizantes	Pg.45
Gráfico 72. Cotizantes SAP por género	Pg.46
Gráfico 73. Rango de IBC por género a junio 2016.	Pg.46
Gráfico 74. Personas pensionadas del SAP	Pg.46

Gráfico 75. Personas pagadas SAP por tipo	Pg.47
Gráfico 76. Pensiones pagadas durante el primer semestre SAP	Pg.47
Gráfico 77. Rango y número de pensiones pagadas por vejez	Pg.47
Gráfico 78. Recaudación y patrimonio de los Fondos de Pensiones	Pg.48
Gráfico 79. Recaudación mensual primer semestre 2015-2016	Pg.48
Gráfico 80. Rentabilidad real y nominal promedio	Pg.48
Gráfico 81. Evolución de la cartera valorizada	Pg.49
Gráfico 82. Operaciones de compra del mercado bursátil	Pg.49
Gráfico 83. Evolución de los CIP	Pg.49
Gráfico 84. Cotizantes SPP	Pg.50
Gráfico 85. Pensionados por tipo	Pg.50
Gráfico 86. Recaudación y pago de pensiones	Pg.50
Gráfico 87. Pensiones por vejez por rango	Pg.50

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

Tabla 1. Activos por entidad de depósito	Pg.12
Tabla 2. Estructura de inversiones	Pg.13
Tabla 3. Préstamos por sector empresa	Pg.15
Tabla 4. Préstamos productivos	Pg.15
Tabla 5. Préstamos de consumo	Pg.16
Tabla 6. Préstamos por precio y tipo de inmueble	Pg.17
Tabla 7. Participación en otorgamientos mensuales por destino y plazo	Pg.17
Tabla 8. Nuevos créditos de empresa por tipo y plazo	Pg.18
Tabla 9. Márgenes	Pg.23
Figura 1. Corresponsales financieros por departamento	Pg.25
Figura 2. Operaciones por entidad	Pg.25

## **Aseguradoras**

Tabla 10. Activos por entidad	Pg.27
Tabla 11. Resumen del estado de resultados	Pg.30
Tabla 12. Resumen del estado de resultados compañías de personas	Pg.32
Tabla 13. Resumen del estado de resultados compañías de daños	Pg.34
Tabla 14. Estado de resultados compañías mixtas.	Pg.35

**AFP:** Administradora de Fondos de Pensiones  
**ANDA:** Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados  
**BANDESAL:** Banco de Desarrollo de El Salvador  
**BVES:** Bolsa de Valores de El Salvador  
**CEDEVAL:** Central de Depósitos de Valores S.A de C.V.  
**CIAP:** Cuenta individual de ahorro para pensiones  
**CIP:** Certificado de inversión previsional  
**DIGESTIC:** Dirección General de Estadística y Censos  
**FIDEMUNI:** Fideicomiso de reestructuración de deuda de las municipalidades  
**FOP:** Fideicomiso de obligaciones previsionales  
**IBC:** Ingreso base de cotización  
**IBES:** Índice bursátil de El Salvador  
**INPEP:** Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos  
**LETES:** Letras de tesoro público  
**NCTP:** Notas del crédito del tesoro público  
**PEA:** Población económicamente activa  
**PIB:** Producto Interno Bruto  
**SAC:** Sociedades de ahorro y crédito  
**SAP:** Sistema de ahorro para pensiones  
**SPP:** Sistema público de pensiones  
**TIBA:** Tasa de interés básica activa  
**TIBP:** Tasa de interés básica pasiva  
**UPISSS:** Unidad de pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social

**Superintendente del Sistema Financiero**

Ing. José Ricardo Perdomo Aguilar

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

Lic. William Ernesto Durán

**Superintendente Adjunto de Valores**

Lic. Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón

**Superintendente Adjunto de Pensiones**

Lic. Sigfredo Gómez

**Superintendente Adjunto de Entidades  
Financieras de Carácter Estatal**

Lic. Ana del Carmen Zometa de Menéndez

**Dirección de Estudios y Metodología**

Yasmin Villanueva

**Departamento de Estudios**

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

**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 2016**

Esta publicación de la revista Panorama Financiero presenta información sobre el desempeño de las principales variables del sistema financiero salvadoreño al primer semestre de 2016.

En bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito se destaca el crecimiento de los préstamos a empresas, que a junio 2016 fue de 6.9% en términos reales, impulsado por los sectores servicios, comercio e industria manufacturera. Cabe resaltar que los indicadores revelan una mejora en la calidad de la cartera, adecuados niveles de liquidez, y solvencia por encima de los requerimientos mínimos legales.

De igual forma, el mercado asegurador presentó un comportamiento estable durante el primer semestre del año, con incremento de las primas netas en 3.5% en términos reales, presentando un adecuado nivel de solvencia y reservas para enfrentar la siniestralidad.

En el proceso de dinamización del mercado de valores, se aprobaron las “Normas Técnicas para las inversiones de los Fondos de Inversión” y el “Manual de Contabilidad para Fondos de Inversión”, ambos con vigencia a partir del mes de julio de 2016; por otra parte, se presentaron avances significativos en el proceso de integración del mercado de valores de El Salvador y Panamá. Destaca además que interanualmente se presentó un crecimiento de 10.8% de los montos transados en el mercado de valores.

En el sistema previsional, los cotizantes al Sistema de Ahorro para Pensiones crecieron interanual en 1.6% alcanzando 687,733 personas, el patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 8,923.4 millones, con un incremento interanual del 6.9%.

Finalmente, se presenta información anexa por mercado para complementar el análisis y contar con un mejor panorama del sistema financiero de El Salvador.

Documento: "Perfil de Deuda del Sector Público No Financiero" Ministerio de Hacienda, junio 2016.

DIGESTYC. (2014). El Salvador: Estimaciones y Proyecciones de Población. Nacional 2005-2050 Departamental 2005-2025.

DIGESTYC. (2009). Encuesta de Hogares para Propósitos Múltiples. San Salvador.



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

## 1. Activos

A junio 2016 operaban en El Salvador 24 bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito (SAC), con activos de USD 17,045.2 millones, mayores en 6.0% respecto a los registrados en 2015 (Tabla 1).

Se destaca que Banco Citibank de El Salvador, S.A. fue adquirido en junio 2016 por Grupo Terra, de capital hondureño, y cambió su nombre a Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.; paralelamente la sucursal de Citibank, N.A. reinició operaciones con el público y se dedicará principalmente al segmento corporativo.

Los bancos con mayor crecimiento interanual en activos fueron Citibank, N.A. con USD 381.0 millones, Davivienda con USD 135.6 millones y América Central con USD 126.3 millones; por otro lado, la mayor reducción la experimentó Banco Cuscatlán de El Salvador, con una disminución de USD 185.4 millones respecto a lo reportado en junio 2015, debido a la migración de algunos de sus clientes corporativos a Citibank, N.A.

Por tipo de entidad, los bancos tuvieron una participación 94.5% del total de activos, los bancos cooperativos de 4.2% y las SAC 1.3%; cuatro bancos concentraban 62.2% del total de activos (Gráfico 1).

### 1.1. Inversiones Financieras

A la fecha de análisis las inversiones financieras de los bancos, bancos cooperativos y SAC, equivalentes al 6.5% de los activos, alcanzaron USD 1,099.5 millones y reflejaron un crecimiento interanual de 20.3% (Tabla 2 y Anexo 1).

El aumento se efectuó en títulos emitidos por el Estado, cuya participación se elevó de 64.8% del total en junio 2015 a 77.0% en junio 2016 (Tabla 2); del saldo por USD 846.5 millones invertido en este tipo de títulos, 71.6% eran LETES y 18.0% EURO BONOS.

Por el contrario, la participación de las inversiones en entidades extranjeras, títulos emitidos por Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y otras entidades se contrajo.

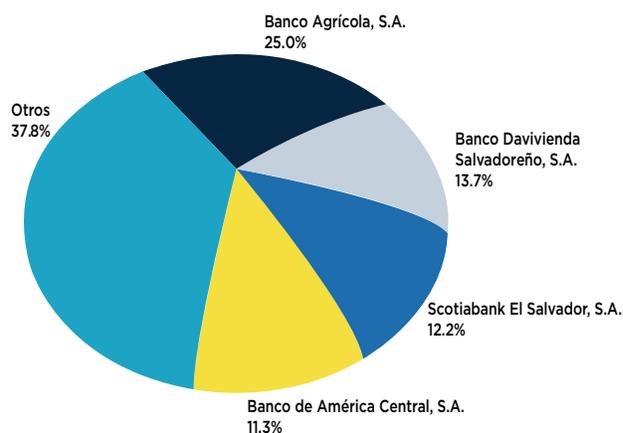
Tabla 1 Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	jun-15	jun-16	Variación	
Agrícola	4,256.6	4,258.1	(37.5)	-0.9%
Davivienda	2,205.6	2,341.2	135.6	6.1%
Scotiabank	2,050.1	2,076.8	26.7	1.3%
BAC	1,793.3	1,919.6	126.3	7.0%
Cuscatlán*	1,584.5	1,399.2	(185.4)	-11.7%
Promerica	978.7	1,053.6	74.9	7.7%
Hipotecario	792.7	865.2	72.5	9.2%
G&T	526.4	571.6	45.2	8.6%
Citibank, N.A.	32.4	413.5	381.0	1175.1%
BFA	307.8	319.8	12.0	3.9%
Procredit	286.7	314.0	27.2	9.5%
Industrial	269.0	305.8	36.8	13.7%
COMEDICA	206.7	222.4	15.7	7.6%
Azul	-	177.2	177.2	N.A.
BANCOVI	147.1	163.8	16.7	11.3%
Multiversiónes	108.2	122.9	14.7	13.6%
Primer Banco	91.9	102.5	10.5	11.5%
Integral	86.1	98.0	11.9	13.9%
Azteca	112.8	92.3	(20.5)	-18.2%
CREDICOMER	78.4	74.1	(4.3)	-5.4%
Izalqueño	47.7	53.0	5.3	11.1%
BTS	45.7	48.9	3.2	7.0%
Multivalores	20.5	36.0	15.5	75.5%
Constelación	12.3	15.9	3.6	29.7%
<b>Total</b>	<b>16,080.3</b>	<b>17,045.2</b>	<b>964.9</b>	<b>6.0%</b>

\* Banco Citibank de El Salvador, S.A. hasta el 30 de junio de 2016

Fuente: Sistema contable estadístico SSF

Gráfico 1 Concentración de activos por entidad



Fuente: Sistema contable estadístico SSF

Tabla 2 Estructura de inversiones

millones de USD	jun-15		jun-16		Variación	
Bancos	23.5	2.6%	30.3	2.8%	6.8	29.1%
BCR	80.2	8.8%	62.6	5.7%	(17.6)	-22.0%
Empresas	17.5	1.9%	10.9	1.0%	(6.6)	-37.9%
Estado	592.3	64.8%	846.5	77.0%	254.2	42.9%
Extranjeras	110.5	12.1%	77.4	7.0%	(33.1)	-29.9%
Intereses	25.9	2.8%	25.2	2.3%	(0.7)	-2.6%
Otras entidades	64.3	7.0%	46.7	4.2%	(17.6)	-27.4%
<b>Total general</b>	<b>914.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,099.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>185.3</b>	<b>20.3%</b>

Fuente: Sistema contable estadístico SSF

## 1.2. Préstamos Brutos

Los préstamos brutos continuaron presentando una tendencia creciente, alcanzando a junio 2016 un saldo de USD 11,747.4 millones, 4.8% mayor en términos reales al saldo reflejado en junio 2015 (Gráfico 2).

Por destinos, el saldo de vivienda por USD 2,537.4 millones experimentó un crecimiento real de solo 1.0%, reflejando una participación respecto al total de préstamos brutos de 21.6% (Gráfico 3).

Consumo, con un saldo de USD 4,113.8 millones, registró un crecimiento real de 4.7%, con una participación de 35.0%; se destaca que el ritmo de crecimiento para este destino se redujo a partir de agosto 2015 (Gráfico 4).

Los préstamos a empresas alcanzaron USD 5,096.2 millones a junio 2016, con una participación del

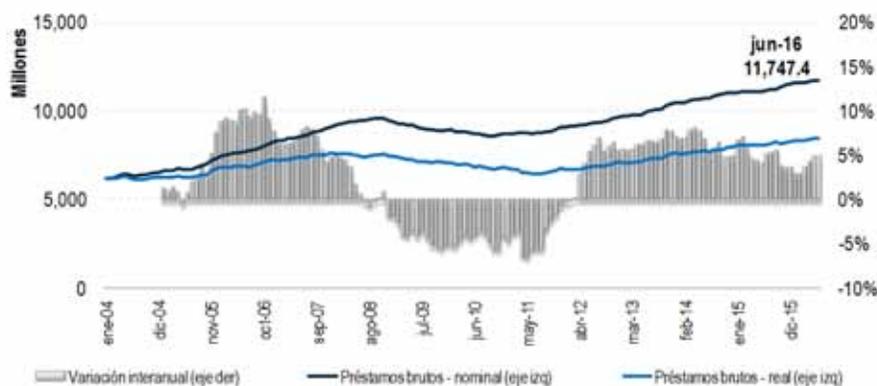
43.4% del total de préstamos; durante el 2016 estos han mostrado un comportamiento al alza en sus tasas de crecimiento real pasando de 2.5% en enero a 6.9% en junio (Gráfico 5), impulsado principalmente por los sectores servicios, comercio e industria manufacturera (anexo 2).

## Préstamos a Empresas

Comercio continuó siendo el sector de mayor participación del destino empresas con 30.4% del total, en cuanto al número de créditos de 58,521, la participación fue 43.2%; por su parte, industria manufacturera tenía participaciones de 21.3% en saldo y 7.5% en número de créditos (Tabla 3).

La tasa efectiva ponderada del destino empresas fue 8.6%, siendo el sector con la mayor tasa transporte, almacenaje y comunicaciones con 11.0%, mientras que la menor fue electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 6.7% (Tabla 3).

Gráfico 2 Préstamos brutos



Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

El índice de vencimiento de este destino fue 1.4%, menor al 1.8% de junio 2015, la disminución es producto del mayor saldo adeudado y de menores saldos vencidos que tuvieron una reducción interanual del 17.4%, principalmente por mayores saneamientos realizados en junio 2016. Los saldos vencidos se redujeron en USD 14.8 millones, mientras los saneados registraron USD 12.0 millones a junio 2016. Al observar los sectores económicos, la mayoría mostraron reducciones en el índice de vencimiento, siendo el sector agropecuario el que mostró el mayor índice de vencimiento con 2.3%, seguido de comercio con 2.2% y construcción con 1.5% (Tabla 3).

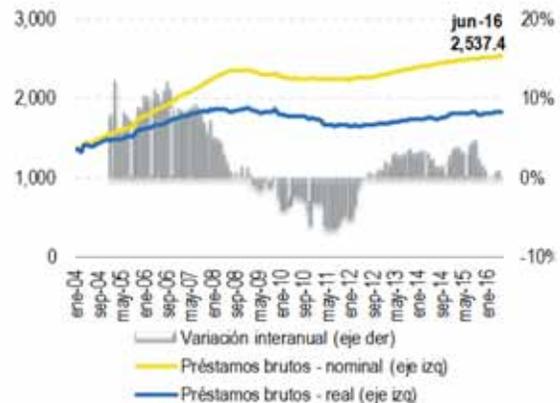
Por **tipo de préstamos**, los créditos rotativos redujeron su participación interanual de 24.6% a 22.9%, mientras que las líneas decrecientes la incrementaron de 74.7% en junio 2015 a 76.4% a junio 2016 (Anexo 4a); 78.2% de las referencias decrecientes tienen plazos menores a cinco años, 15.0% plazos entre los cinco y diez años y 6.8% plazos mayores o iguales a diez años (Anexo 4c).

En cuanto al **tamaño de empresa** la gran y mediana empresa concentraron el 69.7% del total, la pequeña y micro empresa participaron con 18.2%, cuenta propia y sin tamaño de empresa con 8.6% y gobierno con 3.5% (Anexo 4d).

Según **tamaño de empresa** el índice de vencimiento más alto fue de autoempleo con 5.2%, seguido de microempresa y sin tamaño con 3.0% y 2.5% respectivamente, el menor índice de vencimiento lo registró gran empresa con 0.7%. Respecto a la tasa ponderada, la mayor tasa se registró en autoempleo con 17.3% seguido de sin tamaño con 16.4% y las menores fueron para la gran empresa con 6.3% y la mediana empresa con 8.3% (Anexo 4e).

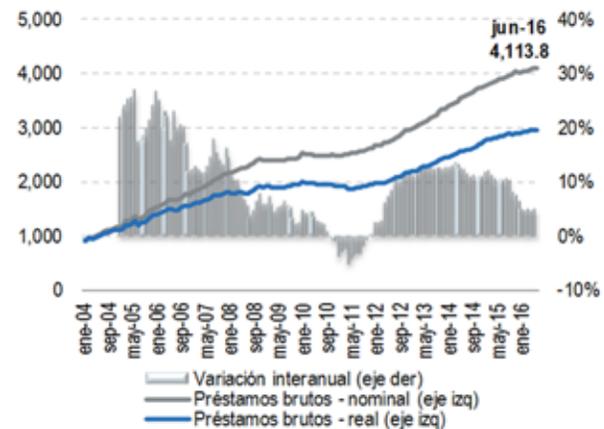
En cuanto a los préstamos productivos, hasta el 28 de junio de 2016 se otorgaron 73,595 préstamos por un monto total de USD 2,337.3 millones.

Gráfico 3 Préstamos de vivienda



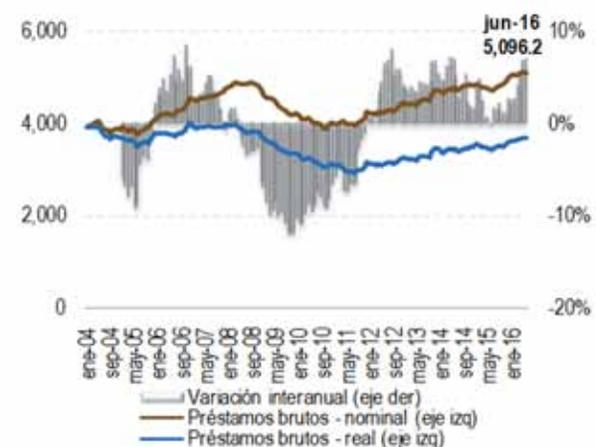
Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

Gráfico 4 Préstamos de consumo



Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

Gráfico 5 Préstamos a empresas



Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

Tabla 3 Préstamos por sector empresa

	Saldo adeudado (USD mm - %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Agropecuario	373.2	7.3%	41,688	30.8%	11,863.6	10.0%	2.3%
Minerías y canteras	6.9	0.1%	70	0.1%	133,956.0	7.9%	0.6%
Industria manufacturera	1,086.8	21.3%	10,218	7.5%	139,962.4	6.8%	0.8%
Construcción	332.7	6.5%	2,224	1.6%	202,977.0	7.6%	1.5%
Electricidad, gas, agua y serv sanitarios	198.2	3.9%	90	0.1%	2,678,690.9	6.7%	0.0%
Comercio	1,551.3	30.4%	58,521	43.2%	36,549.5	9.6%	2.2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	225.9	4.4%	5,217	3.9%	57,143.8	11.0%	0.8%
Servicios	956.9	18.8%	14,738	10.9%	87,014.2	8.7%	1.2%
Instituciones financieras privadas	211.7	4.2%	390	0.3%	871,470.6	7.7%	0.1%
Gobierno central y otras instituciones oficiales	0.0	0.0%	0	0.0%	N/A	N/A	N/A
Actividades no clasificadas	152.7	3.0%	2,302	1.7%	97,378.7	9.1%	0.9%
<b>Empresas</b>	<b>5,096.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>135,458</b>	<b>100.0%</b>	<b>51,012.7</b>	<b>8.6%</b>	<b>1.4%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

El sector que mayor cantidad de créditos recibió fue el sector agropecuario con 52,203, equivalente a una participación de 70.9% del total. En cuanto a montos recibidos la mayor participación fue de industria manufacturera con USD 1,370.3 millones, equivalente al 58.6%; seguido del sector servicios con USD 269.7 millones, con una participación de 11.5% (Tabla 4).

## Préstamos de Consumo

A junio 2016, 76.3% de la cartera de consumo estaba conformada por préstamos decrecientes y 22.0% por tarjeta de crédito (Tabla 5).

**La tasa efectiva ponderada** a junio 2016 fue 19.6%, menor en 120 puntos base respecto a junio 2015. Por tipo de crédito, los decrecientes registraron la mayor disminución pasando de 18.4% en junio 2015 a 16.8% en junio 2016, el resto no mostraron varia-

ciones significativas respecto al mismo periodo del año anterior (Tabla 5).

**El número de créditos** decrecientes con **plazos** menores a 5 años continuó mostrando una tendencia a la baja en su participación, siendo a junio 2016 de 29.2%, 693 puntos base menos que los registrados en junio 2015; en consecuencia los préstamos con plazos mayores a cinco años incrementaron su participación pasando de 63.9% a 70.8% en el mismo periodo (Anexo 5a). **Tarjetas de crédito**, no reflejó cambios significativos respecto a junio 2015, manteniendo una participación en el número de créditos otorgados de 30.4% para plazos menores a cinco años y del 69.6% para mayores a cinco (Anexo 5b). Al evaluar la cartera de consumo según el **monto otorgado**, el 51.1% correspondió al rango entre USD 500.0 a USD 5,000.0; el 38.0% por montos superiores a USD 5,000.0 y el 10.9% a montos menores a USD 500.0 (Anexo 5c).

Tabla 4 Préstamos productivos

	USD millones		Número		Monto	
Agropecuario	52,203	70.9%	250.1	10.7%		
Industria manufacturera	10,600	14.4%	1,370.30	58.6%		
Servicios	5,664	7.7%	269.7	11.5%		
Transporte, almacenaje y comunicaciones	2,738	3.7%	121.5	5.2%		
Construcción	2,174	3.0%	241.6	10.3%		
Comercio	116	0.2%	11	0.5%		
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	100	0.1%	73.1	3.1%		
<b>Total</b>	<b>73,595</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,337.3</b>	<b>100.0%</b>		

Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

Tabla 5 Préstamos de consumo

	Saldo adeudado (USD mm - %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	3,138.1	76.3%	848,744	50.4%	4,633.9	16.8%	2.1%
Relativos	40.5	1.0%	5,429	0.3%	11,096.4	12.3%	1.3%
Sobregiros	31.9	0.8%	128,964	7.7%	418.3	26.1%	5.1%
Tarjeta de crédito	903.2	22.0%	700,487	41.6%	3,036.9	29.6%	2.9%
<b>Consumo</b>	<b>4,113.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,683,624</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,667.4</b>	<b>19.6%</b>	<b>2.3%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

En **tarjeta de crédito** el número de créditos en montos otorgados hasta USD 1,000.0 tenía una participación de 34.7%, el 49.9% entre USD 1,000.0 y USD 5,000.0 y el 15.4% en superiores a USD 5,000.0 (Anexo 5d).

Respecto a la **tasa efectiva ponderada** en relación al monto otorgado en los préstamos decrecientes, la más alta se registró en el segmento entre USD 250.0 a USD 500.0 con 46.8%, este segmento también tuvo el mayor índice de vencimiento con 4.8% (Anexo 5e).

Al analizar las **Tarjetas de crédito** según el límite otorgado, se observó un crecimiento en las tasas efectivas ponderadas de la mayoría de segmentos. Los de mayores variaciones fueron las tarjetas de crédito mayores a USD 50,000.0 que pasaron de 19.5% en junio 2015 a 21.5% en junio 2016; por su parte, las tarjetas de crédito entre USD 500.0 a USD 1,000.0 pasaron de 37.7% a 39.0% en el mismo periodo (Anexo 5f).

En cuanto al **índice de vencimiento**, la mayor reducción correspondió a las tarjetas de crédito con límite de hasta USD 250.0 que pasó de 3.8% en junio 2015 a 2.5% en junio 2016, mientras que el segmento de préstamos mayores a USD 50,000.0 registró un índice de vencimiento de 4.1% a junio 2016, destacándose que a junio 2015 no tenían saldo vencido (Anexo 5g).

## Préstamos de Vivienda

A junio 2016, el destino vivienda registró un saldo de USD 2,537.4 millones, distribuido principalmente

en créditos destinados a viviendas con valor mayor a USD 68,571.4 con una participación de 52.3%. El monto promedio otorgado para este segmento ascendió a USD 110,965.8, además registró la tasa efectiva ponderada más baja del destino con 8.6%; por su parte, el índice de vencimiento para estos créditos fue 2.4% (Tabla 6).

El segundo segmento significativo según el saldo adeudado fue para viviendas de USD 17,142.9 a USD 68,571.4, con una participación del 32.6%. En cuanto al número de créditos, este segmento posee la participación más alta con 44.4% y un monto promedio de USD 34,375.4; además, registró una tasa efectiva ponderada y un índice de vencimiento de 9.4% y 3.6% respectivamente (Tabla 6).

Al analizar el número créditos se observa una tendencia a la baja pasando de 72,255 en junio 2015 a 69,574 créditos en junio 2016 con una reducción interanual de 3.7% (Anexo 6a).

A junio 2016 se registraron 626 nuevos préstamos, en promedio en los últimos doce meses se otorgaron 609 préstamos, manteniendo la tendencia a la baja observada desde inicio del año 2008 (Anexo 6b).

A la fecha de referencia del informe el índice de vencimiento del destino vivienda fue de 3.5%, inferior en 10 puntos bases al registrado en junio 2015, evidenciando que se mantiene la tendencia a la baja observada desde mayo 2011 periodo en que registró el punto más alto con 5.9% (Anexo 6d).

**Tabla 6 Préstamos por precio y tipo de inmueble**

	Saldo adeudado (mm USD - %)		Número de créditos		Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a USD 17,142.9	122.8	4.8%	10,360	14.9%	16,690.0	9.5%	6.8%
De USD 17,142.9 hasta USD 68,571.4	828.1	32.6%	30,910	44.4%	34,375.4	9.4%	3.6%
mayores de USD 68,571.4	1,326.1	52.3%	14,364	20.6%	110,965.8	8.6%	2.4%
Refinanciamiento	125.9	5.0%	4,217	6.1%	36,005.2	9.2%	13.2%
Reparación	61.5	2.4%	8,120	11.7%	10,516.8	13.8%	2.4%
Locales y terrenos	73.1	2.9%	1,603	2.3%	60,346.5	9.1%	1.9%
<b>Vivienda</b>	<b>2,537.4</b>	<b>100%</b>	<b>69,574</b>	<b>100.0%</b>	<b>45,467.2</b>	<b>9.1%</b>	<b>3.5%</b>

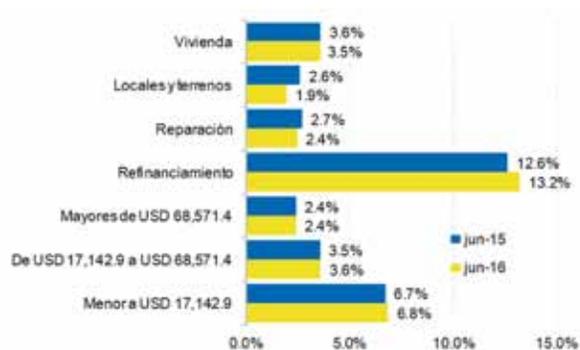
Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

Similar comportamiento se observa al analizar el índice de vencimiento por precio y tipo de inmueble, con excepción de los créditos destinados a viviendas de hasta USD 17,142.9 y los refinanciamientos; los últimos experimentaron un incremento, pasando de 12.6% en junio 2015 a 13.2% en junio 2016 (Tabla 6).

Por plazos de otorgamiento, los créditos están concentrados en plazos de más de 20 años con una participación de 62.4%, resaltándose que desde junio 2011 éstos superaron el 50.0% del total de la cartera (Anexo 6e).

### 1.3. Otorgamientos Mensuales

Los otorgamientos mensuales promedio del semestre muestran un incremento interanual de 9.4%, impulsado principalmente por el destino empresas con un monto promedio de USD 378.8 millones, mayor en 15.4% respecto al primer semestre 2015; por

**Gráfico 6 Índice de vencimiento por tipo y precio de inmueble**


Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

su parte, consumo no mostró cambios significativos pasando de un promedio mensual de USD 194.0 millones en 2015 a USD 195.2 millones en 2016.

El sector vivienda registró un otorgamiento promedio de USD 29.3 millones (Gráfico 7).

En el destino empresa, durante el primer semestre los nuevos créditos con plazos de hasta cinco años disminuyeron su participación de 85.1% en 2015 a 76.7% en 2016; en cambio, los plazos de cinco a diez años pasaron de 7.7% a 11.8% y los mayores a diez años de 7.2% a 11.5% (Tabla 7).

Consumo incrementó su participación en los plazos mayores a diez años pasando de 6.5% a 9.1%, mientras que vivienda no mostró cambios significativos en la estructura de otorgamiento (Tabla 7).

**Tabla 7 Participación en otorgamientos mensuales por destino y plazo**

Plazos	Consumo		Empresa		Vivienda	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
< 5 años	29.3%	27.6%	85.1%	76.7%	1.4%	1.1%
5 - < 10 AÑOS	64.2%	63.3%	7.7%	11.8%	4.2%	3.1%
>= 10 AÑOS	6.5%	9.1%	7.2%	11.5%	94.3%	95.8%

Participación en saldos acumulados de enero a junio

Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

Tabla 8 Nuevos créditos de empresa por tipo y plazo

Tipo de crédito	< 5 AÑOS		5 - < 10 AÑOS		≥ 10 AÑOS	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Decrecientes	66.9%	58.4%	17.5%	21.1%	15.7%	20.5%
Rotativos	99.4%	99.0%	0.3%	0.4%	0.3%	0.6%
Sobregiros	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tarjeta de crédito	95.4%	82.3%	4.6%	17.7%	0.0%	0.0%

Participación en saldos acumulados de enero a junio destinos empresas

Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

Al analizar los montos otorgados de empresa por tipo de préstamo, el mayor cambio fue en los créditos decrecientes, los cuales disminuyeron la participación para plazos menores a cinco años pasando de 66.9% en 2015 a 58.4% en 2016, mientras que los créditos mayores a diez años pasaron de 15.7% a 20.5% (Tabla 8).

Tarjeta de crédito incrementó su participación en los plazos de cinco a diez años pasando de 4.6% a 17.7% para el mismo periodo (Tabla 8).

## 1.4. Activos Inmovilizados y Provisiones

Las provisiones para incobrabilidad de préstamos se redujeron de USD 309.3 millones en junio 2015 a USD 293.5 millones en junio 2016, mientras que los préstamos vencidos disminuyeron de USD 265.5 a USD 250.8 millones en el mismo período; como resultado la cobertura de reservas sobre préstamos

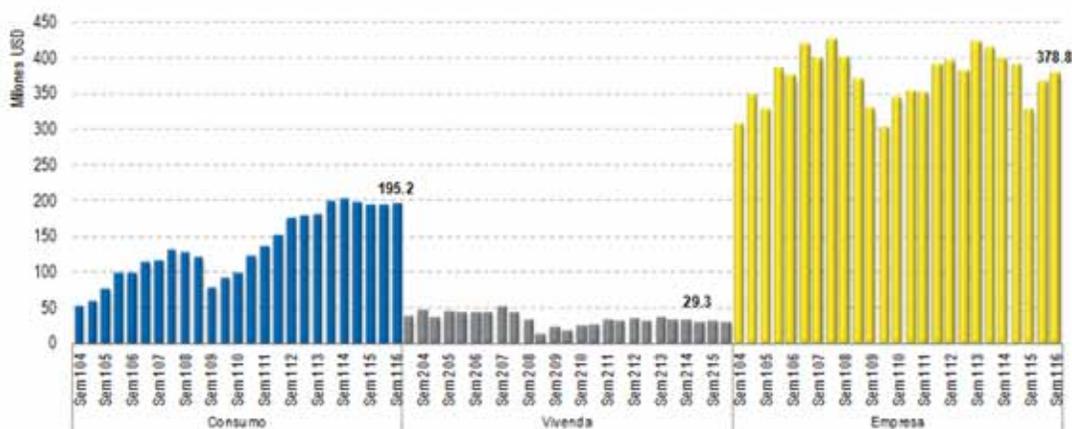
vencidos pasó de 116.5% a 117.0% (Gráfico 9).

Los bienes recibidos en pago y adjudicados y sus provisiones no mostraron cambios significativos respecto a los reportados en junio 2015; los saldos ascendieron a USD 156.4 millones y USD 106.6 millones respectivamente en junio 2016; la cobertura de reservas experimentó una leve disminución de 68.5% a 68.2% (Gráfico 10).

## 1.5. Activos Castigados

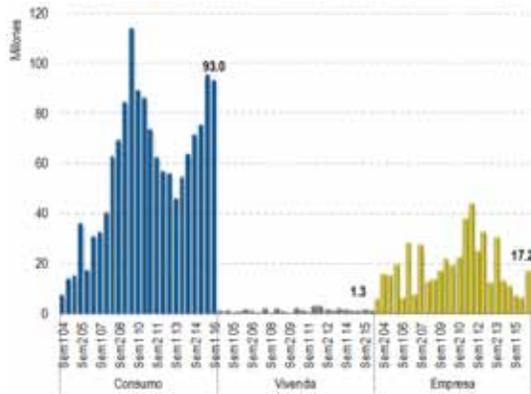
Los préstamos castigados de consumo acumulados al primer semestre del 2016 presentaron un saldo de USD 93.0 millones; se observa una tendencia al alza de los mismos, encontrándose que para los dos semestres anteriores el saldo fue sobrepasado únicamente por los castigos efectuados en el segundo semestre de 2009 por USD 114.0 millones (Gráfico 8).

Gráfico 7 Promedio mensual de préstamos otorgados



Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

**Gráfico 8 Activos castigados por destino**



Fuente: Sistema Central de Riesgo SSF

El destino empresa acumuló USD 17.2 millones, de los cuales USD 12.0 millones fueron castigados en el mes de junio, mayoritariamente en los sectores de construcción, servicio y comercio (Gráfico 8).

Los castigos del destino vivienda no mostraron cambios significativos respecto al mismo periodo del año anterior registrando un saldo acumulado de USD 1.3 millones (Gráfico 8).

## 2. Fuentes de Fondo

En términos reales los depósitos crecieron 5.6% respecto a junio 2015, con un saldo de USD 11,382.3 millones (Gráfico 11). A partir del 2015 se observa una tendencia al alza impulsada por las cuentas de ahorro y depósitos a plazo con crecimientos reales de 11.2% y 5.2%, respectivamente (Anexo 7).

**Gráfico 9 Provisiones a préstamos vencidos**

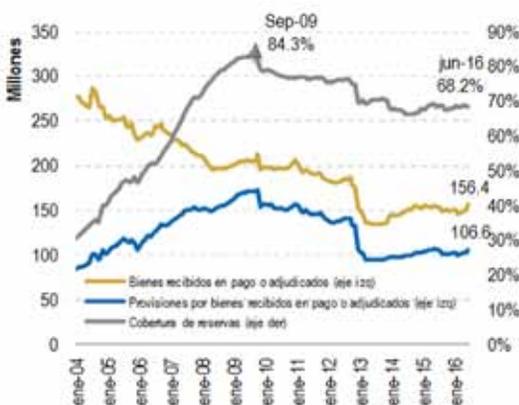


Fuente: Sistema contable estadístico SSF

A la fecha del análisis, los depósitos continúan su tendencia creciente como la principal fuente de fondeo con una participación del 79.7%; los préstamos recibidos representaban 15.8% duplicando su participación en comparación con junio de 2012; por su parte, los títulos de emisión propia contribuyeron con el 4.6% del total de las fuentes de fondeo (Gráfico 12).

Los préstamos recibidos provienen principalmente de entidades extranjeras; el mayor crecimiento se observó en plazos mayores a cinco años, cuya participación pasó de 9.3% en junio 2015 a 18.9% en junio 2016.

**Gráfico 10 Provisiones a bienes recibidos en pago y adjudicados**



Fuente: Sistema contable estadístico SSF

La estructura de los depósitos por tipo de cuenta no mostró cambios significativos respecto a años anteriores; el 42.1% fue para depósitos a plazo, el 28.0% en cuentas de ahorro, el 27.8% en cuentas corrientes y un 2.1% en depósitos restringidos (Gráfico 13).

Por tipo de depositante, los de empresas registraron un saldo de USD 3,320.2 millones, creciendo en términos reales en 12.3%, superior al crecimiento de 6.5% que se tuvo en junio 2015 (Anexo 8); los depósitos de personas naturales ascendieron a USD 6,453.8 millones, la tasa de crecimiento real fue de 4.0%, igual a la registrada en junio 2015.

La estructura de participación según tipo de depositante está conformada principalmente por depósitos provenientes de personas con 56.8%, empresas con 29.2%, 8.7% por depósitos de gobierno y 5.3% por otros (Anexo 8b).

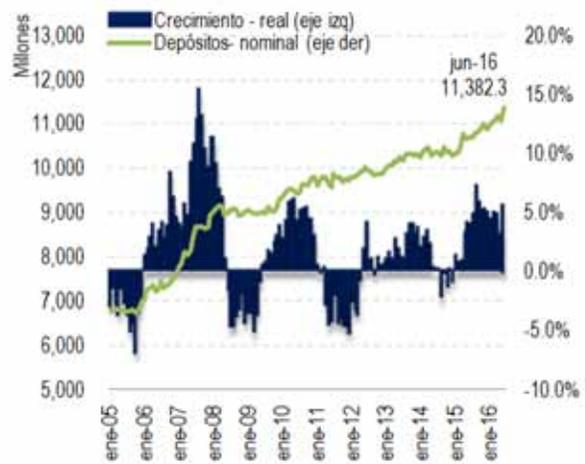
### 3. Liquidez

La relación depósitos a préstamos brutos a junio 2016 fue de 96.9%, superior al 96.2% reportado en junio 2015; el incremento se debió al mayor dinamismo que ha caracterizado a los depósitos durante el 2016. En promedio durante los últimos doce meses, dicha relación no mostró cambios significativos siendo a junio 2016 de 95.5% (Gráfico 14).

Las fuentes de fondeo alternativo han experimentado una tendencia creciente desde noviembre 2011 a junio 2016, registrando un saldo de USD 2,255.9 millones (Gráfico 15), con una tasa de crecimiento interanual de 4.0%.

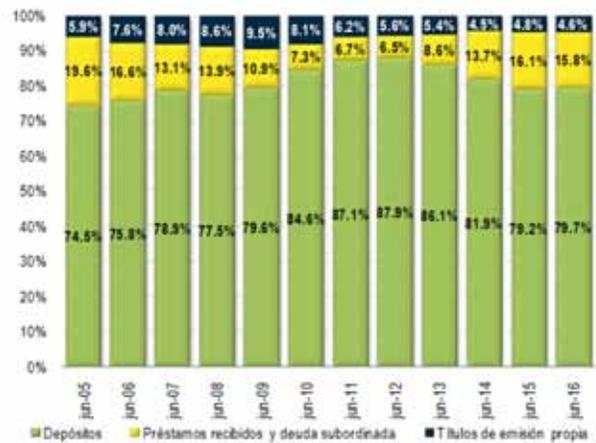
Los requerimientos catorcenales de constitución de reservas de liquidez fueron cumplidos ampliamente, presentando para el periodo del 15 al 28 de junio un coeficiente de 106.5%, levemente inferior al registrado para la misma catorcena del año anterior con 107.6% (Gráfico 16).

Gráfico 11 Depósitos



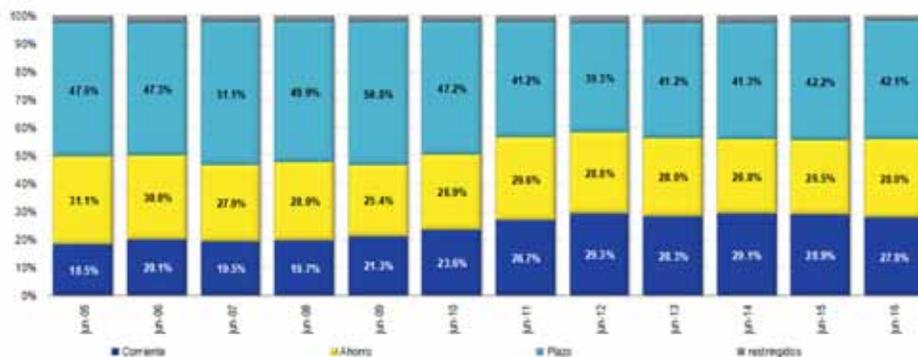
Fuente: Sistema contable estadístico SSF

Gráfico 12 Participación en fuentes de fondeo



Fuente: Sistema contable estadístico SSF

Gráfico 13 Estructura de depósitos



Fuente: Sistema contable estadístico SSF

Gráfico 14 Relación depósitos a préstamos brutos



Fuente: Sistema contable estadístico SSF

Gráfico 15 Fuente de fondeo alternativa



Fuente: Sistema contable estadístico SSF

## 4. Solvencia

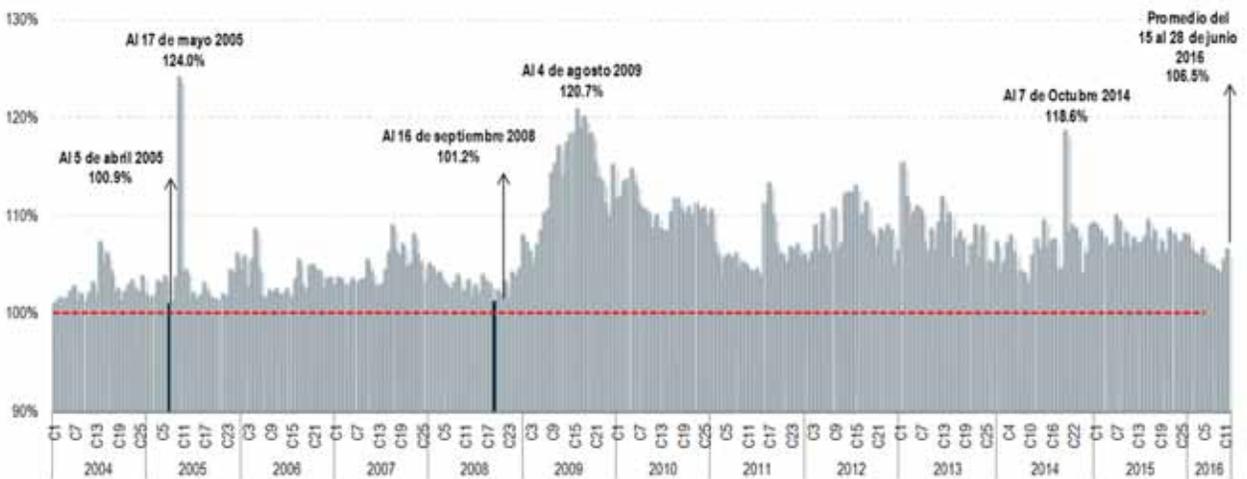
A junio 2016 el fondo patrimonial de bancos, bancos cooperativos y SAC fue de USD 2,064.7 millones mayor en 6.6% respecto a junio 2015, los activos ponderados por riesgo registraron un saldo de USD 12,021.4 millones y los compromisos futuros y contingencias ascendieron a USD 15,275.8 millones (Anexo 10).

Los indicadores de coeficiente patrimonial y endeudamiento fueron de 17.2% y 13.5%, muy por encima del límite legal exigido del 12.0% y 7.0% según el art. 41 de la Ley de Bancos y art.25 de Ley de Bancos

Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. El excedente de fondo patrimonial, genera una capacidad de crecimiento de los activos ponderados y endeudamiento de USD 5,184.3 millones y USD 14,219.8 millones.

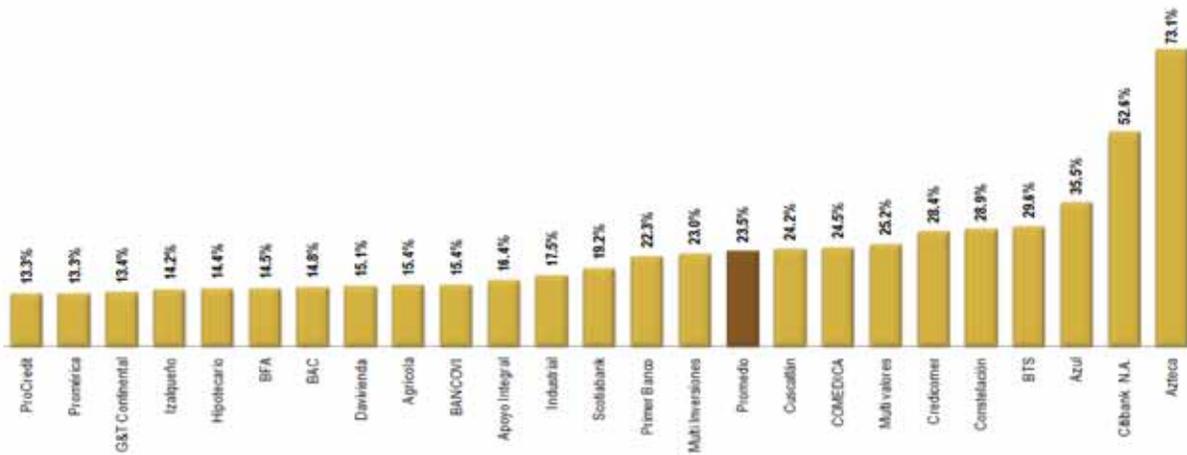
Los bancos que a la fecha de análisis mostraron coeficientes patrimoniales más cercanos al límite legal fueron Banco ProCredit, S.A. y Banco Promérica, S.A. ambas con un 13.3%; los mayores correspondieron a Banco Azteca El Salvador, S.A. y Citibank, N.A. con 73.1% y 52.6%, respectivamente (Gráfico 17).

Gráfico 16 Cumplimiento promedio de la reserva de liquidez



Fuente: Cumplimiento catorcenal de la reserva de liquidez

Gráfico 17 Coeficiente patrimonial por entidad



Fuente: Sistema contable estadístico SSF

## 5. Resultados

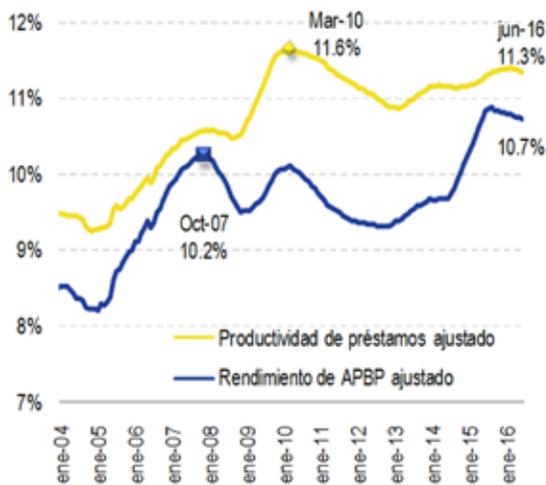
A junio 2016, los ingresos de operación ascendieron a USD 742.4 millones, con un incremento interanual de 5.9% respecto a junio 2015; el aumento de los ingresos se relaciona directamente con el incremento en activos, debido a que el rendimiento de activos productivos brutos promedio y el índice de productividad de préstamos ajustados no experimentaron cambios significativos respecto a junio 2015, el primero pasó de 10.8% en junio 2015 a 10.7% en junio 2016 y el segundo se mantuvo en 11.3% (Gráfico 18).

Por su parte, el rendimiento de las inversiones finan-

cieras ajustado disminuyó de 4.0% en junio 2015 a 3.6% en junio 2016 (Tabla 9).

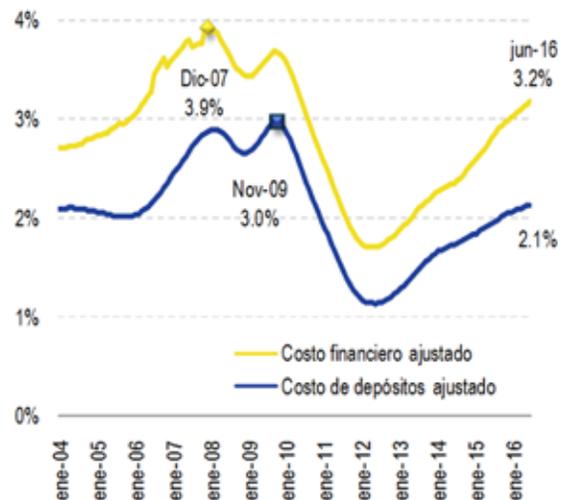
Los costos de operación y costos de captación de recursos con saldo de USD 243.2 millones y USD 205.4 millones, crecieron respecto a junio 2015 en 18.0% y 21.3%, respectivamente (Anexo 9). El incremento está relacionado por aumentos en el saldo de las fuentes de fondeo y por el mayor costo de financiamiento ajustado que pasó de 2.8% en junio 2015 a 3.2% en junio de 2016 (Gráfico 19). Dentro del costo financiero el mayor incremento proviene del costo de los depósitos a plazo, los cuales pasaron de 3.9% en junio 2015 a 4.3% en junio 2016 (Tabla 9).

Gráfico 18 Índices de productividad de activos



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

Gráfico 19 Índices de costo



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

Gráfico 20 Retorno patrimonial y sobre activos

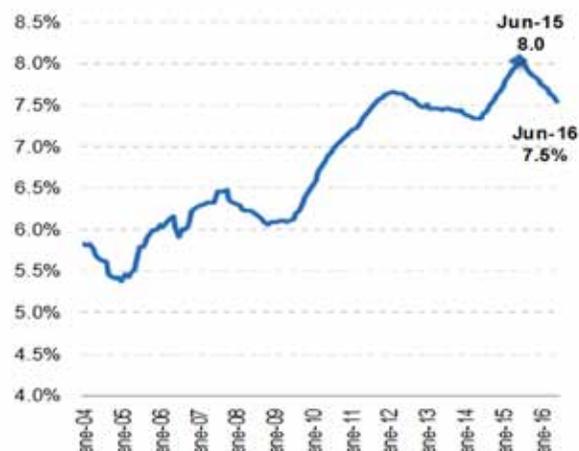


Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema Contable Estadístico de la SSF

Como consecuencia del incremento de los costos, la utilidad financiera con un saldo de USD 499.3 millones creció en 0.9%; además, el margen financiero ajustado se redujo pasando de 8.0% a 7.5% en junio 2016 (Gráfico 21 y Anexo 9).

Los gastos de operación con un saldo de USD 299.9 millones, se incrementaron en 7.0%, principalmente por gastos generales que pasaron de USD 116.3 millones en junio 2015 a USD 126.7 millones en junio 2016; los saneamientos netos y castigos de activos y contingencias con saldos USD 94.4 millones y USD 16.6 millones, aumentaron en 10.9% y 46.7%;

Gráfico 21 Margen financiero ajustado



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

en conjunto estos incrementos redujeron la utilidad después de saneamientos y neta en 25.3% y 25.9%; siendo la primera de USD 88.4 millones, y la segunda de USD 71.7 millones (Anexo 9).

La rentabilidad sobre activos ajustada y el retorno patrimonial ajustado, continuaron con su tendencia a la baja experimentando reducciones respecto a junio 2015; el retorno patrimonial ajustado pasó de 9.7% a 6.7%, mientras el retorno sobre activos ajustado pasó de 1.3% en junio 2015 a 0.9%, en junio 2016 (Gráfico 20).

Tabla 9 Índices de rendimiento, costo y márgenes

	jun-15	jun-16	Variación
<b>Rendimiento APBP ajustado</b>	10.8%	10.7%	11 puntos base
Préstamos	11.3%	11.3%	4 puntos base
Inversiones financieras	4.0%	3.6%	37 puntos base
<b>Costo financiero ajustado</b>	2.8%	3.2%	37 puntos base
Depósitos	1.9%	2.1%	19 puntos base
<i>Cuenta corriente</i>	0.6%	0.7%	4 puntos base
<i>Cuenta de ahorro</i>	0.6%	0.7%	5 puntos base
<i>A plazo</i>	3.9%	4.3%	39 puntos base
Préstamos recibidos	1.7%	1.6%	16 puntos base
Títulos de emisión propia	4.3%	4.4%	12 puntos base
<b>Margen financiero ajustado</b>	8.0%	7.5%	48 puntos base

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

## 6. Puntos de Acceso

A junio 2016 existían 2,907 puntos de acceso pertenecientes a bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito; los cajeros automáticos representan el 56.7%, los corresponsales financieros 23.1% y las agencias bancarias el 14.6% (Gráfico 22).

Los cajeros automáticos continúan siendo el punto de acceso más representativo; sin embargo, es importante tomar en cuenta que los corresponsales financieros por la facilidad en el acceso para realizar operaciones bancarias fuera de las sucursales financieras, amplitud de horarios y por conveniencia y economía se han convertido en el punto de acceso con mayor dinamismo.

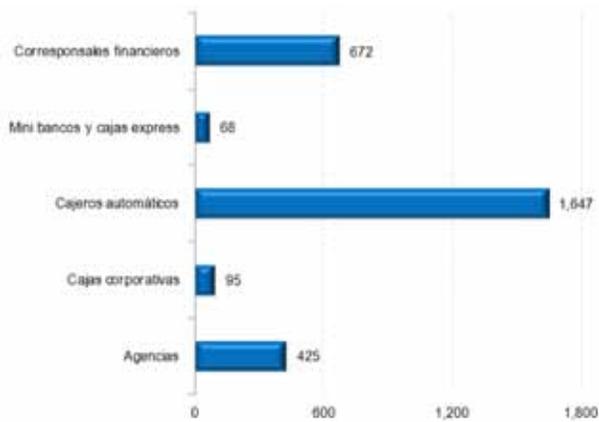
La experiencia internacional ha evidenciado que la figura de corresponsales financieros y de adminis-

tradores de corresponsales financieros contribuye a mejorar el acceso a servicios financieros formales; los primeros son personas naturales o jurídicas facultadas como canal alternativo para realizar operaciones y prestar servicios por cuenta y bajo la responsabilidad de la entidad financiera contratante; y los segundos son personas jurídicas que afilian y administran a personas naturales o jurídicas que actúan como corresponsales financieros.

A junio 2016 el número de corresponsales financieros fue de 672, con presencia en los 14 departamentos y en 121 municipios de El Salvador. Los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 211; La Libertad con 80; San Miguel con 71 y Santa Ana con 54 (Figura 1).

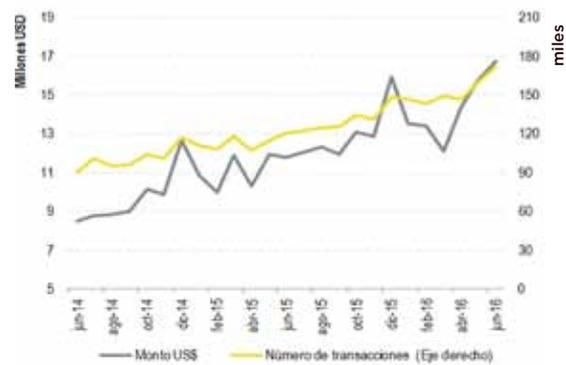
Por zonas geográficas 56.1% de los corresponsales se concentraban en la zona central, 26.5% en la zona oriental y 17.4% en la zona occidental (Anexo 11-a).

Gráfico 22 Puntos de acceso



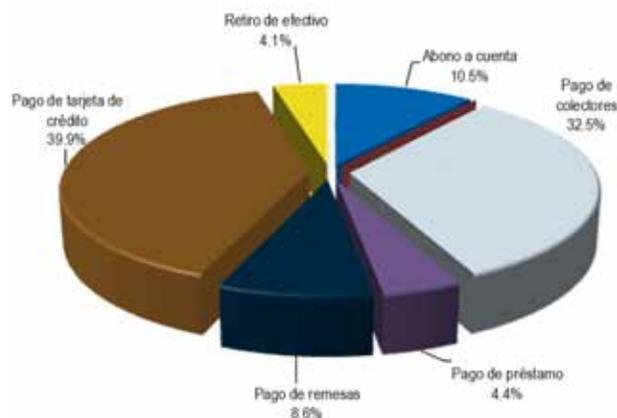
Fuente: Información remitida por las entidades

Gráfico 23 Monto y número de transacciones



Fuente: Información remitida por las entidades

Gráfico 24 Número de Operaciones



Fuente: Información remitida por las entidades

Figura 1 Corresponsales financieros por departamento



Fuente: Información remitida por las entidades

A junio 2016 se realizaron operaciones a través de corresponsales por USD 16.7 millones y 172,079 transacciones; en el año el monto y número alcanzó USD 85.9 millones y 917,995 transacciones, reflejando aumentos interanuales de 28.9% y 35.2% respectivamente (Gráfico 23).

Las operaciones más representativas fueron el pago de tarjetas de crédito con 39.9% del total, pago de colectores con 32.5%, abono a cuenta con 10.5% y el pago de remesas con 8.6% (Gráfico 24).

Considerando la participación en el monto de operaciones, los pagos de tarjetas de crédito representaron 50.4% del total, seguido de abonos a cuenta con 21.1%, pago de remesas con 13.2% y pago de colectores con 5.5% (Anexo 11-b).

En cuanto al total de operaciones registradas por

entidad a junio 2016, Banco Agrícola, S.A. destaca en el pago de remesas con el 96.9% y en el pago de colecturía de servicios públicos y privados con un 84.1%; pago de tarjetas de crédito es liderado por Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. con un 95.5%; y a pesar de su reciente incorporación, Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A. lidera el pago de créditos con un 69.6%. Las operaciones que realizan las entidades por medio de corresponsales financieros se presentan en (Figura 2).

Considerando el monto promedio mensual de los últimos doce meses, las transacciones más representativas fueron el pago de tarjetas de crédito con USD 7.2 millones; abono a cuenta con USD 3.0 millones; pago de remesas con USD 1.7 millones; y USD 0.8 millones en pago de colecturía de servicios públicos y privados.

Figura 2 Operaciones por entidad

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

Fuente: Información remitida por las entidades

The background features a dark blue field with a network of thin, light-colored lines. Several small, semi-transparent dots are placed at various points where the lines intersect, creating a sparse, geometric pattern. The overall aesthetic is clean and modern.

# Aseguradoras

# 1. Activos

En El Salvador, a junio 2016 operaban 24 compañías aseguradoras, con activos de USD 805.7 millones, inferiores en 0.3% respecto a junio 2015 (Tabla 10). Las inversiones constituyen el principal activo de las aseguradoras con una participación del 50.1% del total, seguidas de las primas por cobrar con 15.7% (Anexo 12).

## 1.1. Inversiones Financieras

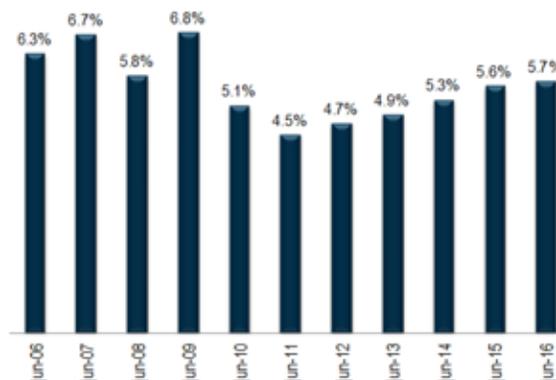
Las inversiones alcanzaron un saldo de USD 403.6 millones inferior al de junio 2015 de USD 443.3 millones; la rentabilidad implícita calculada pasó de 5.6% a 5.7%, continuando con la tendencia creciente mostrada desde el 2011 (Gráfico 25).

Las inversiones estaban colocadas en su mayoría en instrumentos de fácil realización; el 50.8% en depósitos a plazo en bancos locales, el 31.0% en inversiones en valores emitidos por el Estado a través de la Dirección General de Tesorería, Banco Central de Reserva y BANDESAL, las inversiones extranjeras representaron únicamente el 7.2%, y correspondieron a instrumentos garantizados por estados y bancos centrales de países extranjeros; el 11.0% restante en otras inversiones, entre estas: certificados

Tabla 10 Activos por entidad

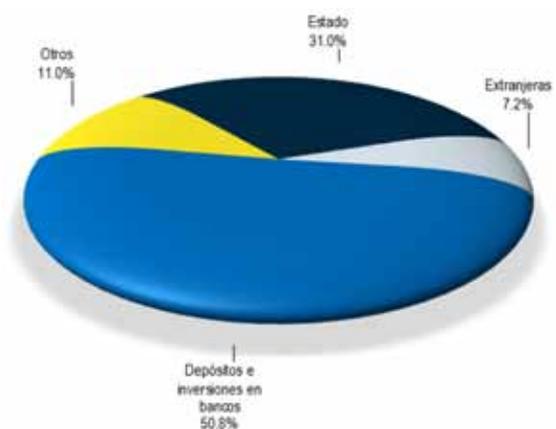
millones de USD				
Entidad	jun-15	jun-16	Variación	
ASESUISA Personas	87.2	97.3	10.0	11.5%
SISA Personas	102.3	96.4	-5.9	-5.8%
SISA	104.6	72.7	-31.9	-30.5%
Agrícola Comercial	63.2	66.0	2.8	4.5%
MAPFRE La Centroamericana	63.8	62.1	-1.7	-2.6%
Scotia Seguros	59.2	61.4	2.1	3.6%
Suiza Salvadoreña	59.2	59.8	0.6	1.1%
Pan American Life	55.3	48.2	-7.2	-13.0%
Seguros del Pacífico	37.8	46.8	9.0	23.8%
La Central de Seguros y Fiar	35.7	32.7	-3.0	-8.4%
Davivienda	28.0	28.4	0.5	1.7%
AIG	30.3	28.1	-2.2	-7.2%
ASSA Personas	5.1	21.3	16.1	313.7%
AIG Vida	19.3	16.1	-3.1	-16.3%
Seguros Futuro	12.4	14.7	2.2	18.1%
Vivir Personas	7.0	14.1	7.0	99.4%
Qualitas	8.4	7.7	-0.6	-7.5%
ASSA	6.5	7.3	0.8	11.9%
Popular	7.1	7.0	-0.1	-1.2%
Azul	5.3	5.6	0.3	4.9%
Azul personas	3.6	4.8	1.2	34.8%
Fedecredito	2.8	3.3	0.5	18.5%
Fedecredito Personas	2.7	2.8	0.1	4.6%
Davivienda Personas	1.2	1.1	0.0	-2.7%
<b>Total</b>	<b>807.9</b>	<b>805.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.3%</b>

Gráfico 25 Rentabilidad implícita de las inversiones



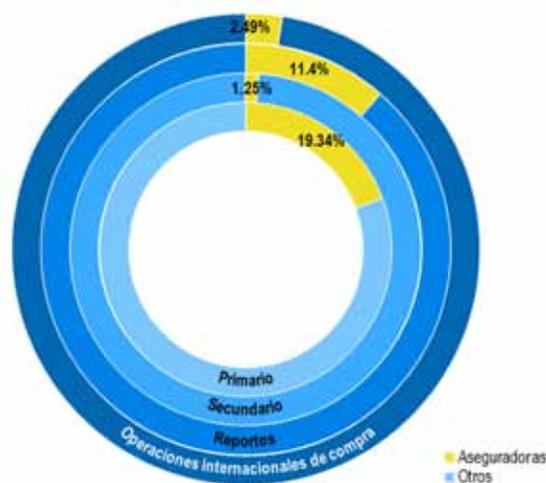
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 26 Estructura de las Inversiones



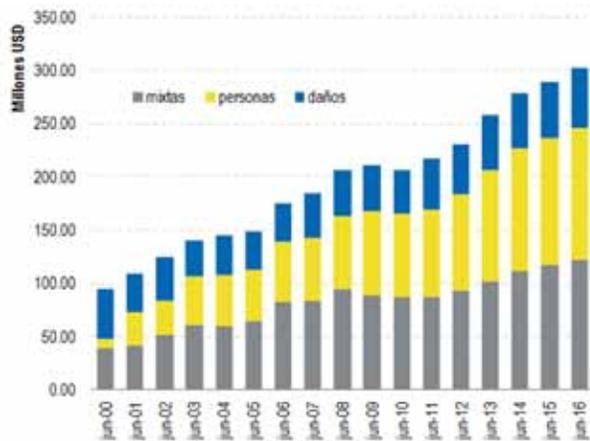
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 27 Participación de las operaciones de compra en la Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 28 Primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

de participación en fondos de inversión, acciones de sociedades salvadoreñas, entre otras (Gráfico 26). Destacándose que a la fecha del informe solo las inversiones en los valores emitidos por el Estado, a través de la dirección general de tesorería, presentaron aumento interanual del 19.0%.

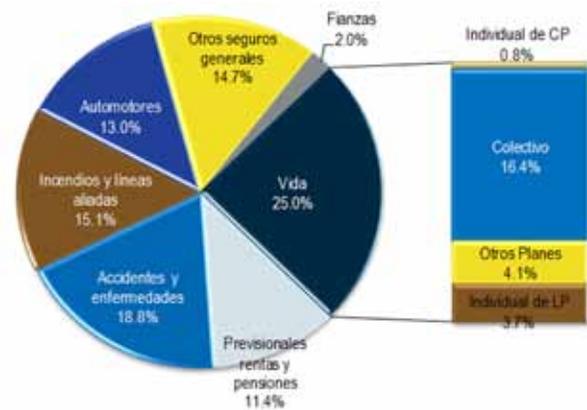
La participación de las compañías de seguros en el mercado de valores fue de 10.6% en las operaciones de compra, de estos USD 209.8 millones se efectuaron en el mercado de reportos, principalmente con compra de Letes, USD 21.6 millones en el mercado primario, USD 2.6 millones en el secundario y solo USD 1.0 millón en operaciones internacionales de compra, mientras que no se reportan movimientos en el mercado de operaciones internacionales de venta ni en el mercado accionario (Gráfico 27). Por otra parte, en las operaciones de venta únicamente el 0.4% fue realizado por las aseguradoras, principalmente en el mercado de reportos por USD 3.5 millones, seguido de USD 3.0 millones en operaciones internacionales de venta.

## 2. Primas Netas

A junio 2016, las primas netas fueron de USD 302.9 millones, con un aumento interanual en términos reales de 3.5%, reflejando un crecimiento menor al observado en el 2015 que fue de 4.8%.

El 57.8% de la producción se encontraba concentrado en seis compañías, en donde la líder del mercado tenía el 13.1% de participación.

Gráfico 29 Primas netas por ramos



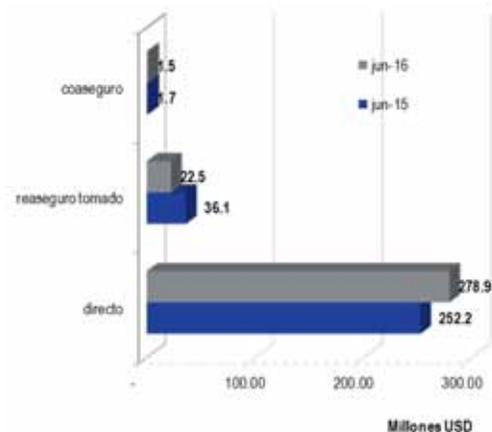
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Por tipo de compañía, las primas netas estaban concentradas en las de personas y en las mixtas con 41.1% y 40.2%, respectivamente; por su parte, las de daños cubren el 18.7% del total de primas (Gráfico 28).

Por ramo, la mayor participación fue para el ramo de vida con 25.0%, concentrado principalmente en el sub ramo de seguro colectivo con una participación de 16.4% del total de primas, el ramo de accidentes y enfermedades fue el segundo en importancia con el 18.8% (Gráfico 29).

Por otra parte, las primas netas las constituyen principalmente las primas directas con una participación del 92.1%, el Reaseguro tomado representó el 7.4% y el coaseguro tuvo una participación de únicamente el 0.5% (Gráfico 30).

Gráfico 30 Primas directas, reaseguro y coaseguro



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

### 3. Cesión de Primas y Siniestralidad

El porcentaje de primas cedidas a junio 2016 fue de 36.9%, superior al 33.1% de junio 2015, principalmente por mayores primas cedidas en el ramo de previsionales, rentas y pensiones, que pasó de 43.1% a 61.4%.

El mayor porcentaje de cesión de primas se observó en el ramo de incendios y líneas aliadas, ya que del total de primas netas que se recibieron de este ramo el 78.3% fue cedido a reaseguradoras, el ramo que reportó menos cesión fue automotores con 10.3% (Gráfico 31). La mayoría de aseguradoras mantienen programas de reaseguro en exceso de pérdida para sus ramos de daños, destacándose que en general cuentan con adecuadas protecciones de reaseguro con entidades financieras de primera línea.

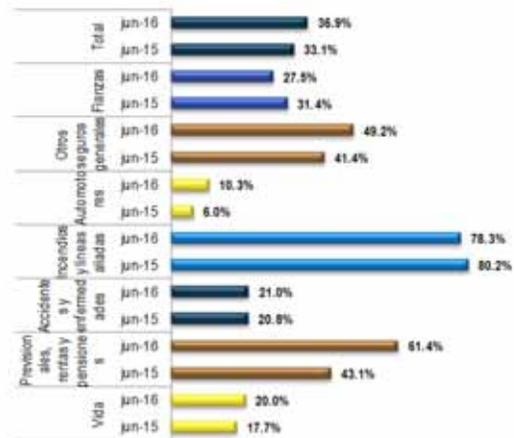
El índice de siniestralidad pasó de 58.0% en junio 2015 a 58.9% en junio 2016, producto de mayor siniestralidad en el ramo de previsionales, rentas y pensiones con el 97.3%, mayor al 78.8% de junio de 2015, destacándose que la siniestralidad de este ramo se ha deteriorado en los últimos periodos, consecuencia en parte de las condiciones competitivas para suscribir las pólizas de las dos AFPs. También ha sido afectada por altos índices delincuenciales, muertes y accidentes que prevalecen en el país (Gráfico 32).

### 4. Reservas

Las reservas técnicas con un saldo de USD 195.9 millones constituyen la principal fuente para atender el pago de obligaciones actuales o eventuales, de éstas el 59.7% lo constituyeron las reservas de riesgo en curso, 36.3% las reservas matemáticas y 4.0% las reservas de previsión o reserva para riesgos catastróficos, éstas últimas son constituidas para hacerle frente a casos extraordinarios como terremoto, huracán, inundaciones y incendio (Gráfico 33).

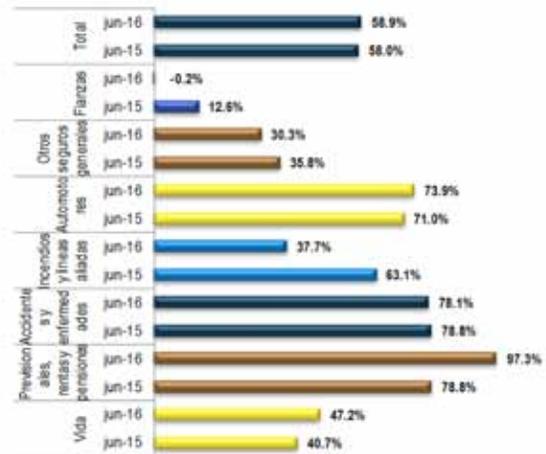
Las reservas por siniestros ascendieron a USD 101.2 millones y están constituidas por las reservas por siniestros reportados y no reportados con 83.9% y 16.1%, respectivamente; de las primeras el 54.0% correspondió al ramo de previsionales, rentas y pensiones.

Gráfico 31 Cesión de Primas



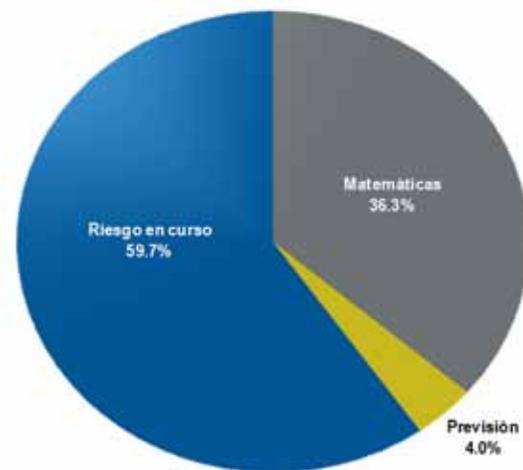
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 32 Siniestralidad por ramos



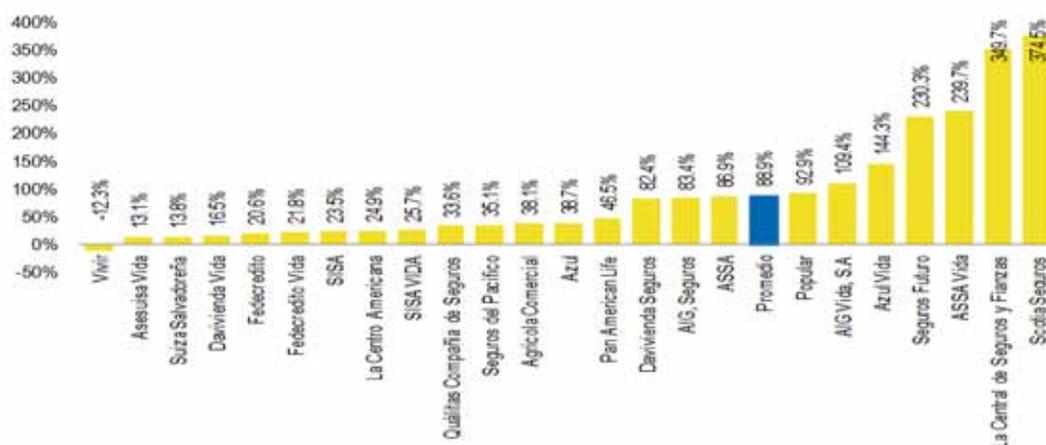
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 33 Estructura de reservas técnicas



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 34 Suficiencia de Patrimonio Neto



A junio 2016, las reservas totalizaron USD 297.1 millones, con un incremento interanual del 1.1%. La cobertura de las inversiones a las reservas y obligaciones fue de 130.4%.

## 5. Solvencia

El mercado asegurador salvadoreño mantiene un adecuado nivel de solvencia con un patrimonio neto de USD 283.9 millones, y un excedente de USD 112.8 millones equivalente al 65.9%.

Los mayores coeficientes correspondieron a Scotia Seguros, S.A., con 374.5% seguido de La Central de Seguros y Fianzas, S.A. con 349.7%. (Gráfico 34).

## 6. Resultados

Las utilidades del sector disminuyeron de USD 24.4 millones en junio 2015 a USD 19.3 millones; esto se explica en parte por mayores niveles de siniestralidad, cesión de primas, así como por mayores gastos de administración los cuales pasaron de USD 32.0 millones a USD 33.8 millones; por otra parte, los incrementos en gastos no fueron compensados con el aumento de los ingresos financieros netos que pasaron de USD 9.7 millones en junio 2015 a USD 11.8 millones en junio 2016 (Tabla 11).

En cuanto a la rentabilidad patrimonial y de activo, ambas fueron menores a las observadas a junio 2015, la primera pasó de 13.2% a 10.1% y la segunda de 6.3% a 4.7%.

Tabla 11 Resumen del estado de resultados

(Datos en millones de USD)

	jun-15	jun-16	Variación %
Resultado técnico bruto	40.8	36.7	-10.0%
Gastos de administración	32.0	33.8	5.7%
Resultado técnico neto	8.8	2.9	-67.0%
Ingresos financieros netos	9.7	11.8	21.4%
Utilidad de operación	18.5	14.7	-20.5%
Otros ingresos netos	5.9	4.6	-23.0%
Utilidad neta	24.4	19.3	-21.1%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

## 7. Analisis por Tipo de Aseguradora

### 7.1. Compañías de Personas

Las compañías de personas son las que comprenden los ramos de vida, accidentes enfermedades, previsionales y crédito interno, este último es el seguro de vida que cubre los créditos otorgados por el sistema financiero.

A junio 2016 las nueve compañías de seguros de personas alcanzaron un total de activos de USD 302.0 millones, con un crecimiento interanual de 6.4%; el 80.1% se encontraba concentrado en tres compañías que también captan el 70.5% del total de las primas netas.

Las primas netas alcanzaron un monto de USD 124.4 millones, mostrando un incremento interanual del 4.6%, principalmente por mayor primaje proveniente de los ramos de accidentes y enfermedades con USD 30.2 millones y crédito interno con USD 6.40 millones, con crecimientos interanuales de 41.9%, y 5.8%, respectivamente. Los ramos de vida y previsionales con primas de USD 53.3 millones y USD 34.5 millones disminuyeron interanualmente en 1.4% y 8.0%, respectivamente.

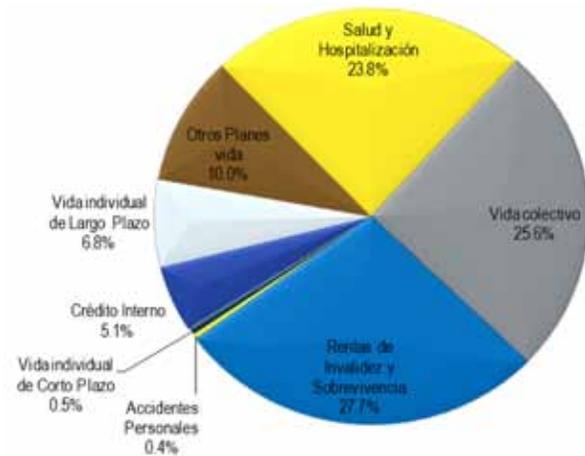
La mayor participación en primas fue del ramo previsional con 27.7%, seguido de vida colectivo con 25.6%, y salud y hospitalización con 23.8%. (Gráfico 35).

El índice de cesión de primas fue de 29.7% superior al 24.1% de junio 2015, consecuencia de mayores niveles de cesión de primas en el ramo previsional que pasó de 43.2% a 61.5%. (Gráfico 36).

La siniestralidad también incrementó pasando de 56.7% en junio 2015 a 59.0% en junio 2016, influenciado principalmente por el ramo de seguros previsionales que presenta la mayor siniestralidad y que pasó de 78.8% a 97.3%, el segundo ramo en siniestralidad es accidentes y enfermedades con 68.4%, sin embargo es menor al registrado en junio 2015 que fue de 80.2% (Gráfico 37).

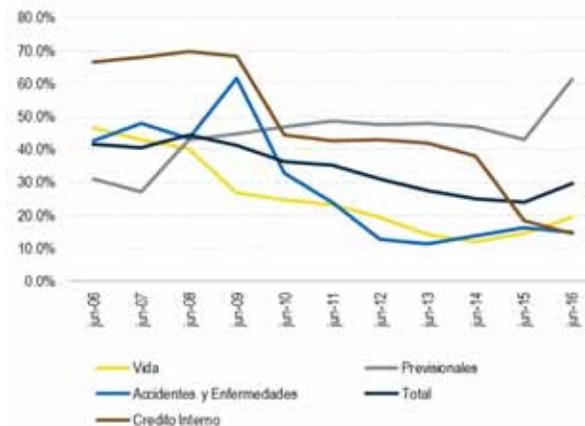
Las reservas totales se incrementaron levemente pasando de USD 155.3 millones en junio 2015 a USD 155.6 millones en junio 2016, de éstas el 56.7% corresponde a las reservas técnicas y el 43.3% a las reservas por siniestros (Gráfico 38).

Gráfico 35 Estructura de primas de compañías de personas.



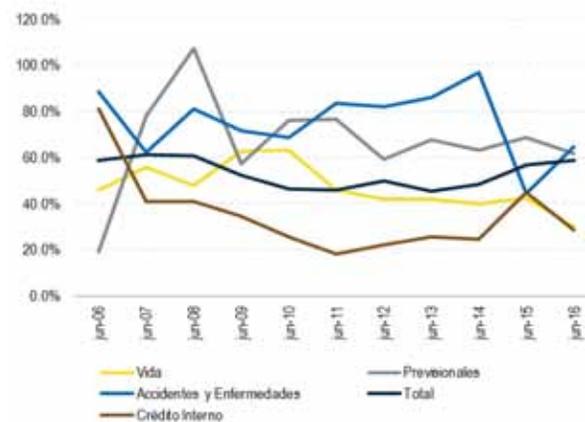
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 36 Cesión de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 37 Siniestralidad compañías de personas



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Las reservas técnicas en su mayor parte son reservas matemáticas para el ramo de vida individual de largo plazo con 53.0%, seguidas de las reservas de riesgo en curso de vida colectivo con 18.5%.

El total de las reservas y obligaciones con asegurados se encuentra cubierto por las inversiones en 119.4%.

La utilidad neta a junio 2016 fue de USD 7.2 millones, inferior a la de junio 2015 de USD 11.8 millones, consecuencia de un mayor incremento de las primas cedidas y de la siniestralidad principalmente en el ramo de previsionales rentas y pensiones (Tabla 12).

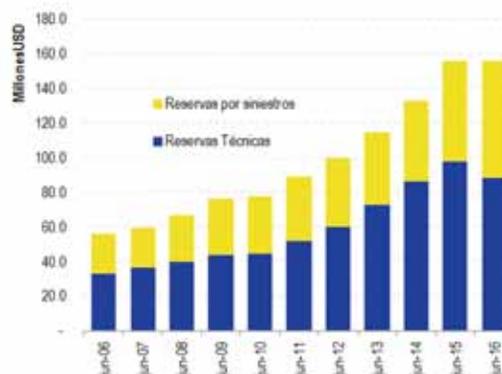
La rentabilidad patrimonial pasó de 22.0% a 13.2% y la rentabilidad del activo de 8.3% a 4.8%. Por otra parte, el patrimonio neto de las aseguradoras fue de USD 98.5 millones, con un excedente respecto al patrimonio neto mínimo de USD 28.5 millones.

## 7.2. Compañías de Daños

A junio 2016, existían en el mercado siete compañías de seguros dedicadas a cubrir únicamente los ramos de daños, entre estos: incendios y líneas aliadas, automotores, otros seguros generales y fianzas. Los activos de estas compañías totalizaron USD 184.5 millones, de éstas el 87.0% se encuentra concentrado en tres compañías, mismas que poseen el 82.9% del total de primas. Las primas netas totalizaron USD 56.6 millones superiores a las de junio 2015 de USD 53.4 millones, incrementando en 6.0%, producto de mayores primas en el ramo de automotores que interanualmente aumentaron en

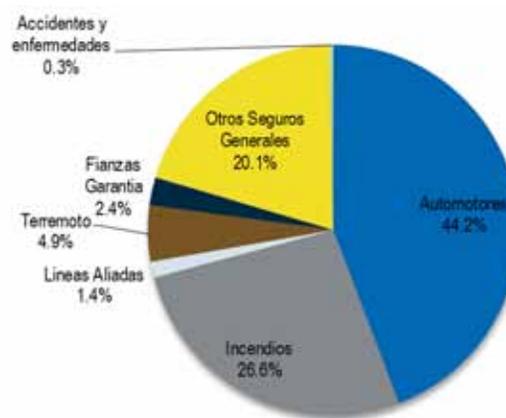
19.6%, pasando de USD 20.9 millones a USD 25.1 millones, estas a su vez son los de mayor participación dentro del total de primas con el 44.2% de participación. (Gráfico 39).

Gráfico 38 Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 39 Estructura de primas compañías de daños.



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Tabla 12 Resumen del estado de resultados compañías de personas

(Datos en millones de USD)

	jun-15	jun-16	Variación %
Resultado técnico bruto	17.3	13.3	-23.0%
Gasbs de administración	13.0	13.1	1.0%
Resultado técnico neto	4.3	0.2	-96.1%
Ingresos financieros netos	5.3	5.7	5.9%
Utilidad de operación	9.6	5.8	-39.3%
Otros ingresos netos	2.2	1.4	-37.7%
Utilidad neta	11.8	7.2	-39.0%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El índice de cesión de primas pasó de 35.7% en junio 2015 a 38.7% en junio 2016, producto de mayor cesión en el ramo de automotores, que aumentó de 3.3% a 10.8%. El ramo con mayor cesión de primas es el de incendios y líneas aliadas con 78.8% (Gráfico 40).

Por su parte, el índice de siniestralidad pasó de 57.3% en junio 2015 a 55.3% en junio 2016, consecuencia de menor siniestralidad en el ramo de incendios y líneas aliadas que se redujo de 57.7% a 23.2%, el ramo de automotores fue el mayor siniestralidad con 76.3% (Gráfico 41).

Las reservas totales se incrementaron interanualmente de USD 41.2 millones a USD 43.4 millones, de éstas el 68.0% correspondió a reservas técnicas y 32.0% a las reservas por siniestros (Gráfico 42).

De las reservas técnicas, el 55.3% correspondía a las reservas de riesgo en curso de automotores, ramo con el mayor nivel de siniestralidad con 76.3%.

La cobertura que le dan las inversiones a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 113.6%.

Los resultados de estas compañías registraron una pérdida de USD 1.1 millones, mayor a la reportada en junio 2015 de USD 0.6 millones, a pesar de haber obtenido un mejor resultado técnico y mayores ingresos financieros, éstos no fueron suficientes para alcanzar un resultado positivo, influenciado por tres compañías que obtuvieron pérdidas al cierre del primer semestre del 2016 (Tabla 13).

La rentabilidad patrimonial y sobre activos pasó de -1.0% a -1.7% y de -0.6% a -1.0% respectivamente.

Por otra parte, el patrimonio neto fue de USD 46.5 millones, con un excedente respecto al patrimonio neto mínimo de USD 10.9 millones.

### 7.3. Compañías Mixtas

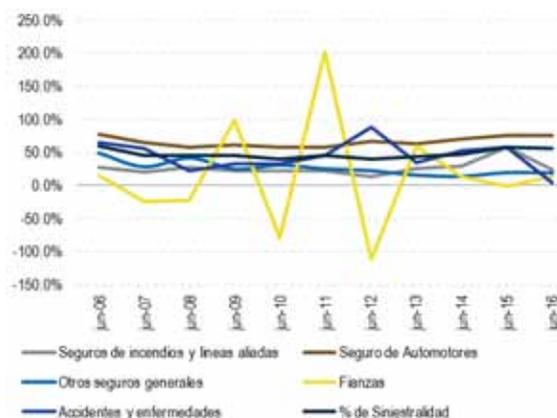
Las compañías mixtas a junio 2016 eran ocho, las cuales contabilizaron un total de activos de USD 319.1 millones, superior al de junio 2015 de USD 307.2 millones, de las cuales el 74.0% está concentrado en cuatro compañías, mismas que tienen el 83.7% de las primas recibidas.

**Gráfico 40 Cesión de primas compañías de daños**



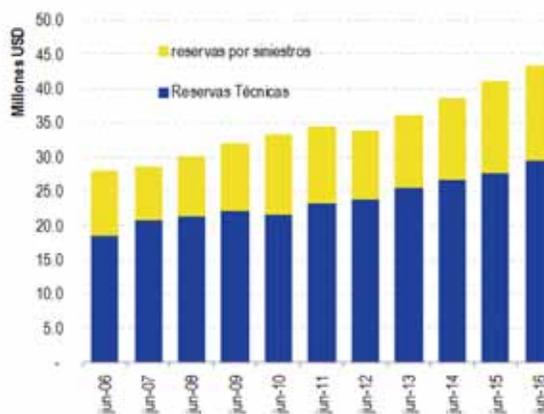
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

**Gráfico 41 Siniestralidad compañías de daños**



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

**Gráfico 42 Reservas compañías de daños**



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Tabla 13 Resumen del estado de resultados compañías de daños

<i>(Datos en millones de USD)</i>			
	jun-15	jun-16	Variación %
Resultado técnico bruto	4.8	5.6	17.7%
Gastos de administración	8.4	9.5	12.8%
Resultado técnico neto	(3.6)	(3.9)	6.5%
Ingresos financieros netos	0.7	1.9	164.4%
Utilidad de operación	(2.9)	(2.0)	-31.5%
Otros ingresos netos	2.3	0.9	-60.6%
Utilidad neta	(0.6)	(1.1)	74.7%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Las primas netas se incrementaron interanualmente en 3.6% pasando de USD 117.6 millones en junio 2015 a USD 121.8 millones en junio 2016, impulsado principalmente por los ramos de otros seguros generales el cual aumentó en 30.8% principalmente por el crédito interno el que creció en USD 4.9 millones equivalente a 43.9%.

En cuanto a la estructura de primas netas, la mayor participación correspondía al ramo de incendios y líneas aliadas con 22.2%, seguido de otros seguros generales con 21.9%, accidentes y enfermedades con 21.7% (Gráfico 43).

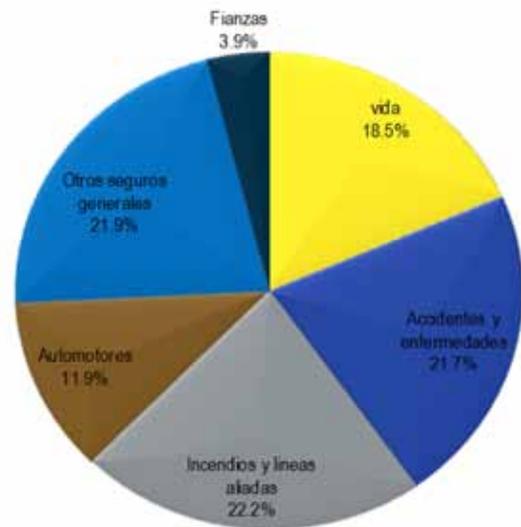
La cesión de primas a junio 2016 fue de 43.3%, superior al de junio 2015 de 41.0%, el ramo con mayor nivel de cesión de primas fue incendios y líneas aliadas con 78.0%, el que presentó el mayor incremento interanual fue otros seguros generales que pasó de 56.2% a 63.8% (Gráfico 44).

La siniestralidad a junio 2016 fue de 60.5% levemente superior a la de junio 2015 de 59.9%, el ramo con mayor siniestralidad fue accidentes y enfermedades con un índice de 89.5%, seguido por automotores con 70.2% (Gráfico 45).

Las reservas a junio 2016 totalizaron USD 98.1 millones de las cuales 79.7% correspondieron a las reservas técnicas y 20.3% a las reservas por siniestros (Gráfico 46).

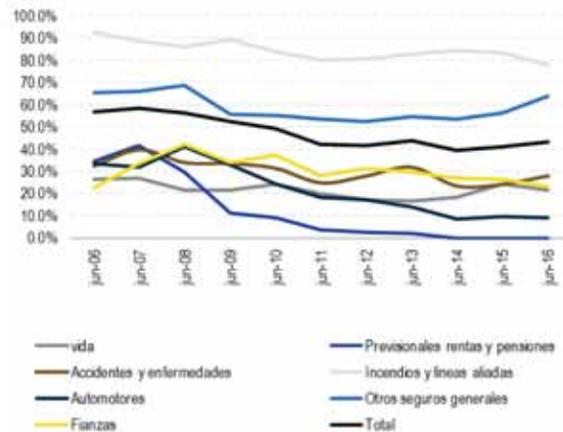
De las reservas técnicas las de mayor participación fueron las reservas técnicas de vida con 44.5% totalizando USD 34.8 millones, mientras que las reservas por siniestros estaban distribuidas en 60.9% para daños y 39.1% en los ramos de personas.

Gráfico 43 Estructura de primas compañías mixtas



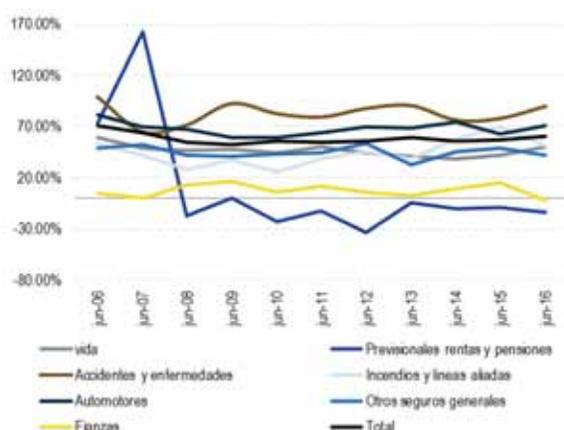
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 44 Cesión de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Gráfico 45 Siniestralidad compañías mixtas

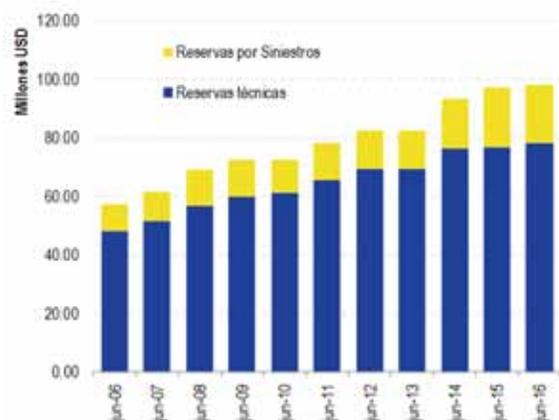


Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

La cobertura que le dan las inversiones a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 154.4%.

A pesar de que las primas netas fueron mayores a las reportadas en junio 2015, el crecimiento de los siniestros fue mayor, lo que provocó que el resultado técnico neto disminuyera levemente en 5.1%; sin embargo, el incremento en los ingresos financieros netos en 16.6%, producto de una mayor rentabilidad en depósitos y el aumento de los otros ingresos en 60.3% en parte por la disminución de provisiones

Gráfico 46 Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

para préstamos vencidos, provocó que la utilidad neta fuera de USD 13.2 millones levemente inferior al de junio 2015 de USD 13.3 millones (Tabla 14).

La rentabilidad patrimonial y de activos fue menor a la de junio 2015, la primera pasó de 19.5% a 18.2% y la segunda de 8.9% a 8.4% (Tabla 14).

Por otra parte, el patrimonio neto de las compañías de seguros mixtas fue de USD 138.9 millones, con un excedente respecto al patrimonio neto mínimo de USD 73.4 millones.

Tabla 14 Estado de resultados compañías mixtas.

*(Datos en millones de USD)*

	jun-15	jun-16	Variación %
<b>Resultado técnico bruto</b>	18.8	17.8	-5.1%
Gastos de administración	10.6	11.2	5.7%
<b>Resultado técnico neto</b>	8.2	6.6	-19.0%
Ingresos financieros netos	3.7	4.3	16.6%
Utilidad de operación	11.9	10.9	-7.9%
Otros ingresos netos	1.4	2.3	60.3%
<b>Utilidad neta</b>	13.3	13.2	-0.6%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

The background features a dark blue field with a network of thin, light-colored lines. Several small, semi-transparent dots are placed at various points where the lines intersect, creating a sense of a digital or data network.

# **Mercado de Valores**

Con el objeto de seguir contribuyendo al desarrollo del mercado de valores, durante el primer semestre de 2016 el Comité de Normas aprobó las “Normas técnicas para las inversiones de los Fondos de Inversión” y el “Manual de contabilidad para Fondos de Inversión”, ambos con vigencia a partir del mes de julio.

Referente a la integración del mercado de valores salvadoreño, el proceso con el mercado de valores de Panamá a través de operadores remotos muestra avances significativos tras haberse definido aspectos clave tales como la comunicación de hechos relevantes de los valores, la disponibilidad permanente de la información bursátil referente a emisores, emisiones, precios, etc. a través de los sitios web de las Bolsa de Valores de Panamá y El Salvador; la operatividad de los sistemas electrónicos de negociaciones de ambas Bolsas de Valores; y la liquidación de negociaciones transfronterizas a través de transferencias entre bancos domiciliados de Panamá y El Salvador. En tanto con el mercado de valores de Nicaragua, estos aspectos aún se encuentran en proceso de definición.

A junio de 2016, el mercado de valores estaba conformado por veintiún integrantes autorizados y registrados para operar (Gráfico 47), dentro de estos la primera gestora de fondos de inversión y el primer fondo de inversión abierto de corto plazo. Se espera que en el segundo semestre se autorice el inicio de operaciones de dos gestoras ya constituidas.

Gráfico 47 Integrantes del Mercado de Valores



Fuente: Registro Público de la SSF

En relación a los emisores locales, a la fecha de análisis se tienen registrados 60 emisores: 52 entidades del sector financiero, 5 entidades del sector no financiero y 3 entidades del sector público.

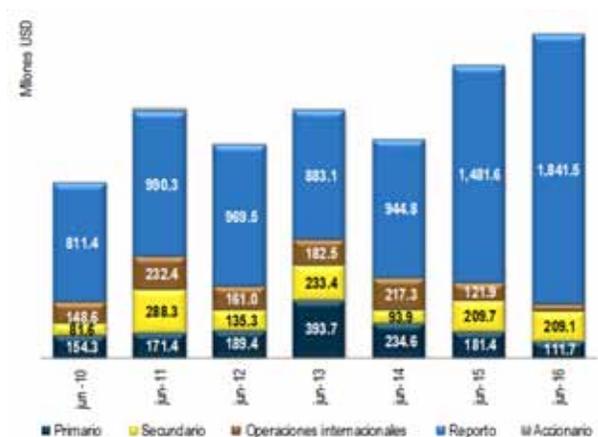
Los montos negociados en el **mercado de valores** durante el primer semestre del 2016 totalizaron USD 2,211.1 millones, mostrando un crecimiento de 10.8% respecto al mismo periodo del año 2015, como resultado de la mayor actividad del mercado de reportos (Gráfico 48).

Los sectores económicos con mayor participación en las ventas realizadas en el mercado fueron bancos con 27.9% e industria con 26.2%; mientras que en las compras la mayor participación fue de los bancos con 78.1%.

El **mercado primario** presentó una contracción interanual de 38.4%, pasando de USD 181.4 millones en el primer semestre de 2015 a USD 111.7 millones en el mismo periodo de 2016.

Esta reducción se debió principalmente a la menor participación del sector privado en la emisión de instrumentos de corto y mediano plazo, específicamente papel bursátil y certificados de inversión, que respecto al primer semestre del 2015 experimentaron disminuciones de 27.7% y 89.1% respectivamente (Gráfico 49). Por el contrario, el sector público mostró una mayor participación en la emisión de instrumentos de corto plazo; las Letras del Tesoro

Gráfico 48 Montos negociados en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 49 Tipos de instrumento en mercado financiero**



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 51 Rendimientos de LETES**



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Público (LETES) presentaron un crecimiento de 89.2% respecto al primer semestre de 2015, negociándose en la Bolsa de Valores un monto de USD 59.6 millones.

Este aumento en la negociación de LETES esta relacionado con una mayor colocación por parte del Ministerio de Hacienda que en el primer semestre de 2016 negoció en subasta pública USD 471.2 millones, mientras que para el primer semestre de 2015 se colocaron USD 262.3 millones, registrándose un crecimiento interanual de 79.6% (Gráfico 50).

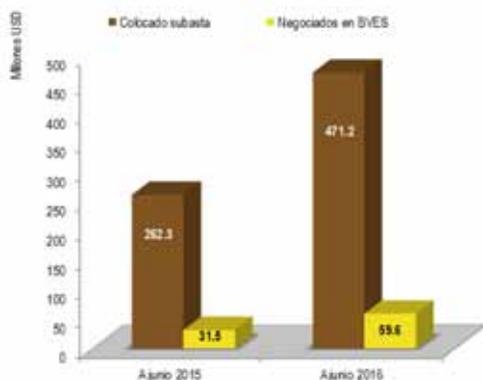
Como consecuencia, la tasa de rendimiento de estos títulos se ha incrementado de 2.9% en enero 2015 a 6.5% para junio 2016 (Gráfico 51). Respecto a las titularizaciones, en el primer semestre del año 2016 no se autorizaron ni registraron nuevas emisiones de fondos de titularización; únicamente se negoció en Bolsa un tramo pendiente de la titularización

de ANDA autorizada en el 2015 por USD 26.8 millones (Gráfico 52).

Los sectores con mayor participación en las compras de emisiones en el mercado primario fueron bancos (26.4%), fondos de pensiones (22.4%), y seguros (19.3%).

Los rendimientos promedio ponderados en este mercado, se ubicaron entre 5.0% y 8.0% en el primer semestre de 2016, por debajo de la Tasa de interés básica activa (TIBA) para empresas (Gráfico 53). En el sector privado la emisiones con mayores rendimientos son valores de titularización de ANDA y papel bursátil de Credi Q y Pentágono con más de 6.0%; mientras que en el sector público han sido las negociaciones de LETES con rendimientos superiores al 6.0% (Gráfico 54).

**Gráfico 50 Montos de LETES**



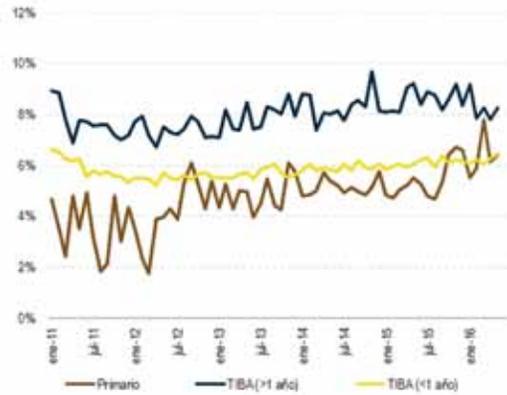
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 52 Titularizaciones**



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 53 Rendimiento en mercado primario y TIBA**



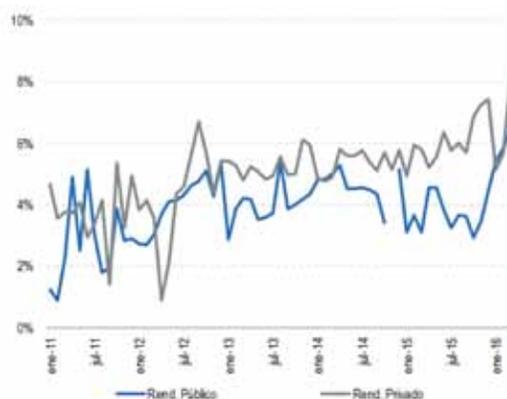
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

El **mercado secundario** presentó una leve reducción interanual de 0.3% a junio 2016, registrando un monto transado de USD 209.1 millones.

Del total de negociaciones, los valores más transados durante el primer semestre fueron los soberanos nacionales con una participación del 90.5%, principalmente LETES, Notas del Crédito del Tesoro Público (NCTP) y Notas de la República de El Salvador (Gráfico 55).

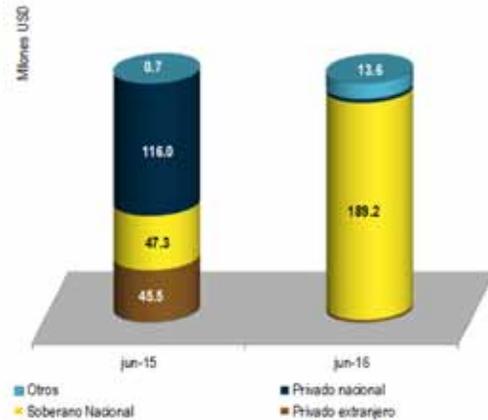
Este comportamiento difiere del presentado en el primer semestre de 2015, donde la mayor participación fue del sector privado nacional con 55.3% del total, correspondientes principalmente a valores de titularización y certificados de inversión de entidades corporativas privadas; además de la negociación de valores soberanos nacionales por un monto de USD 47.3 millones.

**Gráfico 54 Rendimiento en mercado primario**



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 55 Títulos negociados en mercado secundario**

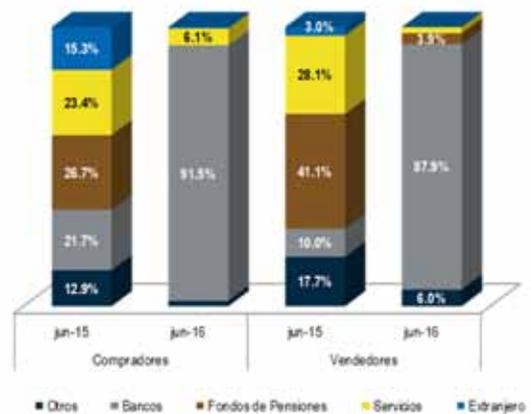


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El principal sector que vendió y compró títulos en este mercado fue bancos; en ventas tuvo una participación del 87.9%; mientras que en las compras fue de 91.5% (Gráfico 56).

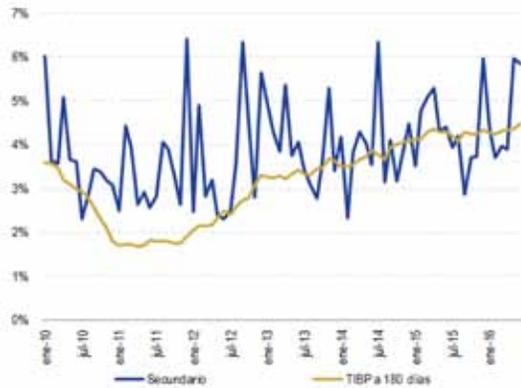
Los rendimientos promedio ponderados en mercado secundario se ubicaron entre 3.5% y 6.0%; los más altos pertenecen al sector privado por bonos del Instituto Costarricense de Electricidad, titularizaciones de FOVIAL, Liceo Francés, Inmobiliaria Mesoamérica y papel bursátil de Credi Q con rendimientos superiores a 6.0%; mientras que en el caso del sector público fueron por negociaciones de valores soberanos de El Salvador correspondientes a Notas 2019, 2025 y Eurbonos 2032 y 2035 con rendimientos superiores a 7.0% (Gráfico 57).

**Gráfico 56 Compradores y vendedores en mercado secundario**



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 57 Rendimiento en mercado secundario y TIBP**



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

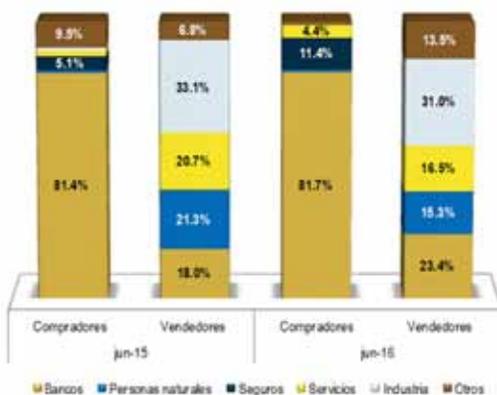
A junio 2016 el monto negociado en el **mercado de reportos** fue de USD 1,841.5 millones, presentando un crecimiento interanual de 24.3%.

Los valores que más se transaron fueron los provenientes del sector público, equivalentes al 94.1% del total; de estos, las Notas de El Salvador y LETES fueron los más negociados, mientras que los valores del sector privado representaron únicamente 5.9% de participación y primordialmente fueron valores de titularización.

Los sectores con mayor demanda de liquidez temporal fueron industria (31.0%), bancos (23.4%) y servicios (16.5%); el sector industria mantiene el comportamiento del primer semestre 2015 cuando presentó la mayor participación con 33.1%.

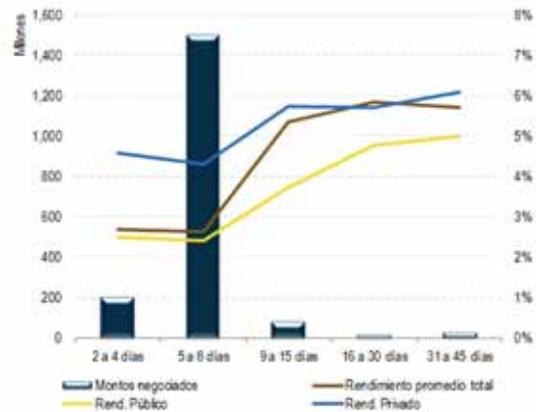
En las compras, los bancos participaron en 81.7%,

**Gráfico 58 Vendedores y compradores de reportos**



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 59 Monto y rendimiento de reportos**



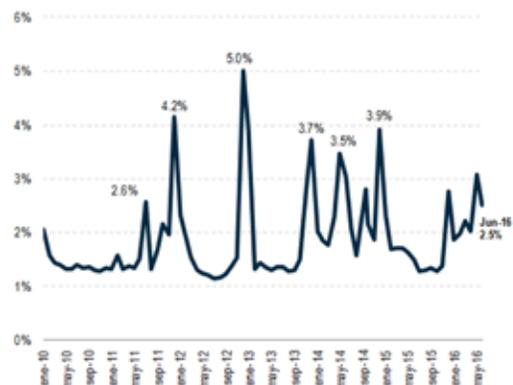
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

manteniéndose como el sector con mayor participación, similar porcentaje fue en el 2015 cuando registró el 81.4% (Gráfico 58).

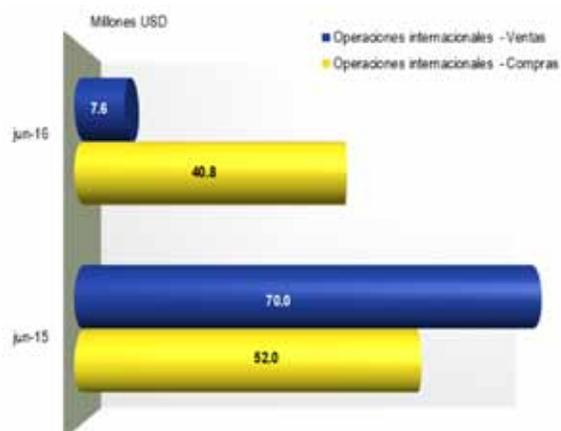
Referente a los plazos, los inversionistas mantuvieron centradas sus operaciones en periodos cortos, siendo las negociaciones realizadas a plazos de 5 a 8 días las que reflejaron un mayor monto negociado con USD 1,499.7 millones y una participación de 81.4% del total. Estas operaciones mostraron los rendimientos promedios más bajos con 2.6%; mientras que el rendimiento promedio más alto correspondió al plazo de 16 a 30 días con de 5.8% (Gráfico 59).

En términos mensuales los rendimientos promedio ponderados durante el primer semestre oscilaron entre 1.9% y 3.4% (Gráfico 60).

**Gráfico 60 Rendimiento del mercado de reportos**



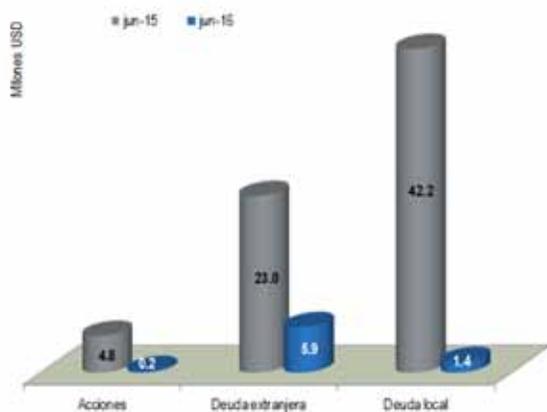
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

**Gráfico 61 Operaciones internacionales**


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En las **operaciones internacionales**, a junio 2016 se registró una reducción del 60.3% en comparación al primer semestre de 2015, a raíz de la contracción que experimentaron las operaciones de ventas y compras de valores internacionales en 89.2% y 21.5% respectivamente (Gráfico 61).

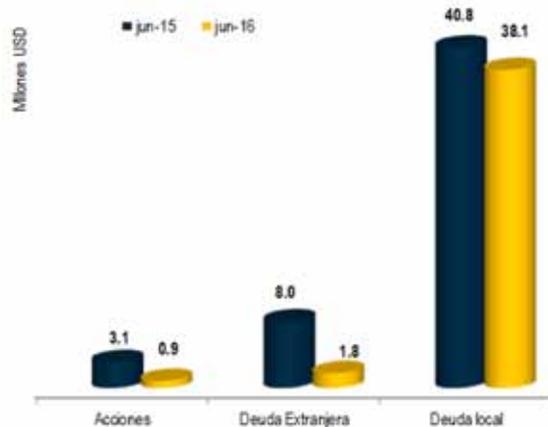
Las operaciones de ventas presentaron una menor negociación de valores de deuda local (Eurobonos y Notas de El Salvador) reduciéndose en 96.7% en comparación a junio 2015, de igual manera las negociaciones de valores de deuda extranjera disminuyeron pasando de USD 23.0 millones en el primer semestre de 2015 a USD 5.9 millones en el primer semestre de 2016 (Gráfico 62).

**Gráfico 62 Operaciones internacionales de ventas**


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las operaciones de compra, registraron una menor disminución en comparación con las operaciones de ventas, esto se debió a una reducción de la negociación de valores de deuda extranjera que a junio 2016 presentan un monto de USD 1.8 millones en comparación a junio 2015 donde presentó un monto de USD 8.0 millones (Gráfico 63).

La participación de el **mercado accionario** en el primer semestre de 2016 dentro mercado de valores fue de 0.02%; sin embargo, ha presentado un aumento en el monto negociado pasando de USD 0.2 millones en el primer semestre de 2015 a USD 0.5 millones en el primer semestre de 2016 .

**Gráfico 63 Operaciones internacionales de compras**


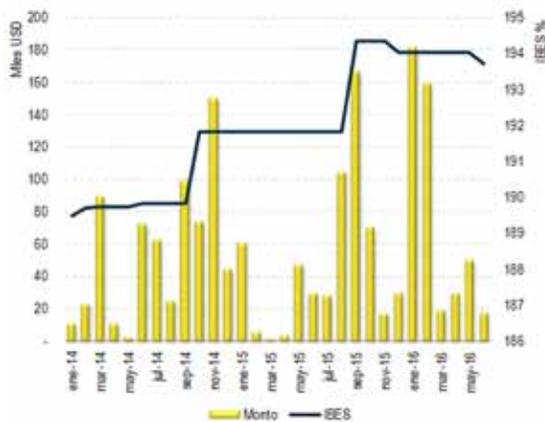
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las acciones más negociadas son de origen extranjero Prival Bond Fund con una participación de 86.7%; mientras que por el lado de las acciones locales las que tuvieron una mayor negociación son las de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. con una participación de 4.2%.

El Índice Bursátil de El Salvador (IBES), se sitúa en 193.7 puntos, presentando un aumento de 1.0% respecto al presentado en el primer semestre de 2015 que fue 191.8 puntos (Gráfico 64).

A junio 2016, los montos custodiados por la Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL) ascendieron a USD 7,497.0 millones.

Gráfico 64 Mercado accionario e IBES



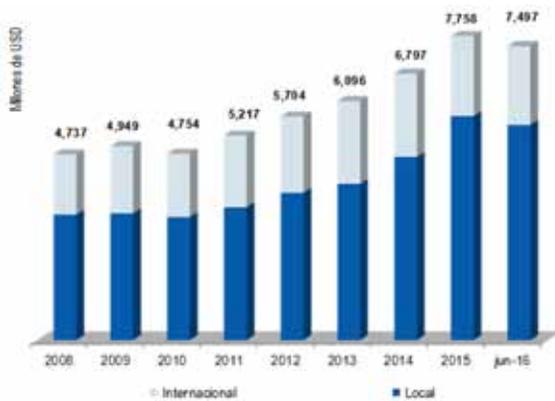
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Atendiendo al origen de los valores custodiados, el 73.2% correspondió a valores locales y documentos, el 26.8% a títulos emitidos en el mercado internacional (Gráfico 65).

Al cierre de junio de 2016 la **liquidación de efectivo de las operaciones** efectuadas entre los intermediarios, el mercado de valores y los usuarios fue de USD 2,211.1 millones, con un promedio mensual de USD 368.5 millones. El número de operaciones diarias promedio fue de 48, con una liquidación diaria promedio de USD 25.4 millones (Gráfico 66).

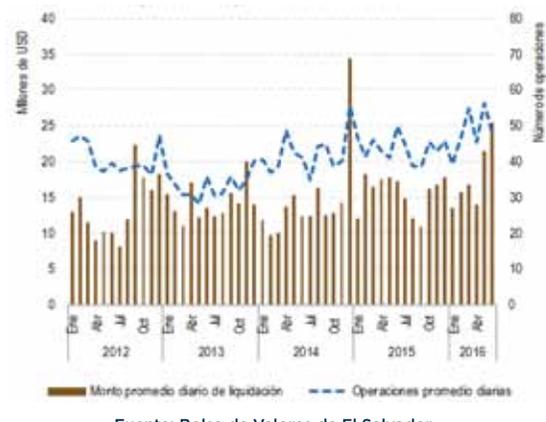
En las **casas corredoras de bolsa** (Gráfico 67 y 68), la mayor participación en compras correspondió a Valores Banagrícola y G&T Continental con 36.2% y 19.2%, respectivamente; en ventas las mayores participaciones fueron de G&T Continental con 31.7%, Servicios Generales Bursátiles con 17.7% y Valores Banagrícola con 17.6%.

Gráfico 65 Montos custodiados



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 66 Liquidación promedio

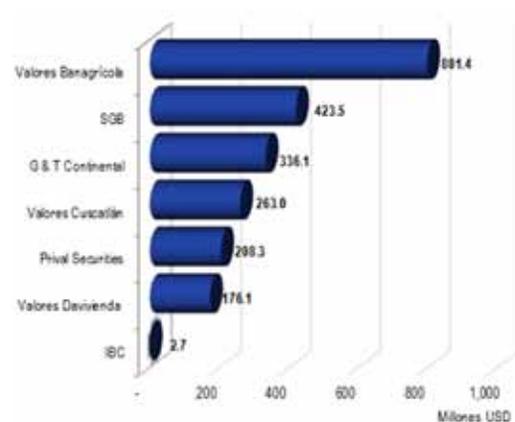


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las **comisiones cobradas** a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, al primer semestre de 2016 sumaron un total de USD1,235.8 miles, siendo el mercado de reportos el que registró mayor monto con un 40.6% de participación, seguido por el mercado primario con 30.0% (Gráfico 69).

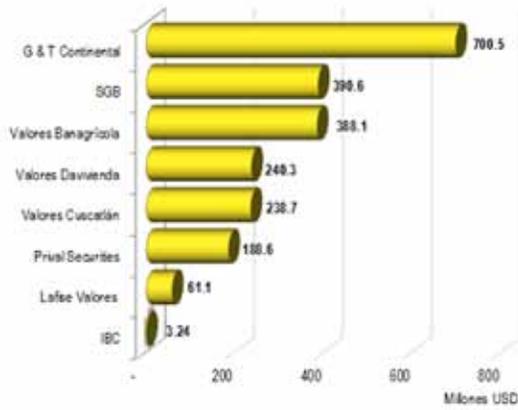
Las **utilidades** de las casas de corredores de bolsa, CEDEVAL y la Bolsa de Valores en el primer semestre de 2016 en conjunto disminuyeron 62.3%, pasando de USD 563.9 miles en el primer semestre de 2015 a USD 212.3 miles para 2016 esto debido principalmente a una disminución de los ingresos por servicios bursátiles y por administración de cartera de parte de las casas corredoras de bolsa, que registraron una disminución de 35.6%. En lo referente a las razones financieras el retorno patrimonial y retorno sobre activos en promedio de las casas corredoras de bolsa, Bolsa de Valores y CEDEVAL fue de 2.7% y 0.7%, respectivamente.

Gráfico 67 Montos comprados por las casas corredor de bolsa



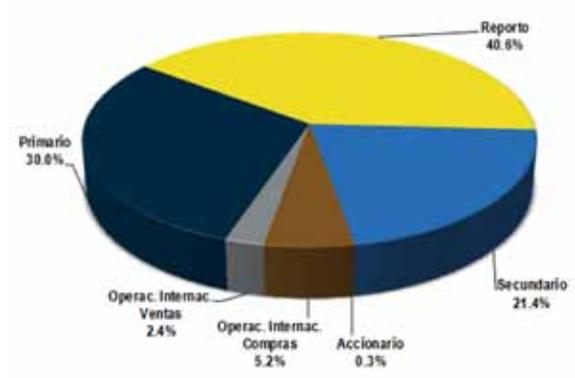
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 68 Montos vendidos por las casas corredor de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 69 Comisiones cobradas por las casas de corredores y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador



# Sistema de Pensiones

# 1. Sistema de Ahorro de Pensiones (SAP)

## 1.1. Afiliados

La Dirección General de Estadística y Censos estimó para 2015 una Población Económicamente Activa (PEA) de 2,861,250 personas (DIGESTYC,2009); a junio 2016 un total de 2,858,609 personas se encontraban afiliadas a las Administradoras de Fondos de Pensiones, reflejándose una tasa de cobertura de afiliación por parte del SAP del 99.9%.

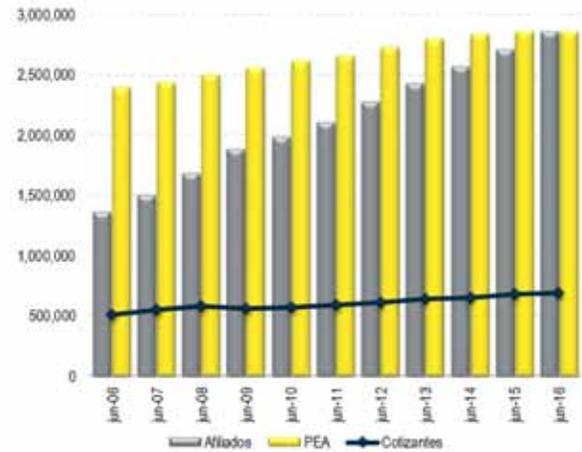
Los departamentos con la mayor cantidad de personas afiliadas fueron San Salvador con 34.2%, La Libertad con 13.6% y Santa Ana con el 9.2% del total; mientras que los departamentos que presentaron menos afiliados fueron La Unión con 2.1%, Cabañas con 1.8% y Morazán con 1.6%.

El rango de edad donde se concentra la mayor cantidad de personas afiliadas fue entre 20 y 29 años con un 34.6% del total y entre 30 a 39 años con 28.7%; este último rango presenta una tendencia decreciente en su participación, contra el aumento de los afiliados de más de 40 años (Gráfico 70).

## 1.2. Cotizantes

En junio 2016 los cotizantes al SAP presentaron

Gráfico 71 PEA, Afiliados y Cotizantes

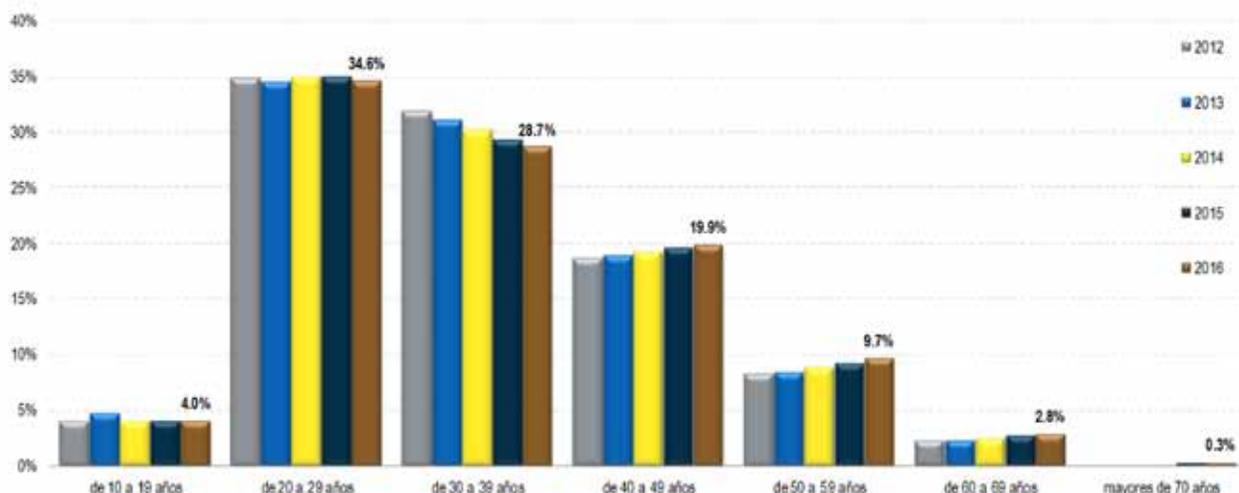


Fuente: Administradoras de fondos de pensiones y DIGESTIC

un crecimiento interanual de 1.6%, alcanzando 687,733 personas; esta cifra corresponde al 24.0% de la PEA (Gráfico 71).

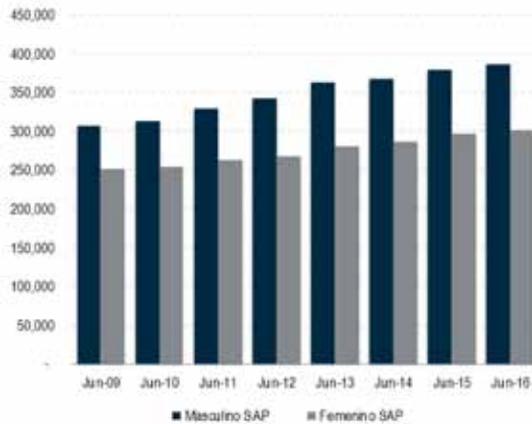
El 56.3% de los cotizantes pertenece al género masculino, segmento que experimentó un crecimiento interanual del 2.0%, mientras que la población femenina representó el 43.7%, con un incremento interanual del 1.1%; en promedio la participación de la población masculina excede a la femenina en 11.1 puntos porcentuales desde 2005 (Gráfico 72).

Gráfico 70 Afiliados por rangos de edad



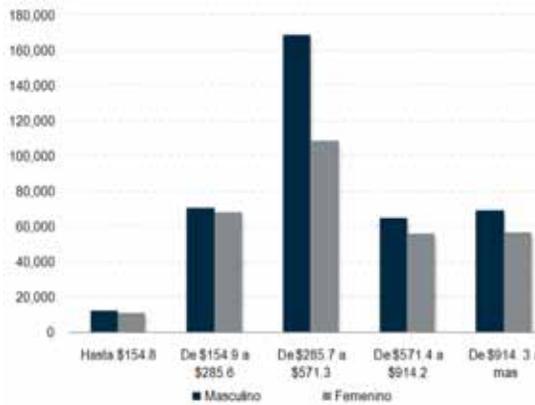
Fuente: Administradoras de fondos de pensiones

**Gráfico 72 Cotizantes SAP por género**



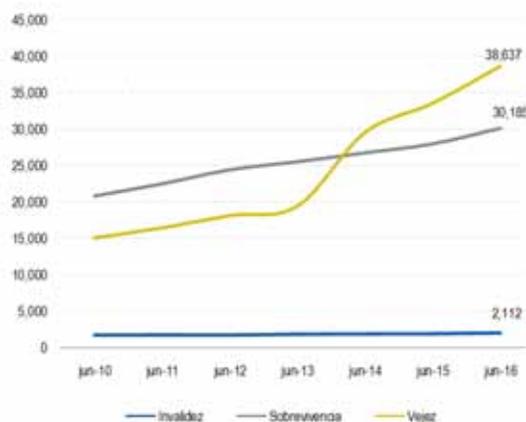
Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

**Gráfico 73 Rango de IBC por género a junio 2016**



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

**Gráfico 74 Personas pensionadas del SAP**



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

El Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio a junio 2016 fue de USD 623.8; se destaca que del total de población cotizante un 40.5% realizó aportaciones con un IBC en un rango entre USD 285.7 a USD 571.3, conformado por 60.9% de población masculina y 39.1% femenina; mientras que el 18.3% realizó aportaciones con un rango de IBC de USD 914.3 a más, con una participación respecto al total de 54.9% para la población masculina y 45.1% femenina (Gráfico 73).

### 1.3. Pensionados

A junio 2016, las AFP reportaron 70,934 personas que recibieron una pensión en una de sus tres modalidades (vejez, invalidez y/o sobrevivencia), con un incremento interanual del 11.5%.

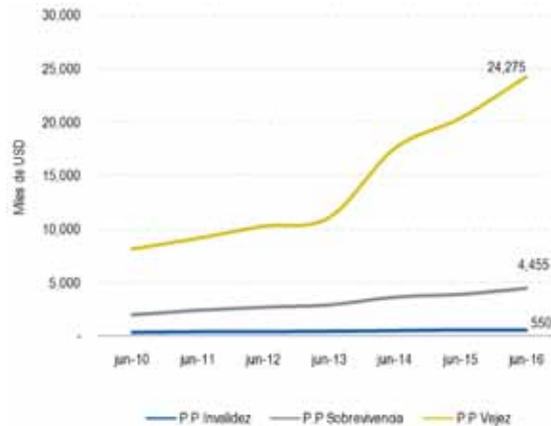
El total de pensionados del SAP se encontraba conformado por una población masculina y femenina del 45.3% y 54.7%, respectivamente. Además, del total de pensionados, el 54.5% recibió un beneficio por vejez; el 42.5% por sobrevivencia, distribuidas en pensiones de viudez con 17.0%, ascendencia con 9.4% y orfandad con 16.1%; por su parte, por invalidez fue el 3.0% (Gráfico 74).

Según el informe de “Estimaciones y Proyecciones de Población Nacional 2005-2050” (DIGESTYC, 2014), la población femenina mayor a 55 años estimada para el año 2016 es de 542,502 personas y la población masculina mayor a 60 años de 302,995 personas. En junio 2016, los pensionados por vejez al SAP fueron 16,948 mujeres y 21,689 hombres; al comparar estas cifras con la población proyectada por DIGESTYC, se estima que un 3.1% de las mujeres y un 7.2% de los hombres recibieron una pensión por vejez mediante el SAP.

El total de pensiones pagadas en el SAP en junio 2016 ascendió a USD 29,280.2 miles, con un crecimiento interanual del 17.8%. Las pensiones pagadas estaban compuestas por el 82.9% de pensiones por vejez, el 15.2% sobrevivencia y el 1.9% por invalidez (Gráfico 75).

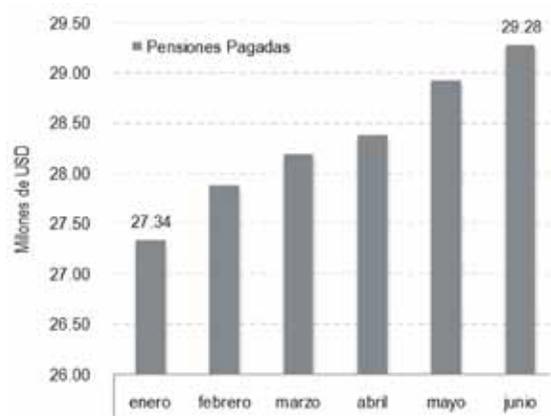
Durante el primer semestre del 2016, el SAP registró un total de pensiones pagadas por un monto de USD 170.0 millones, con un crecimiento interanual

**Gráfico 75 Pensiones pagadas SAP por tipo**



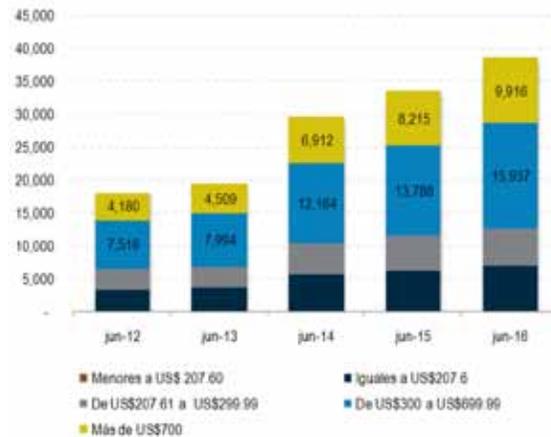
Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

**Gráfico 76 Pensiones pagadas durante el primer semestre SAP**



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

**Gráfico 77 Rango y número de pensiones pagadas por vejez**



Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

de 17.3%. Durante ese mismo periodo se dio la incorporación de 3,192 nuevos beneficiarios, correspondiendo el 75.0% de estos a pensionados por vejez, el 1.1% a invalidez y el 23.9% a sobrevivencia (Gráfico 76).

Como se indicó con anterioridad, las pensiones pagadas por vejez, representaron el 82.9% del total de pensiones pagadas, traducido en USD 24,275.2 miles, de estos el 0.1% recibió una pensión menor a USD 207.6, un 18.2% iguales a USD 207.6, el 14.8% en el rango de USD 207.6 a USD 299.9, el 41.2% de USD 300.0 a USD 699.9 y un 25.7% mayores a USD 700.0 (Gráfico 77).

### 1.4. Recaudación, Rentabilidad y Patrimonio

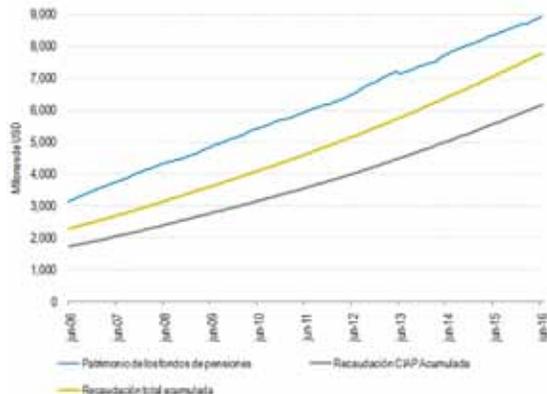
Al finalizar el primer semestre de 2016, el patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 8,923.4 millones, con una variación interanual de 6.9%; la recaudación acumulada total fue de USD 7,772.5 millones, con un crecimiento de 9.9%; mientras que la recaudación CIAP fue de USD 6,153.4 millones, incrementando en 10.4% respecto al año anterior (Gráfico 78).

El ingreso por comisiones por administración del fondo de las AFP, durante el primer semestre del 2016, ascendió a USD61.6 millones, un 3.9% más que el primer semestre del 2015; mientras que, las utilidades fueron de USD13.8 millones, implicando un incremento interanual del 9.9%.

Por su parte, la recaudación mensual de las AFP en junio 2016 fue de USD 59.6 millones, con un incremento del 0.6% con respecto al mes anterior. De enero a junio 2016, el monto total recaudado ascendió a USD355.1 millones, 3.1% mayor al mismo periodo del año anterior (Gráfico 79).

En junio 2016 la rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses de los Fondos de Pensiones fue de 2.1%, inferior al 3.0% de junio 2015, mientras que la rentabilidad promedio real de los últimos doce meses fue de 1.1%, menor al 3.9% del mismo mes del año anterior (Gráfico 80).

**Gráfico 78 Recaudación y patrimonio de los Fondos de Pensiones**

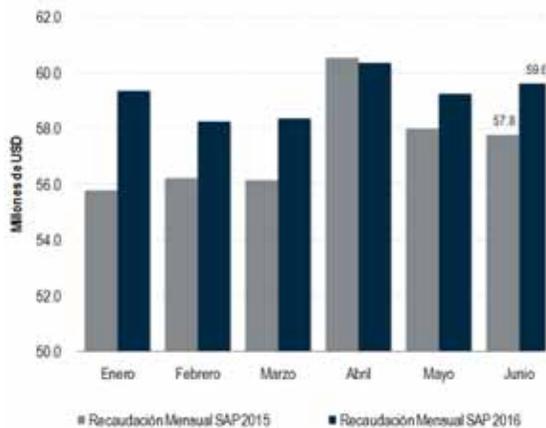


Fuente: AFP y Central de Información (SSF,2016)

La cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones totalizaba USD 8,677.8 millones al finalizar el primer semestre del 2016, mostrando un incremento interanual del 5.8%.

Del total de inversiones, un 81.3% estaba destinado a títulos estatales, teniendo el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) una participación del 60.6% del total, el 20.7% en títulos emitidos por la Dirección General de Tesorería, el Fondo Social para la Vivienda, el Fideicomiso de Reestructuración de Deuda de las Municipalidades (FIDEMUNI), entre otros; además, el 5.4% estaba invertido en títulos emitidos por bancos y financieras; el 6.4% en fondos de titularización; 6.1% en valores extranjeros; 0.2% en organismos financieros y un 0.6% en sociedades nacionales.

**Gráfico 79 Recaudación mensual primer semestre 2015 - 2016**

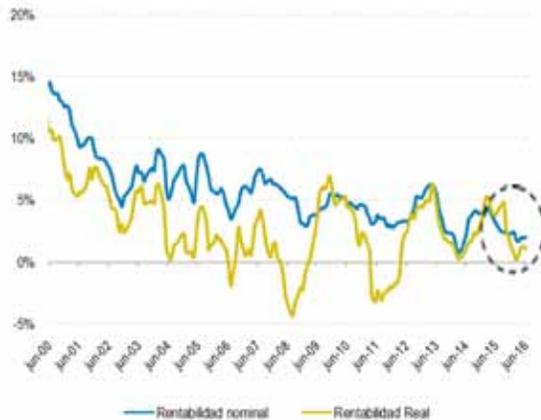


Fuente: Administradoras de Fondos de Pensiones

De junio 2005 a junio 2016, la cartera de inversiones redujo la inversión en títulos de bancos y financieras, organismos financieros de desarrollo y sociedades nacionales; mientras que la compra de valores extranjeros, fondos de titularización y de títulos emitidos por el FOP aumentaron (Gráfico 81).

La Bolsa de Valores (BVES) registró a junio 2016 un total de USD 40.8 millones en operaciones internacionales de compra, de estos un 77.8%, es decir USD 31.7 millones, fueron transacciones realizadas por los fondos de pensiones. Las operaciones de compra dentro del mercado primario totalizaron USD 111.7 millones, de estas el 22.4%, equivalente a USD 25.0 millones, fueron obtenidos por los fondos de pensiones (Gráfico 82).

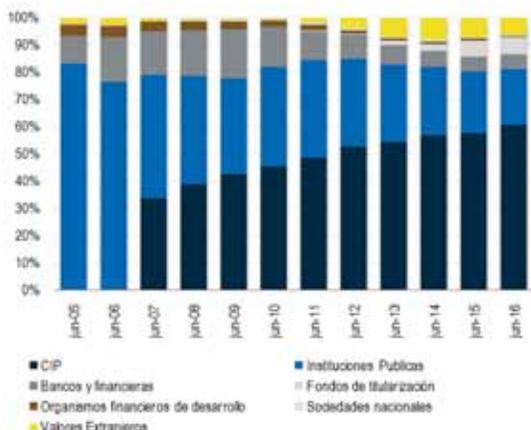
**Gráfico 80 Rentabilidad real y nominal promedio**



Fuente: AFP y Central de Información (SSF,2016)

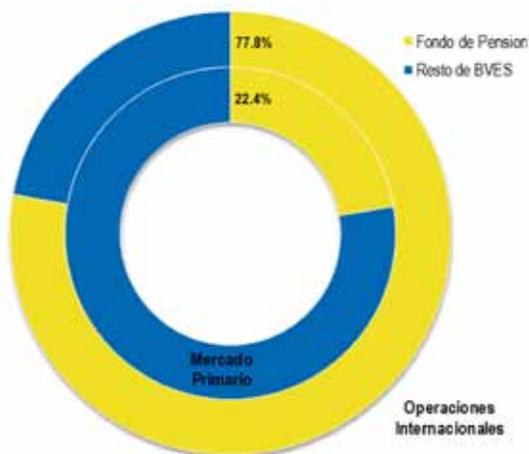
Al finalizar el primer semestre del 2016, el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) ascendió a USD 5,259.8 millones, correspondiendo el 70.7% a la emisión de Certificados de Inversión Previsional clase A (CIP A), por un monto de USD 3,717.2 millones, con un incremento de USD 463.9 millones con respecto a junio 2015; y el 29.3% por la emisión de CIP clase B, por un monto de USD 1,542.6 millones, mayor en USD 52.4 millones con respecto a junio 2015 (Gráfico 83).

Gráfico 81 Evolución de la cartera valorizada



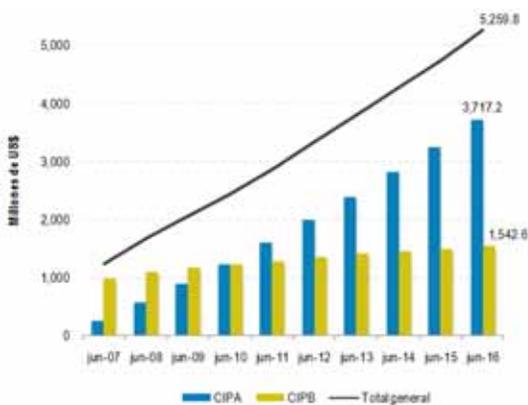
Fuente: AFP y Central de Información (SSF,2016)

Gráfico 82 Operaciones de Compra en el Mercado Bursátil



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 83 Evolución de los CIP



Fuente: AFP y Central de Información (SSF,2016)

## 2. Sistema Público de Pensiones (SPP)

### 2.1. Cotizantes SPP

Los cotizantes efectivos del SPP sumaron a junio 2016 un total de 10,300 personas, con una disminución interanual del 19.0%; compuesto por una población masculina del 57.9% y femenina del 42.1%. El 75.3% del total de cotizantes pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) mientras que el 24.7% a la Unidad de Pensiones del ISSS (UPISSS) (Gráfico 84).

La relación obtenida entre pensionados y cotizantes a junio 2016 fue de 9.56; es decir que por cada cotizante del SPP existen aproximadamente 10 personas pensionadas en este sistema.

### 2.2. Pensionados SPP

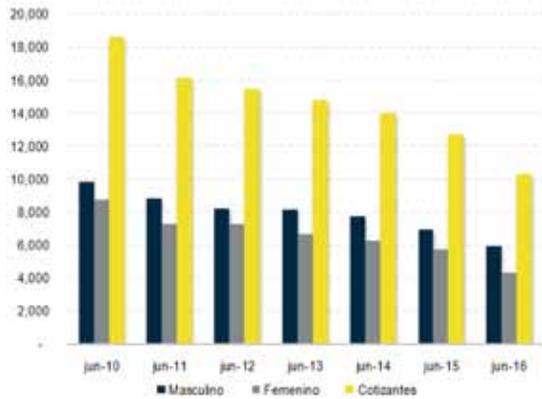
Al finalizar el primer semestre del 2016, el SPP registró 98,479 personas pensionadas con un incremento interanual de 0.1%; por institución el 45.7% pertenecía a la UPISSS y un 54.3% al INPEP; en cuanto a género el total de pensionados estaba compuesto por una población masculina del 40.4% y femenina del 59.6%.

Del total de pensionados, el 69.5% recibía una pensión por vejez, el 29.8% por sobrevivencia y el 0.8% por invalidez (Gráfico 85).

Como se indicó con anterioridad, al considerar el informe de Estimaciones y Proyecciones de Población Nacional 2005-2050 (DIGESTYC, 2014), al 2016, la población femenina mayor a 55 años y la población masculina mayor a 60 años, a junio 2016, que recibe una pensión por vejez bajo el SPP, fue de 12.1% hombres y el 5.8% mujeres.

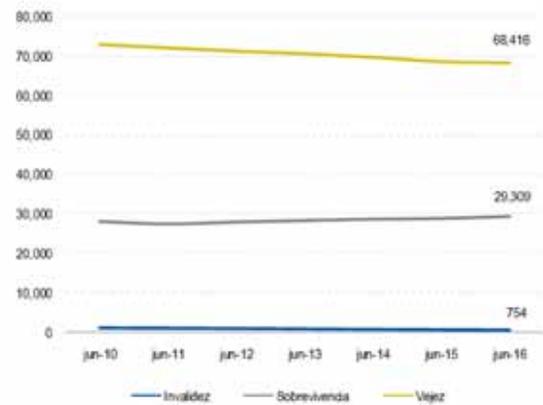
En junio 2016, el total de las pensiones pagadas por el SPP ascendió a USD 31,550.3 miles, con un incremento del 2.8% respecto a junio 2015. Del total de pensiones pagadas se destinó el 81.9% a pagos de pensiones por vejez, distribuidos en un 54.6% del monto para la población masculina y el 45.4% a la femenina; 17.6% fueron por sobrevivencia, con 6.2% para población masculina y el 93.8% femenina; mientras que el 0.5% pertenecieron a pensiones pagadas por invalidez, compuesto por 73.0% población masculina y 27.0% femenina.

Gráfico 84 Cotizantes SPP



Fuente: Institutos Públicos Previsionales (INPEP - UPISSS)

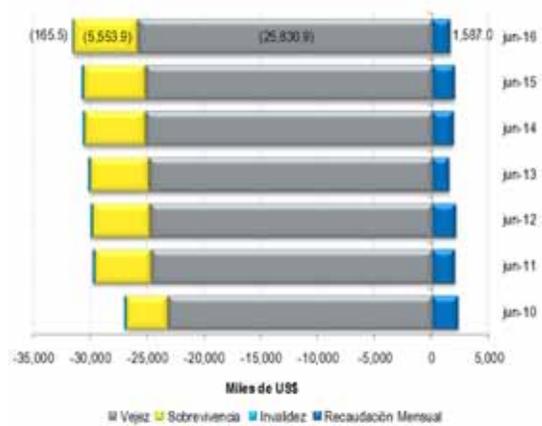
Gráfico 85 Pensionados por tipo



El monto recaudado por los institutos previsionales en junio ascendió a USD 1,587 miles, un 16.7% inferior a lo recaudado el mismo mes del año anterior, lo que indica que para el pago de pensiones en dicho mes, la diferencia de USD 29,963.3 miles, provenía del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (Gráfico 86).

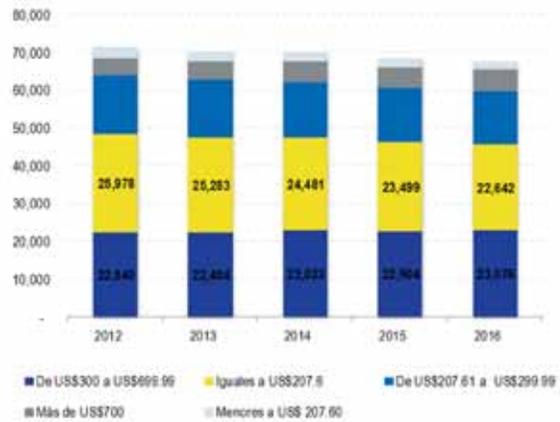
En junio 2016, 68,416 personas recibían una pensión por vejez proveniente de una de las dos instituciones del SPP, de éstas el 3.2% recibía una pensión inferior a USD 207.6; el 32.7% una pensión igual USD 207.6; un 34.6% una pensión de USD 300.0 a USD 699.9; y el 9.0% una pensión superior a USD 700.0 (Gráfico 87).

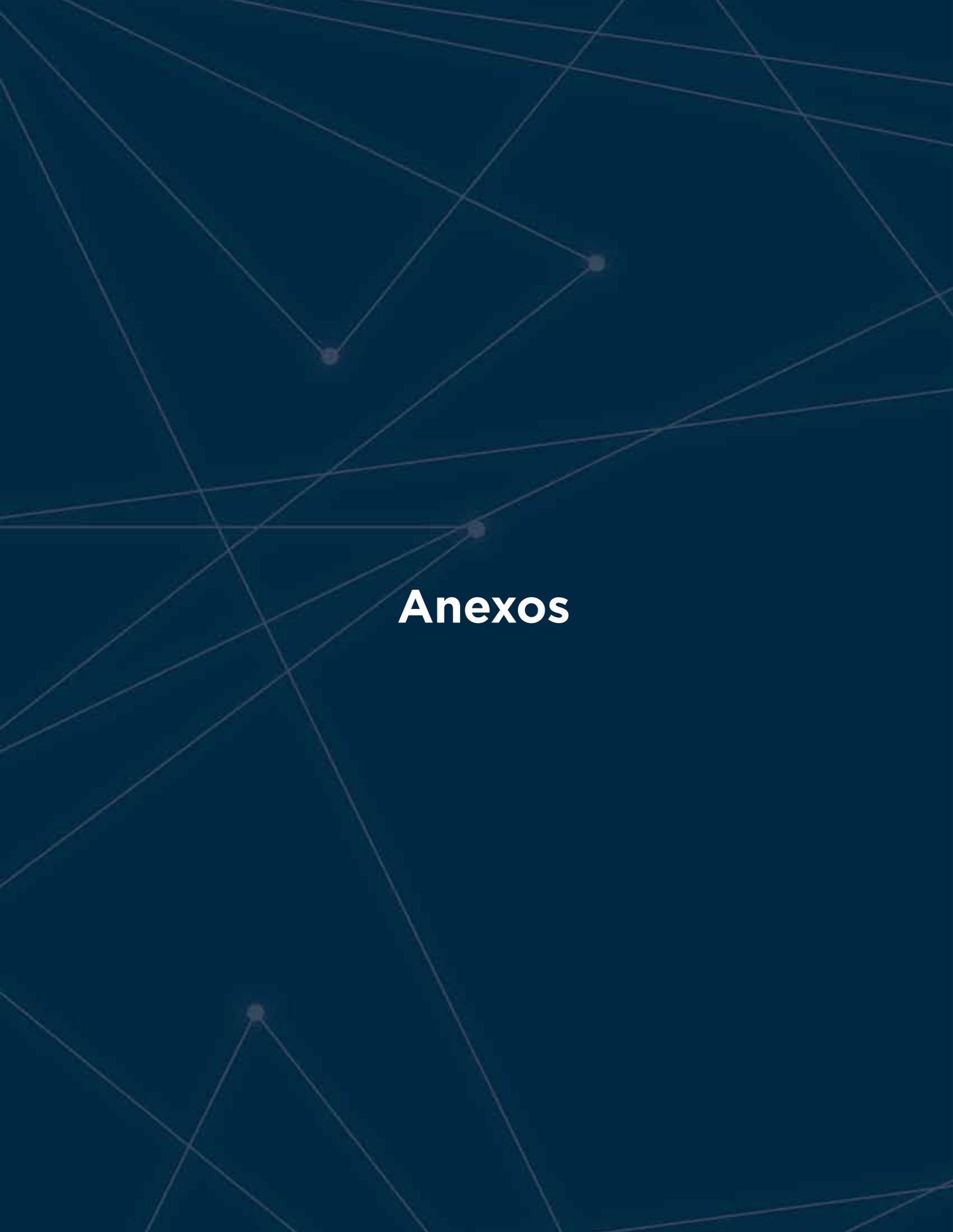
Gráfico 86 Recaudación y pago de pensiones



Fuente: Institutos Públicos Previsionales (INPEP - UPISSS)

Gráfico 87 Pensionados por vejez por rango



The background features a complex network of thin, light-colored lines that intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Small, semi-transparent circular dots are placed at several of these intersection points, creating a starry or constellation-like effect. The overall aesthetic is clean, modern, and technical.

# Anexos

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

Anexo 01. Balance general	<i>Pg.53</i>
Anexo 02. Evolución de préstamos empresariales por sector	<i>Pg.54</i>
Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector	<i>Pg.55</i>
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas	<i>Pg.56</i>
Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo	<i>Pg.57</i>
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda	<i>Pg.58</i>
Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito	<i>Pg.59</i>
Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante	<i>Pg.60</i>
Anexo 09. Estado de resultados	<i>Pg.61</i>
Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes	<i>Pg.62</i>
Anexo 11. Corresponsales financieros	<i>Pg.65</i>

## **Aseguradoras**

Anexo 12. Balance general	<i>Pg.66</i>
Anexo 13. Estado de Resultados	<i>Pg.67</i>
Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes	<i>Pg.68</i>

## **Mercado de Valores**

Anexo 15. Cifras e indicadores relevantes	<i>Pg.70</i>
---	--------------

## **Sistema de Pensiones**

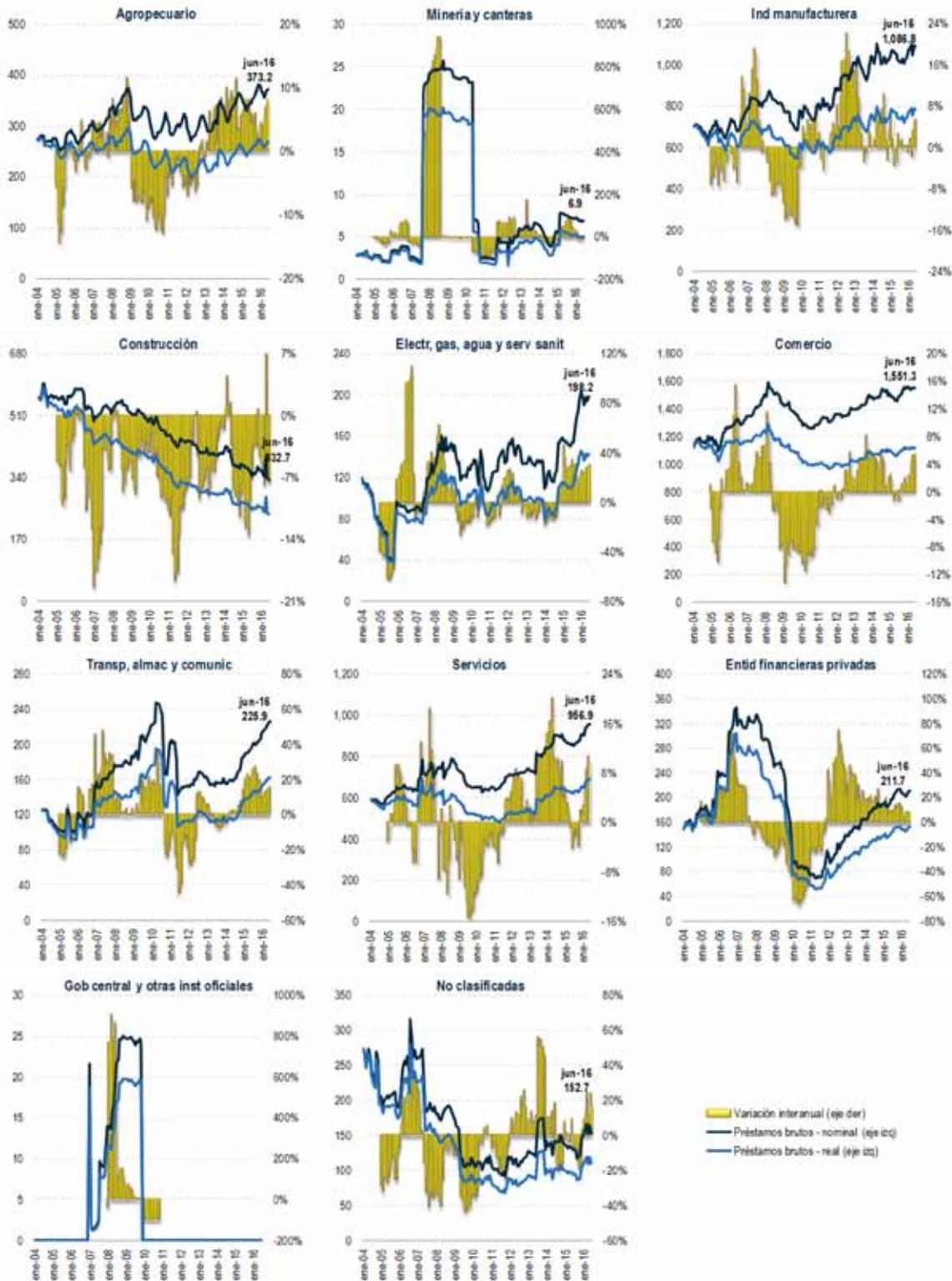
Anexo 16. Cifras e indicadores relevantes	<i>Pg.71</i>
---	--------------

## Anexo 01 Balance general de Bancos, Bancos cooperativos y SAC

(millones de USD)

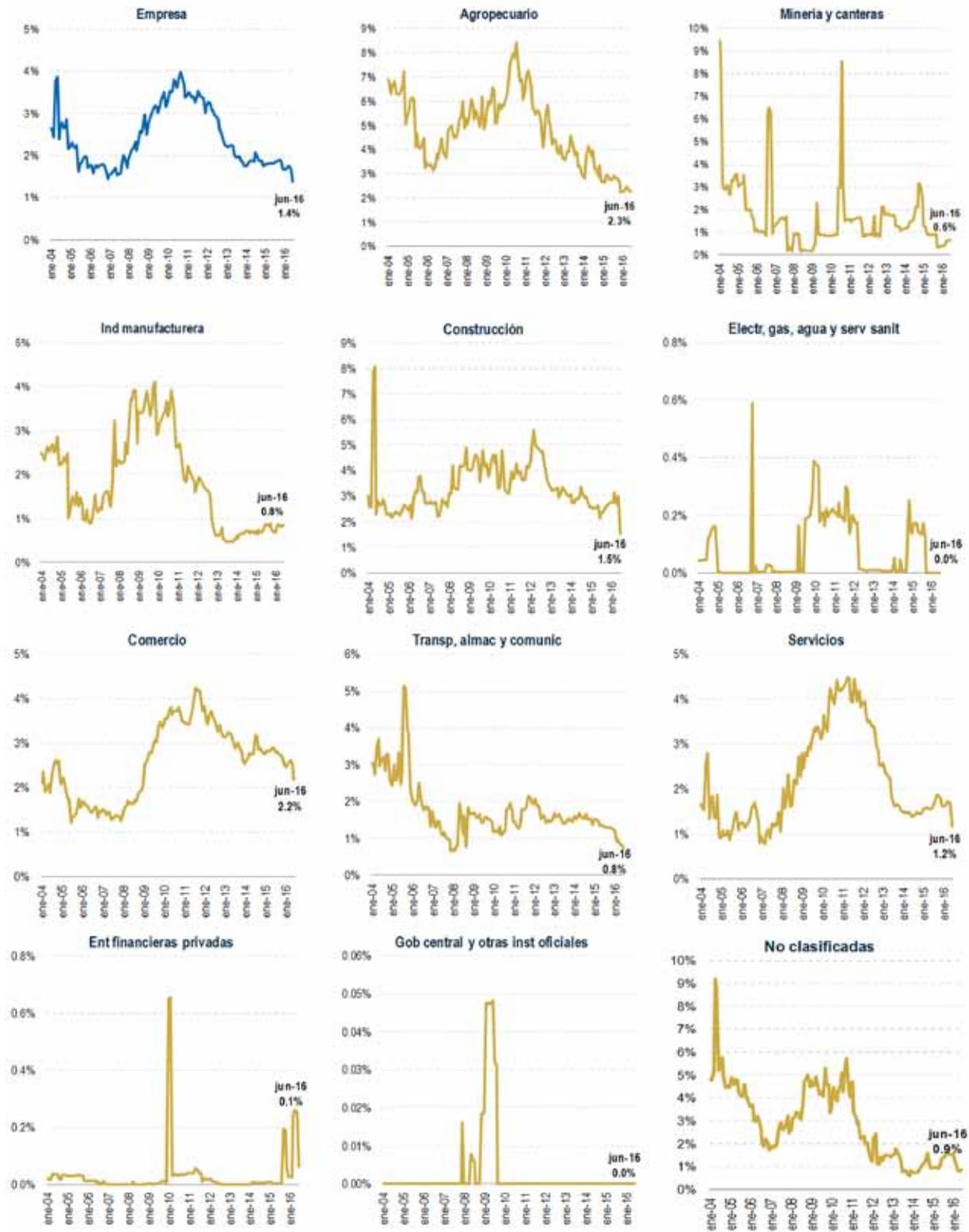
Cuenta	jun-15	jun-16	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>16,080.3</b>	<b>17,045.2</b>	<b>964.9</b>	<b>6.0%</b>
11 Activos de intermediación	15,384.4	16,301.0	916.6	6.0%
111 Fondos disponibles	3,634.8	3,673.2	38.4	1.1%
112 Adquisición temporal de documentos	40.5	76.0	35.5	87.7%
113 Inversiones financieras	914.2	1,099.5	185.3	20.3%
114 Préstamos	10,795.0	11,452.3	657.4	6.1%
<i>Préstamos brutos</i>	<i>11,104.3</i>	<i>11,745.8</i>	<i>641.5</i>	<i>5.8%</i>
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	<i>(309.3)</i>	<i>(293.5)</i>	<i>15.9</i>	<i>-5.1%</i>
12 Otros activos	375.2	405.6	30.5	8.1%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	154.7	156.4	1.7	1.1%
123 Existencias	2.7	2.6	(0.1)	-2.3%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	64.0	95.1	31.1	48.6%
125 Cuentas por cobrar	80.6	91.3	10.7	13.3%
126 Derechos y participaciones	73.2	60.2	(13.0)	-17.8%
13 Activo fijo	320.7	338.6	17.8	5.6%
<b>4 Derechos futuros y contingencias</b>	<b>497.7</b>	<b>495.3</b>	<b>(2.4)</b>	<b>-0.5%</b>
<b>Total activos y contingencias</b>	<b>16,578.0</b>	<b>17,540.5</b>	<b>962.5</b>	<b>5.8%</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>13,886.1</b>	<b>14,730.8</b>	<b>844.7</b>	<b>6.1%</b>
21 Pasivos de intermediación	13,564.3	14,406.2	842.0	6.2%
211 Depósitos	10,685.6	11,382.3	696.7	6.5%
<i>Cuenta corriente</i>	<i>3,083.2</i>	<i>3,163.0</i>	<i>79.8</i>	<i>2.6%</i>
<i>Cuenta de ahorro</i>	<i>2,836.3</i>	<i>3,184.1</i>	<i>347.8</i>	<i>12.3%</i>
<i>Plazo</i>	<i>4,509.4</i>	<i>4,786.9</i>	<i>277.5</i>	<i>6.2%</i>
<i>Restringidos e inactivos</i>	<i>256.7</i>	<i>248.3</i>	<i>(8.4)</i>	<i>-3.3%</i>
212 Préstamos	2,149.2	2,237.4	88.2	4.1%
213 Obligaciones a la vista	77.1	82.7	5.6	7.2%
214 Títulos de emisión propia	644.3	651.5	7.2	1.1%
215 Documentos transados	8.0	52.3	44.3	553.6%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.1	0.0	(0.1)	-83.7%
22 Otros pasivos	300.9	306.1	5.2	1.7%
222 Cuentas por pagar	200.1	197.3	(2.8)	-1.4%
223 Retenciones	14.8	17.3	2.6	17.3%
224 Provisiones	45.4	46.9	1.5	3.4%
225 Créditos diferidos	40.7	44.6	3.9	9.6%
24 Deuda subordinada	20.9	18.4	(2.5)	-11.7%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>2,145.4</b>	<b>2,264.8</b>	<b>119.4</b>	<b>5.6%</b>
31 Patrimonio	1,887.2	1,997.7	110.5	5.9%
311 Capital social pagado	1,174.3	1,278.5	104.2	8.9%
313 Reservas de capital	382.9	401.9	19.0	5.0%
314 Resultados por aplicar	320.0	307.3	(12.7)	-4.0%
32 Patrimonio restringido	261.5	269.1	7.6	2.9%
321 Utilidades no distribuibles	93.3	102.3	9.0	9.7%
322 Revaluaciones	40.5	42.7	2.1	5.2%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.3	3.2	(0.2)	-5.2%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	127.6	126.8	(0.8)	-0.7%
<b>5 Compromisos futuros y contingencias</b>	<b>546.5</b>	<b>545.0</b>	<b>(1.6)</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Total pasivo, patrimonio y contingencias</b>	<b>16,578.0</b>	<b>17,540.5</b>	<b>962.5</b>	<b>5.8%</b>

## Anexo 02 Evolución de los préstamos empresariales por sector



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

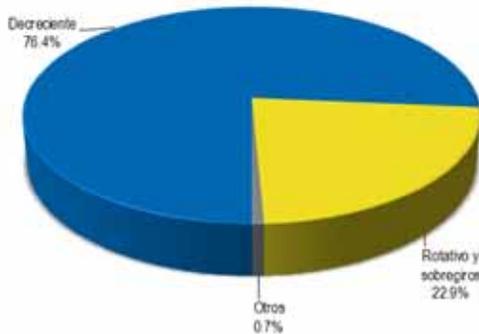
## Anexo 03 Evolución del índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

## Anexo 04 Estadísticas de préstamos a empresas

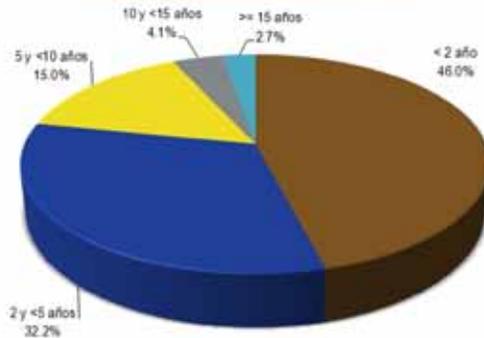
a) Saldos por tipo de préstamo



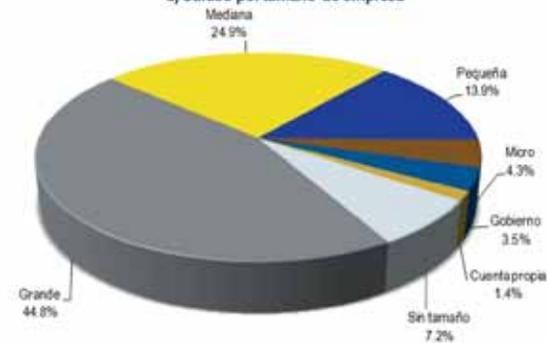
b) Estadísticas por tipo de préstamo

	Saldo adeudado (millones de USD y %)	Número de créditos	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Decrecientes	3,891.3 76.4%	119,886 88.5%	9.0%	1.5%
Rotativos	1,168.3 22.9%	10,974 8.1%	6.9%	0.9%
Otros	36.6 0.7%	4,598 3.4%	17.0%	3.4%
<b>Empresas</b>	<b>5,096.2 100%</b>	<b>135,458.0 100%</b>	<b>8.8%</b>	<b>1.4%</b>

c) Número de préstamos decrecientes por plazo



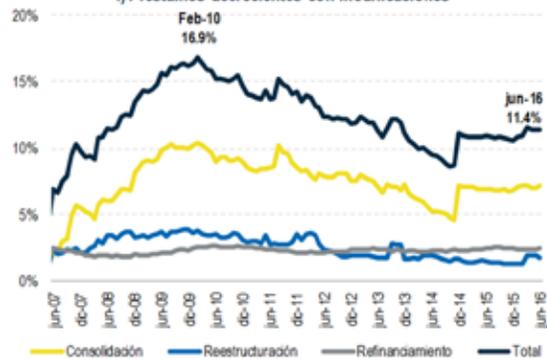
d) Saldos por tamaño de empresa



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD mm - %)	Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Grande	2,283.0 44.8%	6,126 4.5%	512,189.7	6.3%	0.7%
Mediana	1,287.3 24.9%	10,540 7.8%	161,785.2	8.3%	1.8%
Pequeña	709.1 13.9%	15,282 11.3%	61,694.1	9.9%	2.0%
Micro	216.9 4.3%	28,013 20.7%	10,285.8	12.1%	3.0%
Gobierno	178.4 3.5%	299 0.2%	826,650.0	10.6%	0.0%
Autoempleo	73.8 1.4%	35,075 25.9%	2,912.8	17.3%	5.2%
Sin tamaño	367.9 7.2%	40,123 29.6%	12,135.2	16.4%	2.5%
<b>Empresas</b>	<b>5,096.2 100.0%</b>	<b>135,458 100.0%</b>	<b>51,012.7</b>	<b>8.6%</b>	<b>1.4%</b>

f) Préstamos decrecientes con modificaciones

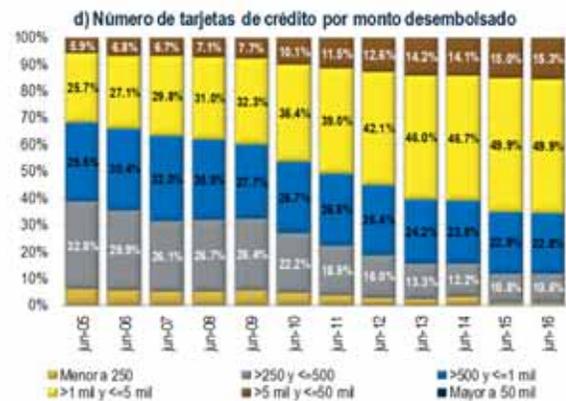
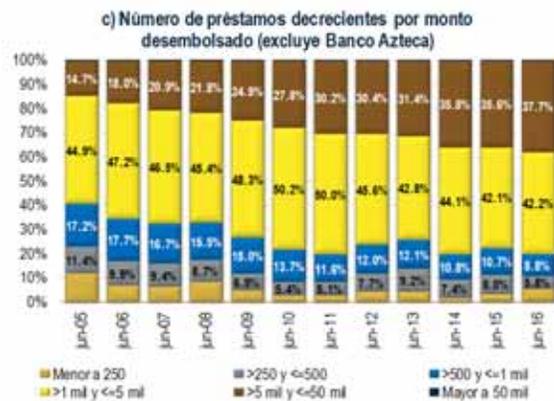


g) Modificaciones por sector

	Consolidación	Reestructuración	Refinanciamiento	Otros	Totales
Agropecuario	9.1%	7.1%	29.5%	6.1%	13.0%
Minerías y canteras	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Ind manufacturera	15.3%	38.6%	9.0%	32.0%	17.8%
Construcción	13.3%	9.9%	11.6%	15.7%	12.5%
Elect, gas, agua y ser sanit	4.5%	0.7%	0.2%	0.0%	2.9%
Comercio	20.2%	21.7%	26.5%	27.0%	21.9%
Transp, almac y comunic	5.6%	4.0%	3.2%	2.3%	4.8%
Servicios	28.6%	13.1%	15.2%	16.2%	23.2%
Inst financieras privadas	1.4%	0.0%	0.2%	0.0%	0.9%
Gob central y otras inst ofc	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	2.0%	5.0%	4.6%	0.4%	3.0%
<b>Empresas</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

## Anexo 05 Estadísticas de préstamos de consumo



**e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)**

	Saldo adeudado (USD mm - %)	Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a 250	2.5 0.1%	32,069 5.1%	112.7	28.8%	2.1%
>250 a <=500	8.4 0.3%	37,207 5.8%	388.7	46.8%	4.8%
>500 a <= 1 mil	27.8 0.9%	56,884 8.8%	755.4	39.2%	3.9%
> 1 mil a <= 5 mil	610.7 19.7%	272,338 42.3%	2,917.8	20.1%	2.7%
> 5 mil a <= 50 mil	2,315.4 74.5%	243,367 37.7%	11,742.5	14.2%	1.7%
Mayor a 50 mil	141.9 4.6%	1,936 0.3%	89,030.1	10.1%	3.7%
<b>Empresas</b>	<b>3,106.8 100.0%</b>	<b>644,731 100.0%</b>	<b>6,029.8</b>	<b>15.5%</b>	<b>2.0%</b>

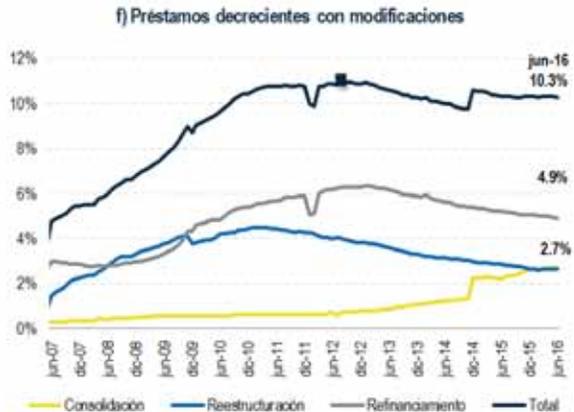
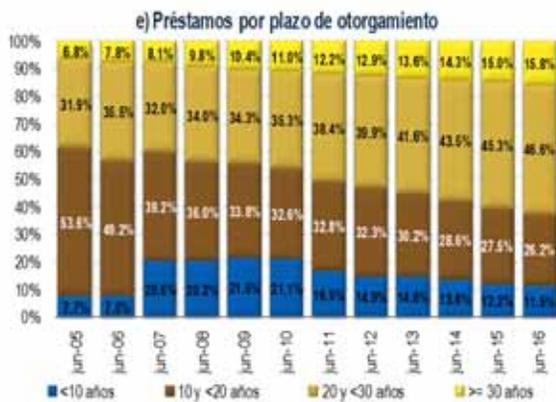
**f) Estadísticas de tarjetas de crédito**

	Saldo adeudado (USD mm - %)	Número de créditos	Monto promedio	Tasa efectiva ponderada	Índice de vencimiento
Menor a 250	1.1 0.1%	9,351 1.3%	175.1	39.4%	2.5%
>250 a <=500	21.1 2.3%	74,499 10.6%	438.7	39.3%	4.4%
>500 a <= 1 mil	72.6 8.0%	159,499 22.8%	786.7	39.0%	4.2%
> 1 mil a <= 5 mil	386.3 42.8%	349,578 49.9%	2,466.6	32.4%	3.6%
> 5 mil a <= 50 mil	420.5 46.6%	107,492 15.3%	10,236.6	25.0%	2.0%
Mayor a 50 mil	1.6 0.2%	68 0.1%	72,237.5	21.5%	4.1%
<b>Consumo</b>	<b>903.2 100.0%</b>	<b>700,487 100.0%</b>	<b>3,036.9</b>	<b>29.6%</b>	<b>2.9%</b>

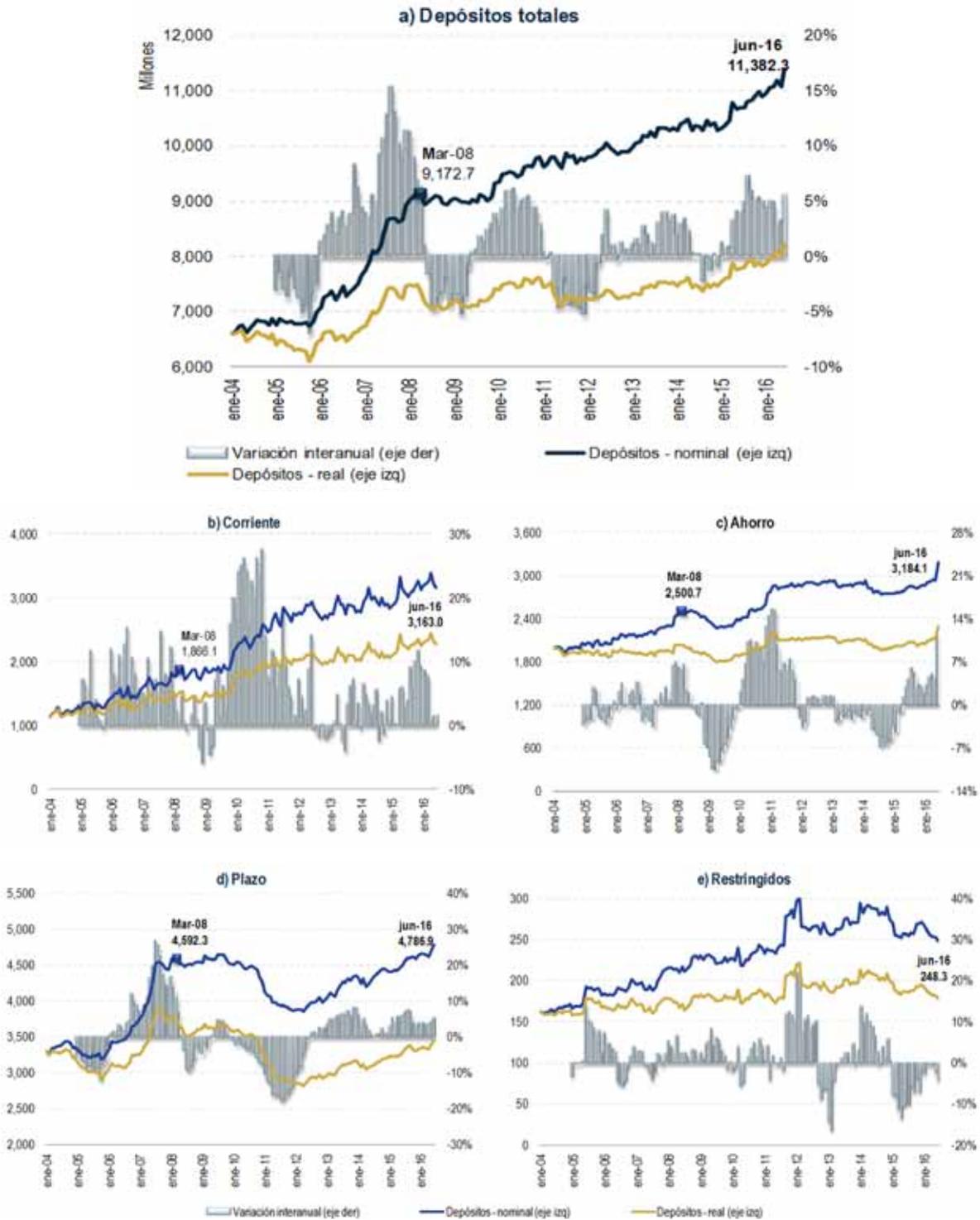


Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

## Anexo 06 Estadísticas de préstamos para vivienda

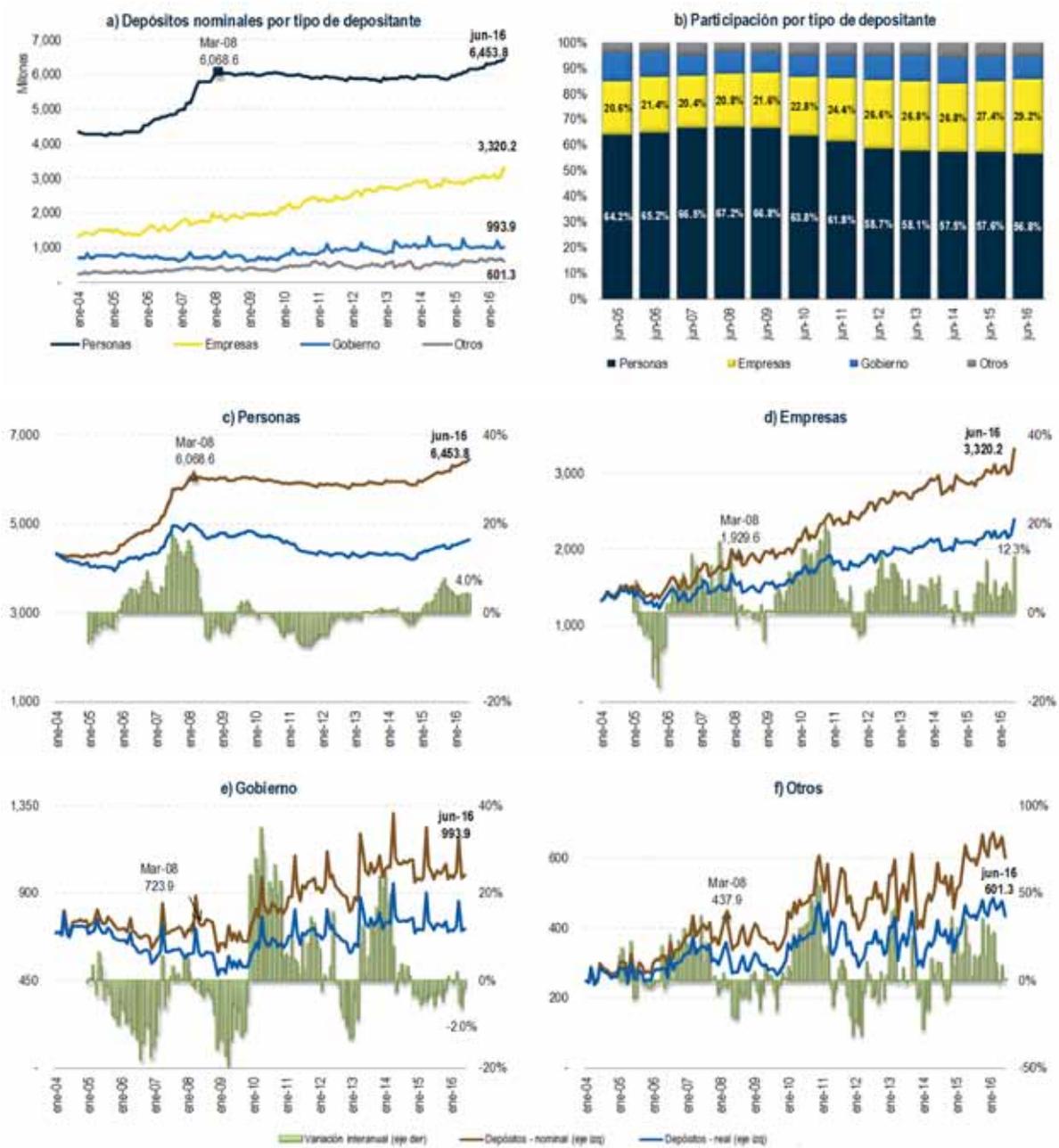


## Anexo 07 Estadísticas por tipo de depósito



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

## Anexo 08 Estadísticas por tipo de depositante



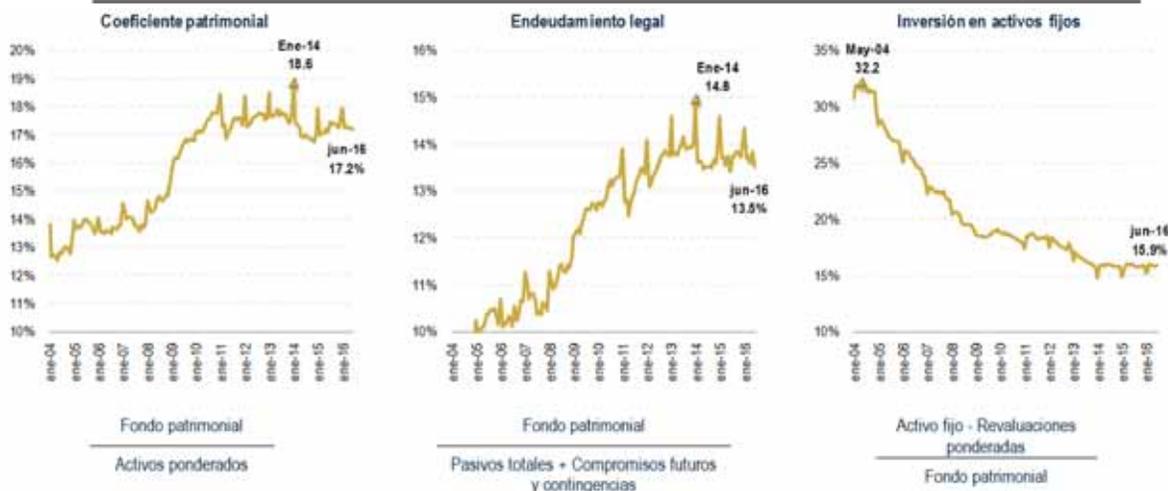
## Anexo 09 Estado de resultados de Bancos, Bancos Cooperativos y SAC

(millones de USD)

Cuenta	jun-15	jun-16	Variación	
<b>Ingresos de operación</b>	<b>701.1</b>	<b>742.4</b>	<b>41.4</b>	<b>5.9%</b>
61 Ingresos de operaciones de intermediación	640.2	679.7	39.5	6.2%
62 Ingresos de otras operaciones	60.8	62.7	1.9	3.1%
<b>Costo de operación</b>	<b>206.0</b>	<b>243.2</b>	<b>37.1</b>	<b>18.0%</b>
711 Captación de recursos	169.4	205.4	36.0	21.3%
72 Costo de otras operaciones	36.7	37.8	1.2	3.1%
<b>Utilidad financiera</b>	<b>495.0</b>	<b>499.3</b>	<b>4.2</b>	<b>0.9%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>280.2</b>	<b>299.9</b>	<b>19.7</b>	<b>7.0%</b>
811 Gastos de funcionarios y empleados	142.9	151.0	8.0	5.6%
812 Gastos generales	116.3	126.7	10.4	9.0%
813 Depreciaciones y amortizaciones	21.0	22.2	1.2	5.6%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>214.8</b>	<b>199.4</b>	<b>(15.4)</b>	<b>-7.2%</b>
<b>Saneamientos netos</b>	<b>85.1</b>	<b>94.4</b>	<b>9.3</b>	<b>10.9%</b>
Liberación de reservas de saneamiento	22.2	23.7	1.5	6.8%
Saneamiento de activos de intermediación	105.7	116.4	10.8	10.2%
Saneamientos	1.7	1.6	(0.0)	-1.9%
<b>Castigos de activos y contingencias</b>	<b>11.3</b>	<b>16.6</b>	<b>5.3</b>	<b>46.7%</b>
Castigos de activos de intermediación	2.3	5.4	3.0	129.7%
Castigos de contingencias	-	-	-	N/A
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	9.0	11.3	2.3	25.2%
<b>Utilidad después de saneamientos</b>	<b>118.3</b>	<b>88.4</b>	<b>(29.9)</b>	<b>-25.3%</b>
Otros ingresos no operacionales	30.3	39.5	9.2	30.3%
Otros gastos no operacionales	11.8	17.4	5.6	47.5%
<b>Utilidad (perdida) antes de impuesto</b>	<b>136.8</b>	<b>110.4</b>	<b>(26.4)</b>	<b>-19.3%</b>
<b>Impuestos directos</b>	<b>40.0</b>	<b>38.7</b>	<b>(1.3)</b>	<b>-3.3%</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>96.8</b>	<b>71.7</b>	<b>(25.1)</b>	<b>-25.9%</b>

## Anexo 10 Cifras e indicadores relevantes de Bancos, Bancos Cooperativos y SAC

	jun-15	jun-16	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de USD)</b>				
1 Activos	16,080.3	17,045.2	964.9	6.0%
2 Inversiones financieras	914.2	1,099.5	185.3	20.3%
3 Prestamos brutos	11,104.3	11,745.8	641.5	5.8%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	154.7	156.4	1.7	1.1%
5 Pasivos	13,886.1	14,730.8	844.7	6.1%
6 Depósitos	10,685.6	11,382.3	696.7	6.5%
7 Préstamos recibidos	2,149.2	2,237.4	88.2	4.1%
8 Títulos de emisión propia	644.3	651.5	7.2	1.1%
9 Patrimonio	2,145.4	2,264.8	119.4	5.6%
10 Fondo patrimonial	1,936.1	2,064.7	128.6	6.6%
11 Activos ponderados	11,329.7	12,021.4	691.8	6.1%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencia:	14,432.6	15,275.8	843.2	0.0%
<b>Indicadores financieros</b>				
13 Coeficiente patrimonial	17.1%	17.2%	9 puntos base	
14 Endeudamiento legal	13.4%	13.5%	10 puntos base	
15 Inversión en activos fijos	16.0%	15.9%	14 puntos base	
16 Productividad de préstamos ajustado	11.3%	11.3%	4 puntos base	
17 Rendimiento APBP ajustado	10.8%	10.7%	11 puntos base	
18 Costo de depósitos ajustado	1.9%	2.1%	19 puntos base	
19 Costo financiero ajustado	2.8%	3.2%	37 puntos base	
20 Margen financiero ajustado	8.0%	7.5%	48 puntos base	
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	59.5%	63.2%	370 puntos base	
22 Capacidad de absorción de saneamientos	18.1%	19.9%	182 puntos base	
23 Componente extraordinario de utilidades	32.7%	48.1%	1,536 puntos base	
24 Margen neto ajustado	1.7%	1.1%	51 puntos base	
25 Retorno patrimonial ajustado	9.7%	6.7%	296 puntos base	
26 Retorno sobre activos ajustado	1.3%	0.9%	38 puntos base	
27 Índice de vencimiento	2.4%	2.1%	26 puntos base	
28 Cobertura de reservas	116.5%	117.0%	50 puntos base	
29 Activos inmovilizados	0.2%	0.3%	9 puntos base	
30 Colocación de recursos	89.3%	89.3%	2 puntos base	
31 Inversiones financieras	7.0%	7.9%	85 puntos base	



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF



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)



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



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



Préstamos vencidos  
Préstamos brutos



Provisiones para incobrabilidad de préstamos  
Préstamos vencidos



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



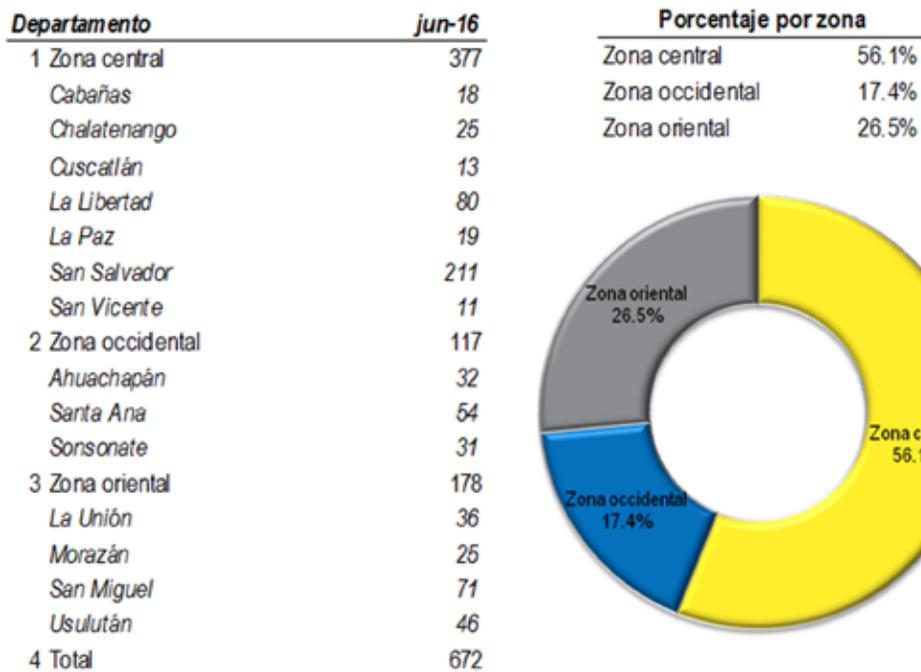
Préstamos brutos sin intereses  
Recursos prestables



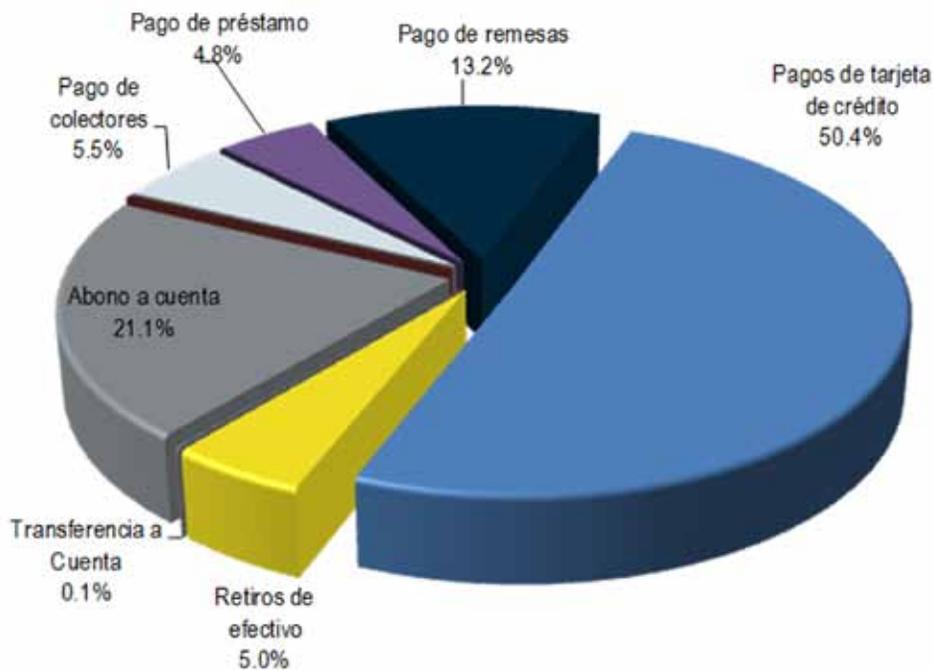
Adquisición temporal de documentos + Inversiones financieras - Documentos transados  
Depósitos + Préstamos recibidos + Títulos de emisión propia

## Anexo 11 Corresponsales financieros

a) Número de corresponsales por zona geográfica



b. Monto de operaciones



## Anexo 12 Balance general Aseguradoras

(datos en millones de US\$)

Cuenta	jun-15	jun-16	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>807.9</b>	<b>805.7</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(.3%)</b>
11 Disponible	48.8	48.4	(0.4)	(.9%)
12 Inversiones Financieras	443.3	403.6	(39.8)	(9.0%)
13 Prestamos	41.8	68.4	26.6	63.8%
14 Primas por cobrar	113.1	126.3	13.2	11.7%
16 Sociedades deudoras	23.9	22.7	(1.2)	(4.9%)
17 Inversiones permanentes	77.6	71.1	(6.5)	(8.4%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	15.7	19.0	3.3	20.9%
19 Otros Activos	43.7	46.1	2.4	5.5%
<b>Total activos</b>	<b>807.9</b>	<b>805.7</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(.3%)</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>443.2</b>	<b>445.5</b>	<b>2.3</b>	<b>.5%</b>
21 Obligaciones con asegurados	11.0	12.4	1.4	12.6%
22 Reservas Técnicas	202.0	195.9	(6.1)	(3.0%)
23 Reservas por siniestros	91.9	101.2	9.3	10.2%
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	46.5	55.0	8.5	18.3%
25 Obligaciones financieras	1.5	1.9	0.3	21.7%
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	13.9	15.3	1.4	10.1%
27 Cuentas por pagar	63.1	48.3	(14.8)	(23.5%)
28 Provisiones	3.8	4.0	0.2	6.0%
29 Otros pasivos	9.5	11.5	2.0	20.8%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>364.7</b>	<b>360.2</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(1.3%)</b>
31 Capital social	116.6	123.7	7.1	6.0%
32 Capital pendiente de formalizar	1.0	0.0	(1.0)	(100.0%)
33 Aporte social	3.2	3.7	0.5	14.5%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	20.3	21.2	0.9	4.5%
36 Patrimonio restringido	47.5	43.9	(3.6)	(7.6%)
38 Resultados acumulados	176.1	167.7	(8.4)	(4.8%)
<b>Total pasivo, patrimonio</b>	<b>807.9</b>	<b>805.7</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(.3%)</b>

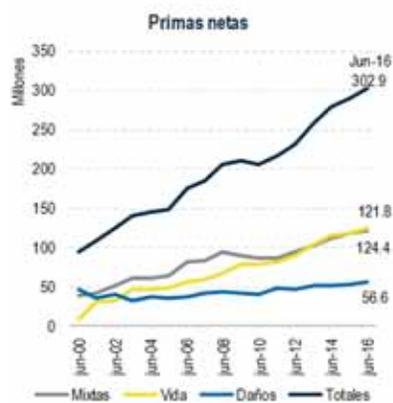
## Anexo 13 Estado de resultados Aseguradoras

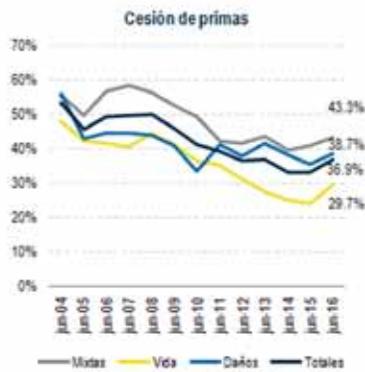
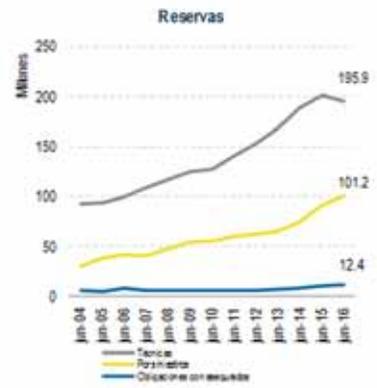
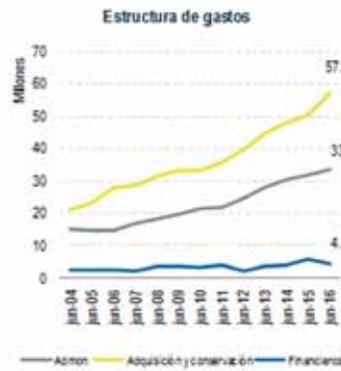
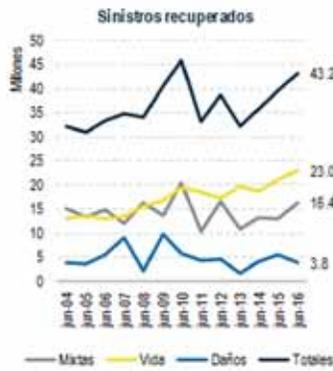
(millones de US\$)

Cuenta	jun-15	jun-16	Variación	
<b>Ingresos técnicos</b>	<b>444.9</b>	<b>486.7</b>	<b>41.8</b>	<b>9.4%</b>
51 Primas producto	315.9	341.3	25.4	8.1%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	76.3	84.5	8.2	10.7%
54 Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	39.6	43.2	3.6	9.1%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	11.7	15.9	4.2	36.2%
56 Salvamentos y recuperaciones	1.5	1.8	0.3	22.1%
<b>Gastos técnicos</b>	<b>404.1</b>	<b>449.9</b>	<b>45.9</b>	<b>11.3%</b>
41 Siniestros	142.9	156.3	13.4	9.4%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	96.0	111.7	15.7	16.4%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	88.8	86.3	(2.5)	-2.8%
45 Gastos de adquisición y conservación	50.6	57.3	6.7	13.2%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	25.9	38.4	12.5	48.4%
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>40.8</b>	<b>36.7</b>	<b>(4.1)</b>	<b>-10.0%</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>32.0</b>	<b>33.8</b>	<b>1.8</b>	<b>5.7%</b>
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>8.8</b>	<b>2.9</b>	<b>(5.9)</b>	<b>-67.0%</b>
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>9.7</b>	<b>11.8</b>	<b>2.1</b>	<b>21.4%</b>
57 Ingresos financieros y de inversión	15.5	16.2	0.7	4.4%
47 Gastos financieros y de inversión	5.7	4.3	(1.4)	-24.6%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>18.5</b>	<b>14.7</b>	<b>(3.8)</b>	<b>-20.5%</b>
<b>Otros Ingresos/ (gastos) neto</b>	<b>5.9</b>	<b>4.6</b>	<b>(1.4)</b>	<b>-23.0%</b>
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	3.7	3.5	(0.2)	-5.1%
Otros gastos no operacionales	6.3	4.6	(1.7)	-27.5%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	4.1	3.6	(0.6)	-13.8%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>24.4</b>	<b>19.3</b>	<b>(5.2)</b>	<b>-21.1%</b>

## Anexo 14 Cifras e indicadores relevantes de las Aseguradoras

Cifras relevantes: (en millones de US\$)	Mixtas		Vida		Daños		Totales	
	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
Primas Netas	117.6	121.8	119.0	124.4	53.4	56.6	290.0	302.9
Vida	24.8	22.5	54.1	53.3	0.0	0.0	78.9	75.8
Previsionales rentas y pensiones	0.0	0.0	37.5	34.5	0.0	0.0	37.6	34.6
Accidentes y enfermedades	27.7	26.4	21.3	30.2	0.2	0.2	49.1	56.8
Seguros de incendios y líneas aliadas	25.5	27.0	0.0	0.0	18.8	18.6	44.3	45.6
Seguro de Automotores	14.4	14.4	0.0	0.0	20.9	25.1	35.4	39.5
Otros seguros generales	20.4	26.6	6.1	6.4	12.0	11.4	38.4	44.4
Fianzas	4.8	4.8	0.0	0.0	1.5	1.4	6.3	6.2
Primas Cedidas	48.2	52.8	28.7	36.9	19.1	21.9	96.0	111.7
Prima Retenida	69.4	69.0	90.2	87.5	34.4	34.7	194.0	191.2
Prima Directa	109.7	116.3	94.6	109.9	47.8	52.8	252.2	278.9
Reaseguro Tomado	6.3	4.1	24.3	14.5	5.5	3.8	36.1	22.5
Coaseguro	1.5	1.4	0.0	0.0	0.1	0.1	1.7	1.5
Siniestros Pagados	54.0	59.6	64.5	73.6	24.3	23.1	142.9	156.3
Siniestros Recuperados	12.9	16.4	21.1	23.0	5.5	3.8	39.6	43.2
Siniestros Netos	41.1	43.2	43.4	50.5	18.8	19.3	103.3	113.1
Reservas Técnicas	76.8	78.1	97.4	88.2	27.7	29.5	202.0	195.9
Reservas por Siniestros	20.6	20.0	57.9	67.4	13.4	13.9	91.9	101.2
Resultado Técnico	8.2	6.6	4.3	0.2	-3.6	-3.9	8.8	2.9
Utilidad (Perdida)	13.3	13.2	11.8	7.2	-0.6	-1.1	24.4	19.3
<b>Indicadores</b>								
Índice de Cesión de Primas	41.0%	43.3%	24.1%	29.7%	35.7%	38.7%	33.1%	36.9%
Siniestralidad	59.9%	60.5%	56.7%	59.0%	57.3%	55.3%	58.0%	58.9%
Siniestros Recuperados	24.0%	27.5%	32.7%	31.3%	22.7%	16.4%	27.7%	27.6%
ROA	8.9%	8.4%	8.4%	4.8%	-0.6%	-1.0%	6.3%	4.7%
ROE	19.5%	18.2%	22.1%	13.2%	-1.0%	-1.7%	13.2%	10.1%
Índice Combinado	79.3%	81.0%	86.1%	91.1%	102.5%	103.9%	86.6%	89.8%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	105.3%	111.9%	47.6%	40.6%	59.7%	30.8%	72.9%	65.9%
Cobertura de inversiones a obligaciones	144.3%	154.4%	132.8%	119.4%	194.0%	113.6%	145.4%	130.4%





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

	jun-15	jun-16	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de US\$)</b>				
1 Monto total negociado	1,994.8	2,211.1	216.3	10.8%
<i>Mercado primario</i>	181.4	111.7	-69.7	-38.4%
<i>Mercado secundario</i>	209.7	209.1	-0.6	-0.3%
<i>Reportos</i>	1,481.6	1,841.5	359.9	24.3%
<i>Operaciones internacionales</i>	121.9	48.4	-73.6	-60.3%
<i>Mercado accionario</i>	0.2	0.5	0.3	204.9%
2 Titularizaciones	32.0	26.8	-5.2	-16.4%
3 Negociación promedio diaria de reportos	12.2	14.9	2.6	21.3%
<b>4 Letras del Tesoro de El Salvador</b>				
<i>Colocados en subasta</i>	262.3	471.2	208.8	79.6%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	31.5	59.6	28.1	89.2%
<b>5 Monto custodiados (en millones de US\$)</b>				
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	4,936.9	5,490.7	553.8	11.2%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	2,044.7	2,006.1	-38.6	-1.9%
<i>Custodia física</i>	1,904.9	2,139.4	234.5	12.3%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,076.7	5,357.4	280.7	5.5%
<b>Rendimientos promedio ponderado mensual</b>				
6 <i>Mercado primario</i>	5.3	6.0	70.0 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	4.4	5.8	140.0 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	1.6	2.5	90.0 puntos base	
<b>Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de US\$)</b>				
9 Totales	2,067.5	1,235.8	-831.7	-40.2%
<i>Mercado primario</i>	651.7	370.6	-281.0	-43.1%
<i>Mercado Secundario</i>	697.9	264.1	-433.8	-62.2%
<i>Reportos</i>	414.6	502.2	87.6	21.1%
<i>Operaciones internacionales</i>	300.1	94.6	-205.5	-68.5%
<i>Mercado accionario</i>	3.2	4.3	1.0	32.3%
<b>Índices</b>				
10 Índice Bursátil de El Salvador	191.8	193.7		
11 Capitalización Bursátil (en millones de US\$)*	10,780.8	10,829.8		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000012%	0.000034%		
<b>Participantes (Miles de US\$)</b>				
<b>13 Casas corredoras de Bolsa</b>				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	12	11	-1.0	-8.3%
<i>Total de activos</i>	16,379.0	15,844.5	-534.5	-3.3%
<i>Total de ingresos</i>	1,922.9	1,363.6	-559.3	-29.1%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	282.6	(69.8)	-352.4	-124.7%
<b>14 Bolsa de Valores</b>				
<i>Total de activos</i>	4,950.9	4,672.4	-278.5	-5.6%
<i>Total de ingresos</i>	874.6	660.8	-213.8	-24.4%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	190.4	194.8	4.4	2.3%
<b>15 Central de Depósito de Valores de El Salvador</b>				
<i>Total de activos</i>	2,393.9	2,469.9	76.0	3.2%
<i>Total de ingresos</i>	563.4	556.3	-7.1	-1.3%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	90.9	87.3	-3.6	-3.9%

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

## Anexo 16 Cifras e indicadores relevantes del sistema previsional

	jun-15	jun-16	Variación	
<b>Sistema de ahorro privado</b>				
1 Afiliados	2712,333	2858,609	146,276	5.4%
<i>Dependientes</i>	1094,717	1090,676	(4,041)	-0.4%
<i>Independientes</i>	1617,616	1767,933	150,317	9.3%
2 Cotizantes	676,866	687,733	10,867	1.6%
3 Ingreso base de cotización promedio (US\$)	621.1	623.8	2.7	0.4%
4 Pensionados totales	63,612	70,934	7,322	11.5%
<i>Vejez</i>	33,559	38,637	5,078	15.1%
<i>Invalidez</i>	1,995	2,112	117	5.9%
<i>Sobrevivencia</i>	28,058	30,185	2,127	7.6%
5 Pensiones pagadas (millones de US\$)	24.9	29.3	4.4	17.8%
<i>Vejez</i>	20.4	24.3	3.9	18.9%
<i>Invalidez</i>	0.6	0.6	0.0	-2.3%
<i>Sobrevivencia</i>	3.9	4.5	0.6	14.7%
6 Relación cotizantes a afiliados	24.96%	24.06%	(0.01) puntos base	
7 Relación cotizantes a PEA 2014	23.66%	24.04%	0.00 puntos base	
8 Relación afiliados a PEA 2014	94.80%	99.91%	0.05 puntos base	
9 Recaudación Mensual (millones de US\$)	57.8	59.6	1.8	3.2%
10 Recaudación acumulada de cotizaciones (millones de US\$)	7071.5	7772.5	701.0	9.9%
11 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de US\$)	8351.0	8923.4	572.4	6.9%
12 Total de la Cartera de Inversiones valorizada SAP (millones de US\$)	8200.1	8677.8	477.7	5.8%
<i>Instituciones públicas</i>	6597.3	7054.3	456.9	6.9%
<i>Bancos</i>	455.5	465.9	10.5	2.3%
<i>Sociedades Nacionales</i>	28.6	49.5	20.9	72.9%
<i>Organismos Financieros de desarrollo</i>	42.0	20.2	(21.8)	-51.8%
<i>Valores extranjeros</i>	599.1	532.5	(66.6)	-11.1%
<i>Fondos de titularización</i>	477.7	555.4	77.7	16.3%
<b>Sistema de pensiones público</b>				
13 Afiliados <sup>1</sup>	23,175	20,733	(2,442)	-10.5%
14 Cotizantes	12,709	10,300	(2,409)	-19.0%
15 Pensionados totales	98,374	98,479	105	0.1%
<i>Vejez</i>	68,741	68,416	(325)	-0.5%
<i>Invalidez</i>	804	754	(50)	-6.2%
<i>Sobrevivencia</i>	28,829	29,309	480	1.7%
16 Pensiones pagadas (millones de US\$)	30.7	31.6	0.9	2.8%
<i>Vejez</i>	25.1	25.8	0.7	2.9%
<i>Invalidez</i>	0.2	0.2	(0.0)	-6.3%
<i>Sobrevivencia</i>	5.4	5.6	0.1	2.8%
17 Recaudación Mensual (millones de US\$)	1.9	1.6	(0.3)	-16.7%

<sup>1</sup>Hace referencia a los afiliados activos.

PANORAMA  
**FINANCIERO**

EDICION 4 • JUNIO 2016



GOBIERNO DE  
**EL SALVADOR**  
UNÁMONOS PARA CRECER

Superintendencia del Sistema Financiero