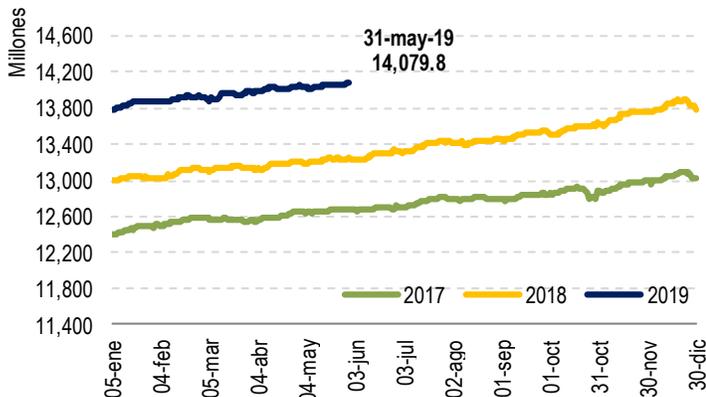


Bancos, Bancos cooperativos y Sociedades de ahorro y crédito (SAC)

Gráfico 1. Evolución de préstamos

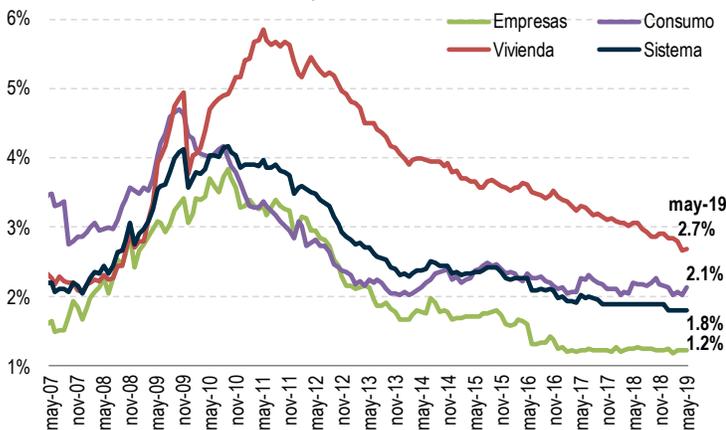


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

	31-may-18	31-may-19
Saldo (millones de USD)	13,251.3	14,079.8
Variación interanual	4.5%	6.3%

Los préstamos continúan mostrando niveles por encima de los registrados en años anteriores, presentando un crecimiento interanual de 6.3%.

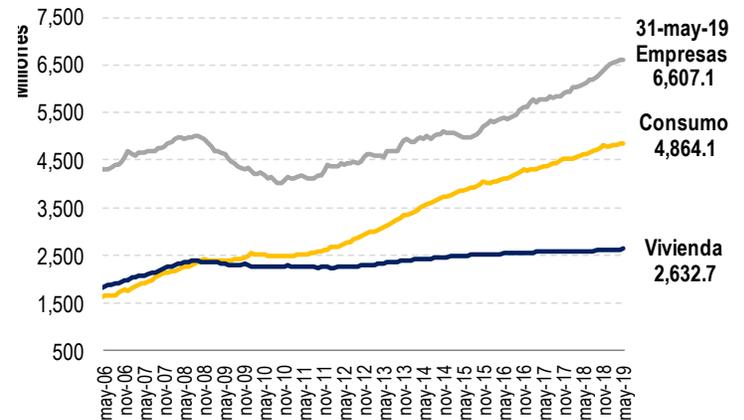
Gráfico 3. Índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

La morosidad de la cartera crediticia del sistema se mantuvo en 1.8%, por debajo del nivel prudencial máximo de 4.0%, mostrando una buena calidad de cartera.

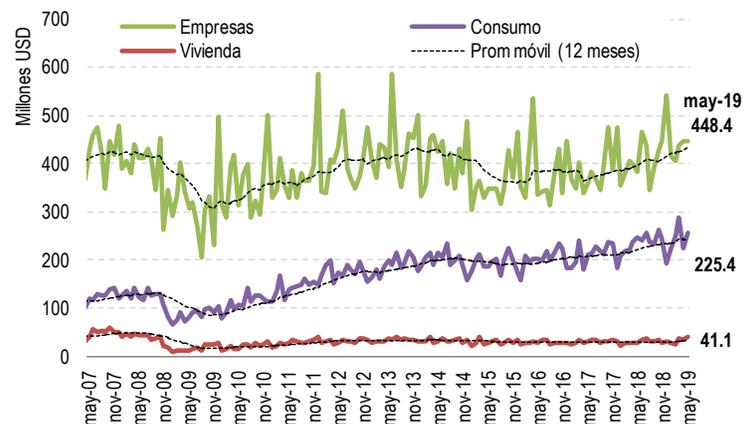
Gráfico 2. Préstamos por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

El préstamo a empresas continúa siendo el mayor destino con USD 6,607.1 millones y además el de mayor crecimiento con 8.6%, versus consumo con 5.3% y vivienda 2.0%.

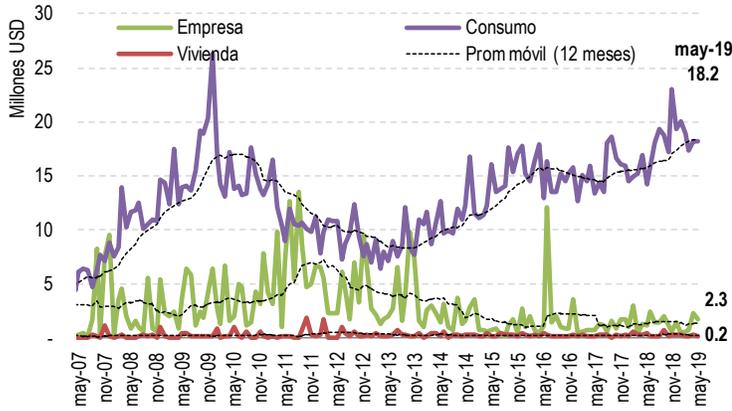
Gráfico 4. Otorgamiento mensual por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

El crédito a empresas continúa siendo el mayor destino y mantiene su dinamismo.

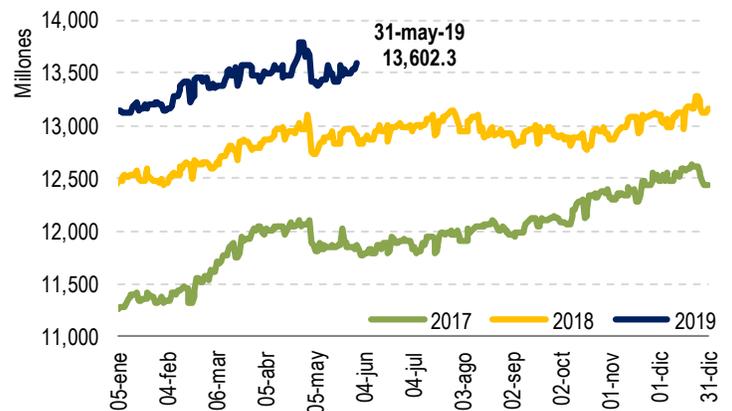
Gráfico 5. Castigos mensuales por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Los préstamos de vivienda y empresas son los que representan menores costos por castigo para las entidades financieras.

Gráfico 6. Evolución de depósitos

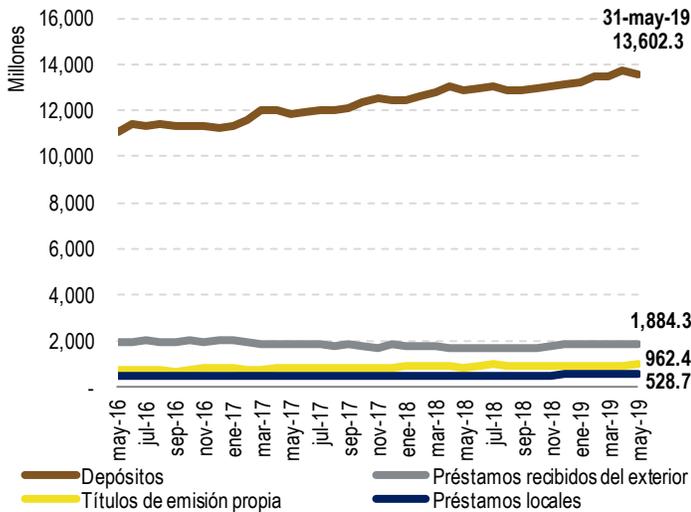


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

	31-may-18	31-may-19
Saldo (millones de USD)	12,908.7	13,602.3
Variación interanual	8.9%	5.4%

Los depósitos presentaron un saldo de USD 13,602.3 millones, con un incremento de 5.4% respecto al año anterior.

Gráfico 7. Fuentes de fondeo

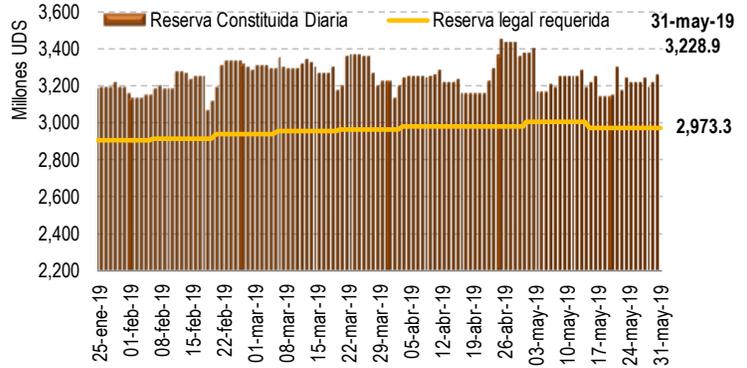


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

(Millones de USD)	may-18	may-19	Variación interanual	
Depósitos	12,908.7	13,602.3	693.6	5.4%
Préstamos del exterior	1,688.4	1,884.3	195.9	11.6%
Préstamos locales	455.5	528.7	73.1	16.1%
Títulos de emisión propia	832.5	962.4	129.9	15.6%
Total	15,885.1	16,977.6	1,092.6	6.9%

El fondeo nacional fue de 88.9% y la mayor fuente fueron los depósitos captados. Una mayor utilización de fuentes internas reduce los impactos por cambios en las condiciones de los préstamos del exterior.

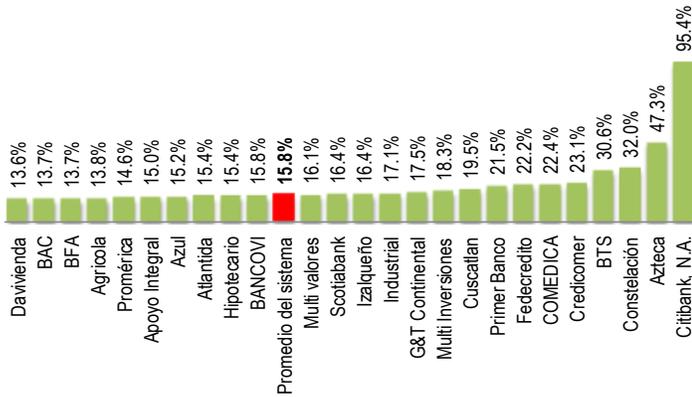
Gráfico 8. Cumplimiento de reserva de liquidez



Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

La reserva constituida fue de USD 3,228.9 millones, USD 255.6 millones por encima de la legal requerida, con un cumplimiento acumulado de 108.6%. La cobertura de reservas más activos líquidos fue 27.31%

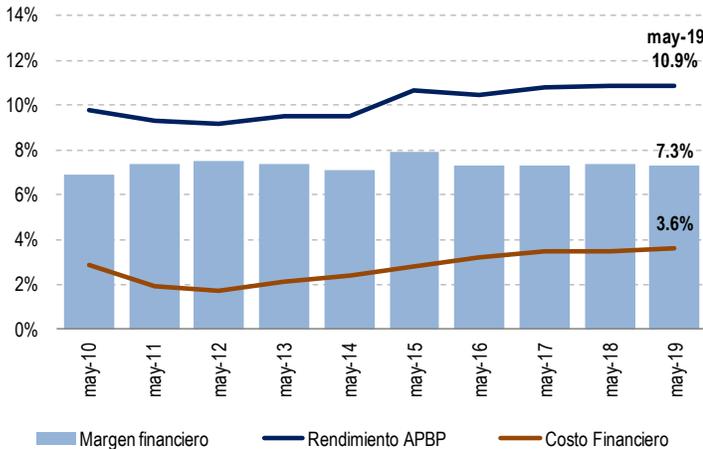
Gráfico 9. Fondo patrimonial al 31 de mayo de 2019



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Existe un fondo patrimonial mayor al mínimo de 12.0% requerido, elevando el nivel de solvencia del sistema.

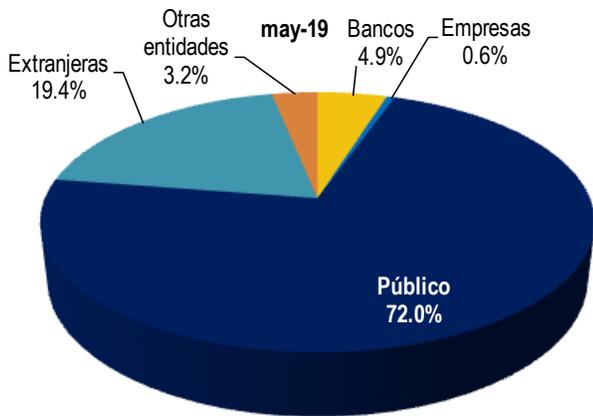
Gráfico 11. Margen financiero implícito



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El margen financiero se mantuvo estable en 7.3%, respecto mayo 2018

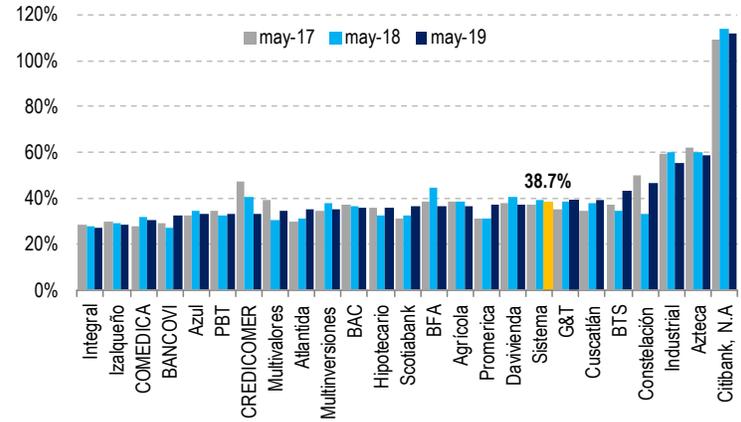
Gráfico 12. Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El total de las inversiones de los bancos fue USD 1,232.0 millones, de las cuales el 72.0% fue en títulos del sector público, mostrando un aumento en relación al año anterior que fue de 65.7%.

Gráfico 10. Liquidez: Activos líquidos* / Depósitos y fondeo de corto plazo



Nota: * Disponibles más inversiones-

No considera FEDECREDITO por comportamiento diferente al resto del sistema

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El sistema financiero mantiene altos niveles de liquidez para responder a sus obligaciones.

Tabla 1. Resumen del Estado de Resultados

(Datos en millones de USD)

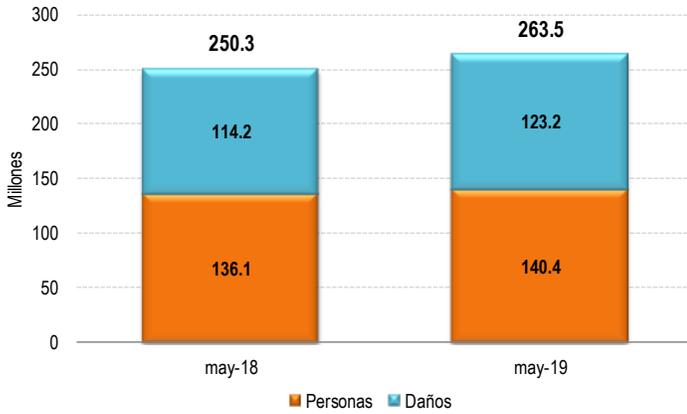
	may-18	may-19	Variación
Ingresos de operación	718.8	770.1	7.1%
Costos de operación	240.4	261.9	8.9%
Utilidad financiera	478.4	508.2	6.2%
Gastos de operación	281.1	284.7	1.3%
Utilidad de operación	197.3	223.5	13.2%
Saneamientos netos	89.2	98.5	10.4%
Castigos	8.7	8.6	-0.6%
Utilidad después de saneamientos	99.5	116.4	17.0%
Otros ingresos netos	21.4	20.4	-4.7%
Utilidad antes de impuestos	120.9	136.8	13.1%
Impuesto	44.1	42.0	-4.7%
Utilidad neta	76.8	94.8	23.4%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Se observa un incremento en las utilidades netas de USD 18.0 millones, equivalente a 23.4%, con relación al año anterior.

Compañías aseguradoras

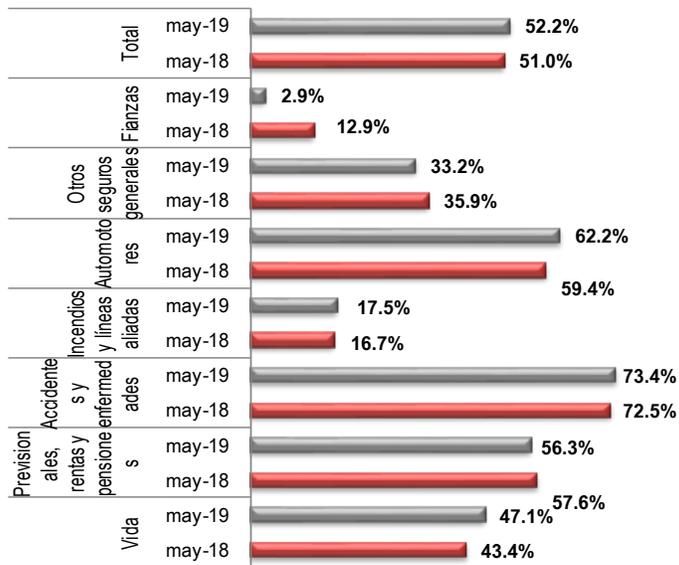
Gráfico 13. Primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Las primas han aumentado 5.3% con relación a mayo 2018.

Gráfico 14. Índice de Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La siniestralidad observó un aumento de 2.4% con respecto al período anterior. El ramo de accidentes y enfermedades fue el de mayor siniestralidad con 73.4%.

Tabla 2. Primas netas por ramo

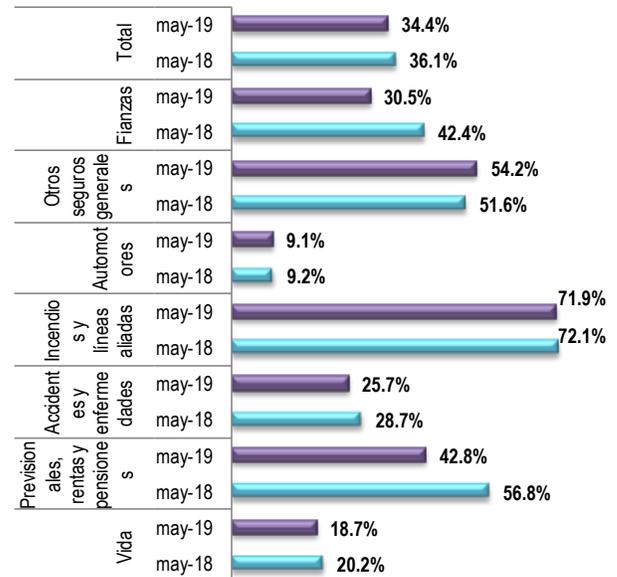
Datos en millones de USD

	Ramo	may-18	may-19	Variación
Personas	Vida	63.4	64.7	2.0%
	Previsionales, rentas y pensiones	22.9	24.1	5.3%
	Accidentes y enfermedades	49.8	51.6	3.6%
Daños	Incendios y líneas aliadas	35.4	38.7	9.4%
	Automotores	35.7	37.6	5.5%
	Otros seguros generales	36.2	40.6	12.4%
	Fianzas	7.0	6.2	-11.5%
Total		250.3	263.5	5.3%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

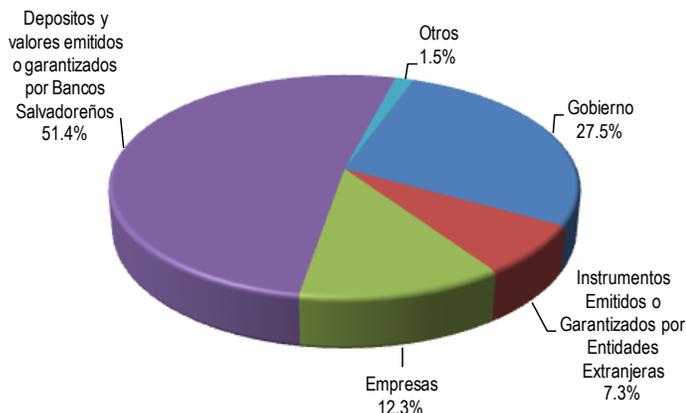
Todos los ramos incrementaron, con excepción del ramo de fianzas. El ramo con mayor incremento fue el de otros seguros generales con 12.4%

Gráfico 15. Reaseguros a primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Gráfico 16. Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Las inversiones más depósitos totalizaron USD 440.8 millones, de los cuales 92.7% fueron locales la cual a su vez contempla 27.5% en títulos de gobierno y 51.4% en bancos.

Tabla 3. Resumen del Estado de resultados

Datos en millones de USD

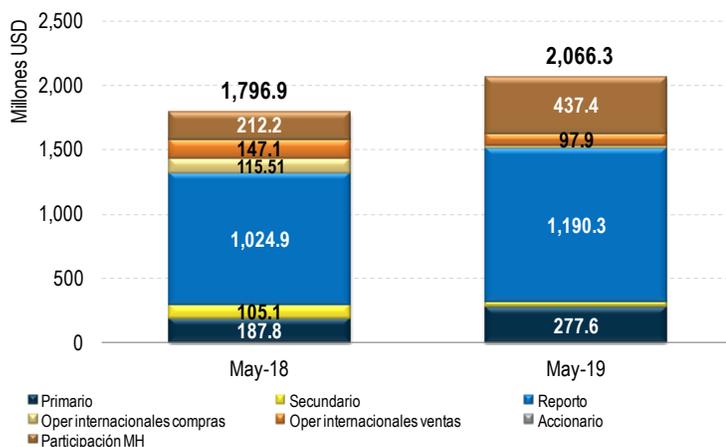
	may-18	may-19	Variación %
Resultado técnico bruto	32.9	36.0	9.3%
Gastos de administración	29.8	30.3	1.8%
Resultado técnico neto	3.1	5.6	82.4%
Ingresos financieros netos	8.5	9.2	8.3%
Utilidad de operación	11.6	14.9	28.0%
Otros ingresos netos	3.5	3.7	6.3%
Utilidad neta	15.1	18.6	23.0%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La utilidad neta incrementó en 23.0% en relación al año anterior.

Mercado de valores

Gráfico 17. Montos negociados por las casas de corredores de bolsa y Ministerio de Hacienda



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Los montos negociados crecieron 15.0%, principalmente por el aumento de 106.1% de la participación de Hacienda a través de LETES y CETES y de 47.8% de las operaciones en el mercado primario.

Tabla 4. Emisiones totales de LETES y CETES*

(Datos en millones de USD)

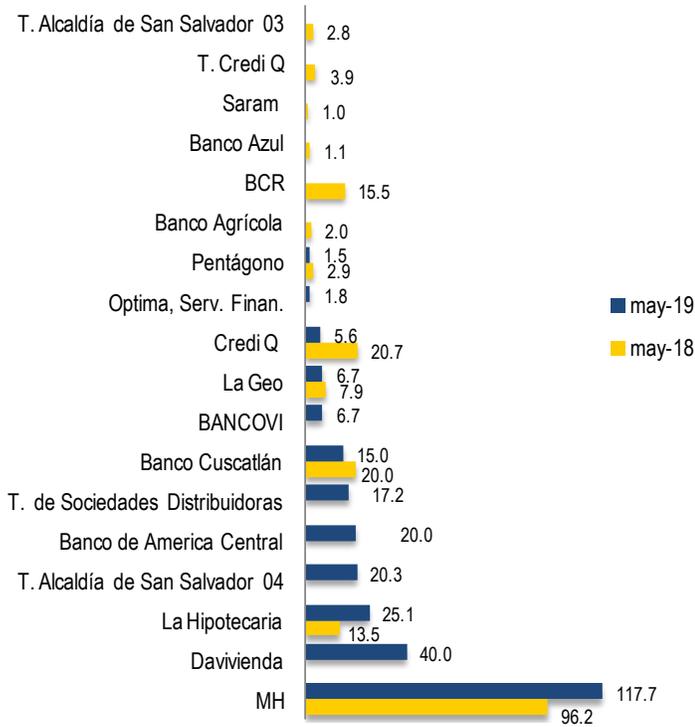
Mes/ Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	0.0	18.8	98.3	143.9	43.2	147.2	73.0	140.4	133.0
Febrero	47.0	71.0	79.1	98.3	77.7	58.1	51.4	103.5	128.4
Marzo	147.9	163.3	61.3	129.2	35.0	87.5	0.0	38.6	222.7
Abril	51.6	41.4	14.4	44.2	36.0	88.4	34.1	0.0	0.0
Mayo	24.3	98.6	0.0	58.5	0.0	75.2	0.0	25.9	71.0
Junio	48.7	91.5	72.6	120.4	70.5	44.1	4.1	77.2	0.0
Julio	129.9	179.3	132.0	186.4	108.1	213.8	120.3	70.7	0.0
Agosto	97.79	52.9	11.5	97.6	63.5	151.0	92.7	36.4	0.0
Septiembre	76.66	93.9	51.6	144.2	151.3	117.7	117.4	117.3	0.0
Octubre	35.85	154.4	47.8	61.7	40.1	52.7	131.5	59.0	0.0
Noviembre	61.64	82.6	62.7	59.3	95.8	70.3	92.0	45.8	0.0
Diciembre	65.23	111.9	75.8	46.6	141.8	200.0	133.3	169.0	0.0
Total	786.5	1,159.5	707.0	1,190.1	862.9	1,305.8	849.7	883.8	555.1

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

*Incluye CETES en noviembre 2017, marzo y mayo 2019

En mayo no hubo colocación (subasta) de LETES; únicamente se registró colocación total de USD 71.0 millones en CETES tanto a través de bolsa por USD 22.0 millones, como en ventanilla directa por USD 49.0 millones.

Gráfico 18. Emisiones en mercado primario por emisor



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Las emisiones acumuladas a mayo 2019 fueron por un total de USD 277.6 millones. Las del Sector Público representaron 52.1% del total, en tanto las del Sector Privado 47.9%.

Tabla 5. Emisiones mensuales en mercado primario

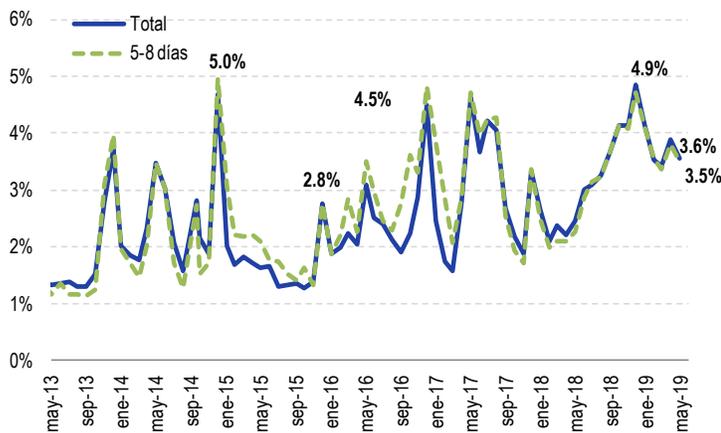
(Datos en millones de USD)

Abril 2019		42.70
CIMATIC12	Banco de América Central	20.00
CIBDAV02	Banco Davivienda	10.00
CILHIPO3	La Hipotecaria	5.01
PBCREDIQ2	Credi Q	1.99
VTHVAMS04	T. Alcaldía de San Salvador	1.86
PBLHIPO3	La Hipotecaria	1.38
PBLAGE001	La Geo	1.00
PBBANCOVI1	BANCOVI	0.67
PBOPTIMA1	Óptima Servicios Financieros	0.50
VTRTSD01	T. de Sociedades Distribuidoras	0.29
Mayo 2019		39.43
CETE2019-D	Ministerio de Hacienda	21.96
CILHIPO3	La Hipotecaria	7.39
PBLHIPO3	La Hipotecaria	2.89
PBLAGE001	La Geo	2.00
PBPENTA1	Pentágono	1.46
VTRTSD01	T. de Sociedades Distribuidoras	1.14
PBBANCOVI1	BANCOVI	1.00
VTHVAMS04	T. Alcaldía de San Salvador	0.80
PBOPTIMA1	Óptima Servicios Financieros	0.60
PBCREDIQ2	Credi Q	0.20
Variación mensual		-7.66%

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Hubo una disminución de USD 3.3 millones en el monto de emisiones colocadas, respecto al mes anterior. Además se observó una mayor participación del sector público que demandó el 62.8% de los recursos, ante un financiamiento del 93.3% por parte del sector privado el mes anterior.

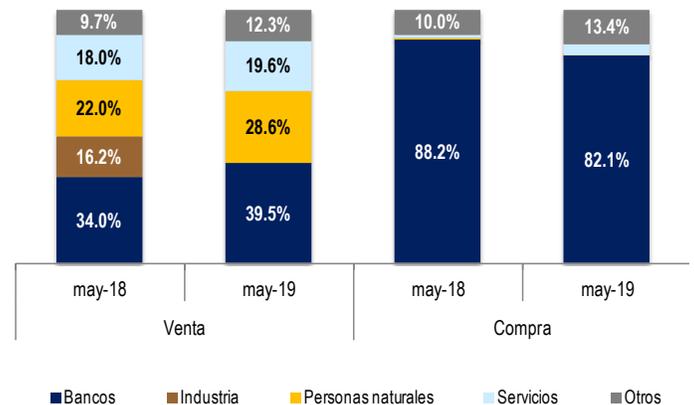
Gráfico 19. Rendimiento promedio de reportos



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

En mayo 2019, los rendimientos promedio de los reportos, tanto total como de 5-8 días, disminuyeron respecto a abril y se ubicaron en 3.6% y 3.5%, respectivamente.

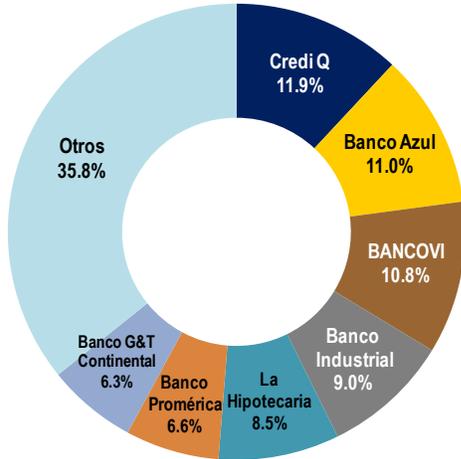
Gráfico 20. Reportos por sector



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Los bancos compraron el 82.1% de los reportos y los sectores bancos, personas naturales y servicios fueron los mayores vendedores.

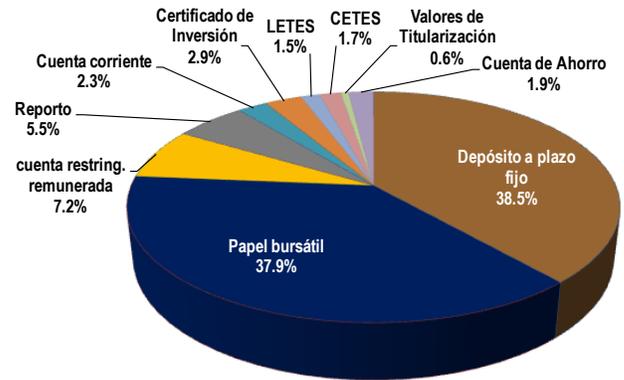
Gráfico 21. Composición de fondos de inversión por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Las inversiones de los fondos ascendieron a un total de USD 66.9 millones.

Gráfico 22. Composición de fondos de inversión por tipo de instrumento



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Las mayores inversiones se concentran en depósitos a plazo fijo y papel bursátil, los cuales representan el 76.4% de las inversiones.

Tabla 6. Montos negociados en Bolsa de Valores integrada de El Salvador – Panamá.

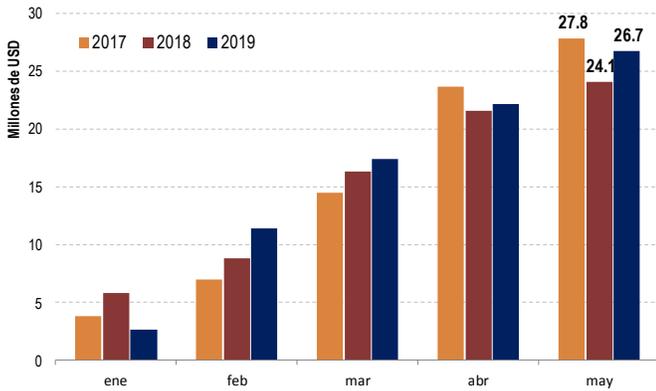
INTEGRACIÓN	EL SALVADOR		PANAMÁ		TOTAL		
	may-18	may-19	may-18	may-19	may-18	may-19	Variación
Operadores remotos autorizados	3	3	3	4	6	7	1
Operaciones realizadas	105	66	14	34	119	100	-16.0%
Total Montos negociados (Millones USD)	8.08	5.17	35.53	9.61	43.61	14.78	-66.1%
Monto en Primario (Millones USD)	8	5.15	3.55	9.61	11.55	14.76	27.8%
Monto en Secundario (Millones USD)	0.08	0.02	31.98	0	32.06	0.02	-99.9%
Instrumentos negociados	Valores comerciales negociables y bonos hipotecarios.	Bonos, valores comerciales negociables, y bonos hipotecarios.	Bonos	Papel bursátil y certificados de inversión			

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador y SITREL

Desde mayo 2017 a mayo 2019, se han negociado USD 96.0 millones. El 58.7% del total acumulado, fue negociado por Panamá y el 41.3% por El Salvador.

Bolsa de productos

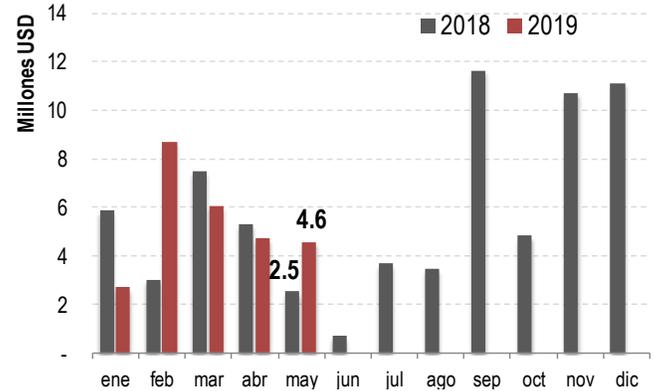
Gráfico 23. Histórico de montos transados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El monto negociado a mayo aumentó 10.9% respecto al mismo periodo del año anterior

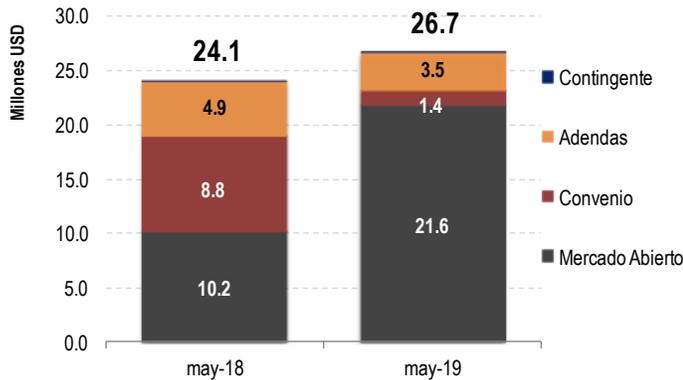
Gráfico 24. Evolución de los montos negociados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El monto negociado en mayo fue superior en 83.0% respecto a mayo 2018

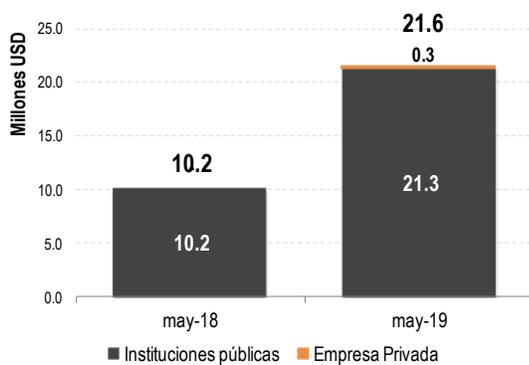
Gráfico 25. Montos acumulados por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Las mayores operaciones fueron de mercado abierto con USD21.6 millones y además aumentaron 112.1% respecto al 2018. Los convenios y adendas redujeron operaciones en 83.7% y 28.9% respectivamente. El mercado abierto representó el 80.9% de los montos negociados, convenios 13.2%, adendas 5.3% y contratos contingentes 0.6%.

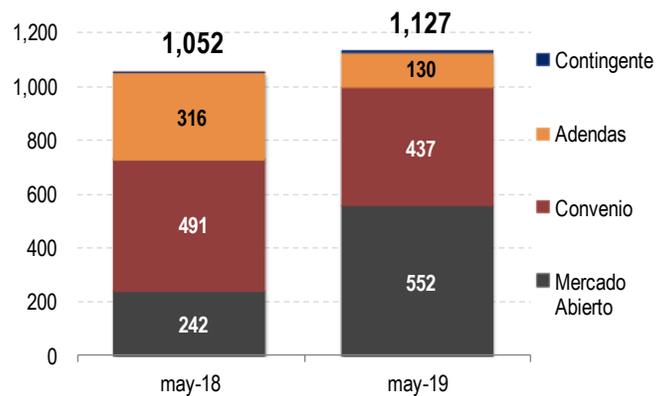
Gráfico 27. Montos acumulados por comprador en el mercado abierto.



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Las operaciones de mercado abierto fueron realizadas en un 98.6% por 18 instituciones del sector público, mientras que el sector privado negoció el 1.4%.

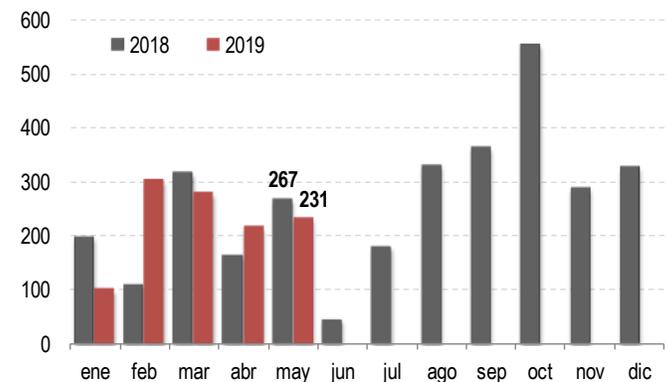
Gráfico 26. Transacciones acumuladas por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Se realizaron 75 operaciones más que el año anterior, por el aumento de 310 contratos en mercado abierto y 5 contratos contingentes que compensaron la disminución de 186 adendas y 54 convenios.

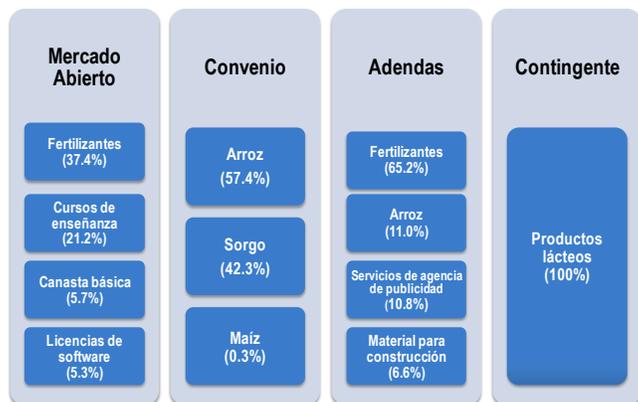
Gráfico 28. Evolución de las transacciones realizadas



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

En mayo 2019 se reportaron 36 contratos menos que en mayo 2018, producto de una disminución de adendas y convenios.

Tabla 7. Principales productos transados a mayo 2019



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Tabla 8. Principales participantes en BOLPROS

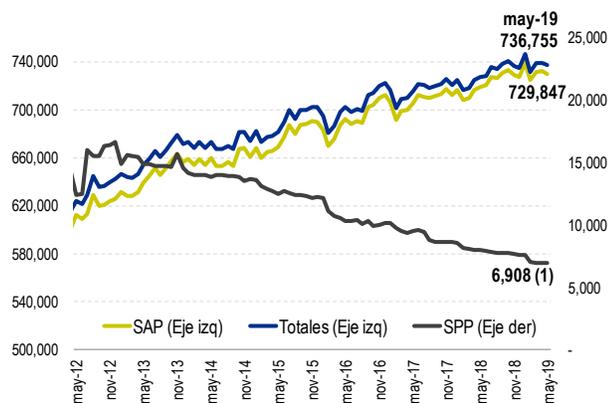
10 principales compradores			10 principales vendedores		
N°	Compradores	%	N°	Vendedores	%
1	MAG	34.4%	1	Productos Agroquímicos de Centroamerica, S.A	16.0%
2	INSAFORP	17.7%	2	Fertilizantes del Itsmo, S.A. de C.V.	12.1%
3	Ministerio de Hacienda	7.2%	3	Distribuidora de Alimentos Básicos, S.A. de C.V.	5.2%
4	TSE	2.9%	4	Unifersa Disagro, S.A. de C.V.	4.5%
5	BCR	2.8%	5	SEGACORP, S.A. de C.V.	3.2%
6	FSV	2.6%	6	Asesores Bursátiles, S.A.	2.3%
7	MINEC	2.5%	7	Ferretería y Suministros de Occidente, S.A. de C.V.	1.6%
8	Asamblea Legislativa	2.3%	8	Telefónica Multiservicios, S.A. de C.V.	1.4%
9	Agroindustria Real	2.0%	9	ARCAJA, S.A. de C.V.	1.3%
10	La Sultana S.A. de C.V.	2.0%	10	Agromsa de Guatemala, S.A.	1.2%

Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

A mayo 2019 se reportaron 237 vendedores quienes ofrecieron bienes y servicios a 71 compradores

Sistema previsional

Gráfico 29 Cotizantes

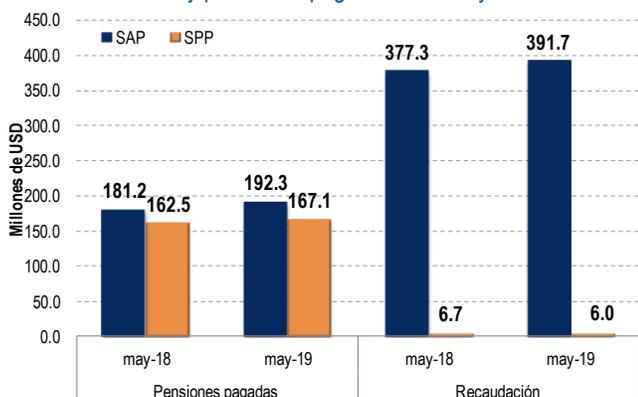


(1) Dato de cotizantes del SPP correspondiente a abril 2019.

Fuente: Administradoras de fondos de pensiones e Institutos públicos de previsión social (INPEP y UPISSS)

El total de cotizantes reportados a mayo 2019 aumentó en 1.4%. Los cotizantes del SAP crecieron en 1.5%, mientras que el SPP disminuyó en 13.2%.

Gráfico 30. Recaudación y pensiones pagadas en a mayo 2019



Fuente: Administradoras de fondos de pensiones e Institutos públicos de previsión social (INPEP y UPISSS). El total de pensiones pagadas ascendió a USD 359.4 millones, aumentando en 4.5% con relación a mayo 2018. La recaudación sumó USD 397.7 millones, con un incremento interanual de 3.6%.

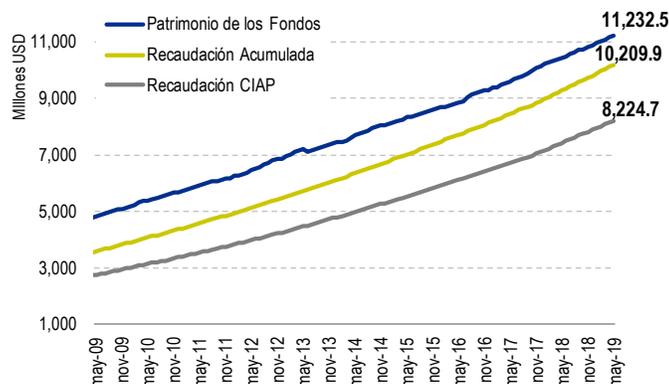
Tabla 9. Personas pensionadas a mayo 2019

	SAP		SPP	
	may-18	may-19	may-18	may-19
Vejez	48,517	53,410	66,868	65,515
Invalidez	2,339	2,397	632	590
Sobrevivencia	33,209	35,948	30,267	30,732
Total	84,065	91,755	97,767	96,837

Fuente: Administradoras de fondos de pensiones e Institutos públicos de previsión social (INPEP y UPISSS)

El total de pensionados fue de 188,592 personas, 3.7% que mayo 2018, como resultado de un incremento de 9.1% en los pensionados SAP y una disminución de 1.0% del SPP.

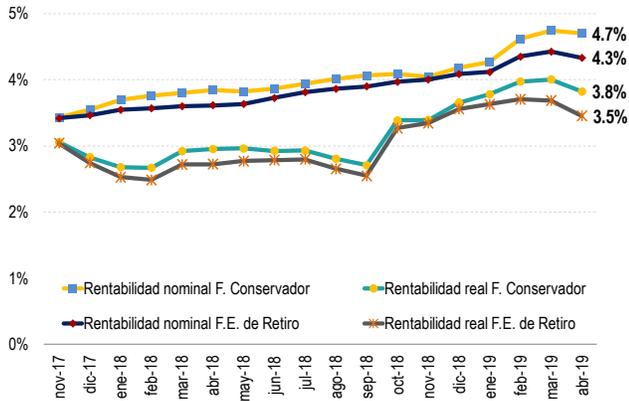
Gráfico 31. Patrimonio de los Fondos de Pensiones y recaudación SAP



Fuente: Administradoras de fondos de pensiones

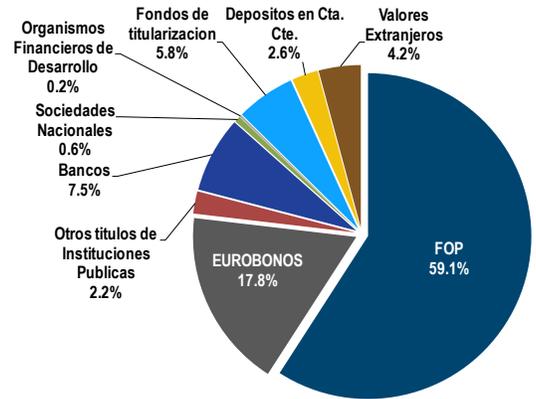
El patrimonio de los fondos de AFP Confia ascendió a USD 5,902.8 millones, mientras que AFP Crecer fue de USD 5,329.7 millones. El patrimonio total aumentó 7.3% en términos interanuales.

Gráfico 32. Rentabilidad de los Fondos de Pensiones



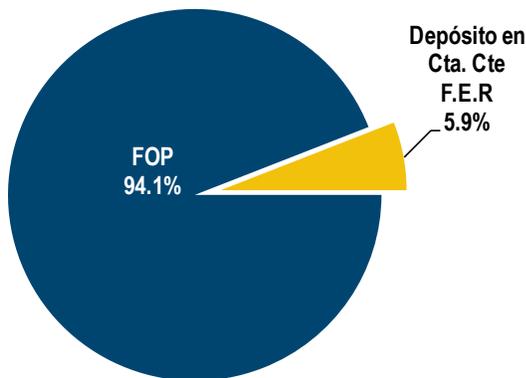
Nota: A partir de noviembre 2017, la rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones es el promedio de la rentabilidad de los últimos treinta y seis meses.
 Fuente: Sistema de Rentabilidad de la SSF
 La rentabilidad nominal y real de los Fondos muestran una tendencia decreciente desde mar-19.

Gráfico 33. Cartera valorizada y depósitos del Fondo Conservador a mayo 2019



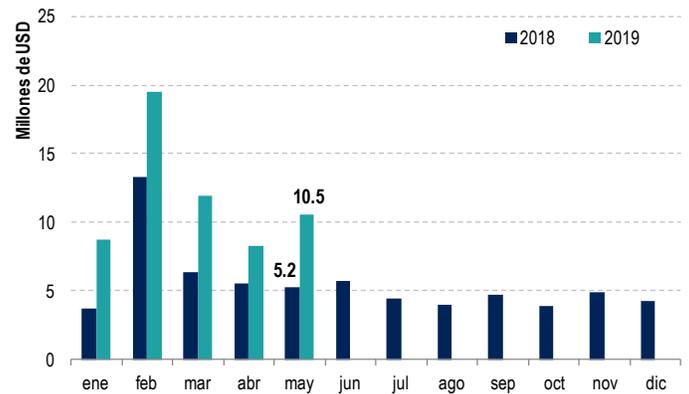
Fuente: Intendencia de Pensiones
 El monto de cartera valorizada del Fondo de Pensiones Conservador ascendió a USD 9,919.1 millones y los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 263.9 millones, totalizando USD 10, 183.0 millones.

Gráfico 34. Cartera valorizada y depósitos del Fondo Especial de Retiro a mayo 2019



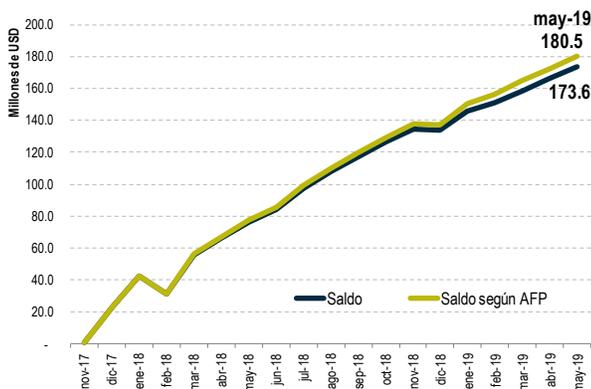
Fuente: Intendencia de Pensiones
 El monto de la cartera valorizada del Fondo Especial de Retiro fue de USD 988.3 millones y los depósitos en cuenta corriente fueron USD 62.3 millones, totalizando USD 1,050.6 millones

Gráfico 35. Anticipos de Saldo mensual



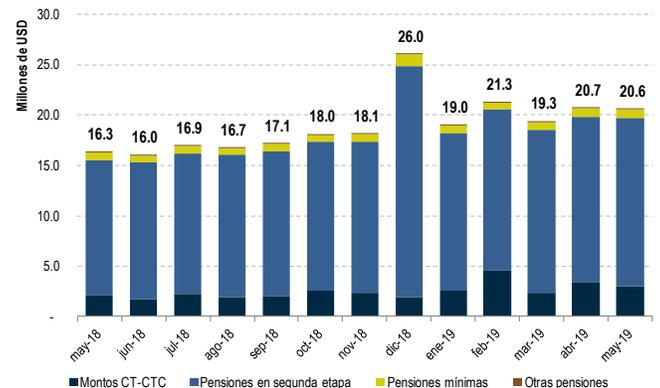
Fuente: Intendencia de Pensiones
 Los anticipos entregados en mayo 2019 fueron mayores en 102.2% respecto a mayo 2018. El monto otorgado de enero a mayo ascendió a USD 59.0 millones, mayor en 72.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Desde dic-17 a la fecha se han beneficiado a 21,685 personas

Gráfico 36. Monto en Cuenta de Garantía Solidaria a mayo 2019



Fuente: Intendencia de Pensiones
 El saldo acumulado de la Cuenta de Garantía Solidaria a mayo reflejó USD 173.6 millones, al descontar los pagos de pensiones realizados. Por su parte, el saldo reportado por las AFP al mismo mes fue de USD 180.5 millones, la diferencia entre ambos saldos sería la rentabilidad obtenida por las inversiones realizadas por el Fondo Conservador (USD 6.8 millones)

Gráfico 37. Pagos realizados con la Cuenta de Garantía Solidaria



Fuente: Intendencia de Pensiones
 En términos acumulados de enero a mayo 2019 se han pagado USD 100.8 millones en las diferentes categorías de pago de pensiones, mayor en 26.5% respecto a lo pagado el mismo periodo del año anterior. Se ha beneficiado a 32,396 personas desde la creación de la cuenta de garantía solidaria.