

# PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 10 • DICIEMBRE 2017

## BANCOS

Se fondean en 88.3% con fuentes locales.

## SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 10,166.1 millones.

## SEGUROS

Colocación de primas netas fue de USD 616.7 millones.

## MERCADO DE VALORES

Montos negociados y participación del Ministerio de Hacienda totalizaron USD 3,405.9 millones.



EL SALVADOR  
UNIMOROS PARA CRECER

Superintendencia  
del Sistema Financiero



## CONTENIDO

I.	Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.	<i>Pg.13</i>
II.	Aseguradoras.	<i>Pg.32</i>
III.	Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios.	<i>Pg.42</i>
IV.	Sistema de Pensiones.	<i>Pg.55</i>
V.	Anexos.	<i>Pg.61</i>



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

	<i>Pg.</i>
Gráfico 1. Concentración de activos por entidad	14
Gráfico 2. Saldo en fondos disponibles	14
Gráfico 3. Estructura de inversiones	15
Gráfico 4. Participación en operaciones de compra en BVES	15
Gráfico 5. Estructura de préstamos por destino	16
Gráfico 6. Monto otorgado acumulado anual	16
Gráfico 7. Profundización financiera	17
Gráfico 8. Evolución del IHH por instituciones	18
Gráfico 9. Evolución del IHH por sectores económicos	19
Gráfico 10. Evolución de las tasas por sector económico.	20
Gráfico 11. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito	21
Gráfico 12. Cobertura de provisiones a vencidos	22
Gráfico 13. Cobertura de provisiones a vencidos por grupo	22
Gráfico 14. Depósitos a PIB	23
Gráfico 15. Estructura de depósitos a plazo	24
Gráfico 16. Fuentes de fondeo	25
Gráfico 17. Relación de depósitos a préstamos brutos	25
Gráfico 18. Cumplimiento diario de reserva de liquidez	25
Gráfico 19. Cumplimiento promedio catorcenal de la reserva de liquidez	25
Gráfico 20. Depósitos y fondeos de corto plazo entre activos líquidos más inversiones	26
Gráfico 21. Coeficiente patrimonial por entidad	26
Gráfico 22. Coeficiente patrimonial Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito	26
Gráfico 23. Margen financiero	27
Gráfico 24. Retorno patrimonial y sobre activos	27
Gráfico 25. Puntos de acceso	28
Gráfico 26. Cobertura de puntos de acceso por zona geográfica	28
Gráfico 27. Composición de corresponsales financieros	29
Gráfico 28. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	29
Gráfico 29. Cobertura de municipios por departamento con presencia de corresponsales financieros	29
Gráfico 30. Número de operaciones en diciembre 2017	29
Gráfico 31. Número de transacciones de enero a diciembre 2017	30
Gráfico 32. Monto de transacciones de enero a diciembre	30
Gráfico 33. Monto y número de transacciones	30
Gráfico 34. Monto promedio de enero a diciembre de cada año	30

## Aseguradoras

Gráfico 35. Estructura de inversiones	33
Gráfico 36. Rentabilidad implícita de las inversiones	33
Gráfico 37. Participación de las operaciones de compra en la Bolsa de Valores	34
Gráfico 38a. Penetración de seguros	34
Gráfico 38b. Primas per capita	34

	<i>Pg.</i>
Gráfico 39. Primas netas	35
Gráfico 40. Primas netas por ramos	35
Gráfico 41. Primas directas, reaseguro y coaseguro	35
Gráfico 42. Siniestralidad	35
Gráfico 43. Cesión de primas	35
Gráfico 44. Estructura de reservas técnicas	36
Gráfico 45. Estructura de reservas	36
Gráfico 46. Suficiencia de Patrimonio Neto	36
Gráfico 47. Estructura de primas de compañías de personas	37
Gráfico 48. Cesión de primas de compañías de personas	37
Gráfico 49. Siniestralidad de compañías de personas	38
Gráfico 50. Reserva compañía de personas	38
Gráfico 51. Estructura de primas compañías de daños	39
Gráfico 52. Cesión de primas de compañías de daños	39
Gráfico 53. Siniestralidad compañías de daños	39
Gráfico 54. Reservas compañías de daños	39
Gráfico 55. Estructura de primas de compañías mixtas	40
Gráfico 56. Cesión de primas compañías mixtas	40
Gráfico 57. Siniestralidad de compañías mixtas	40
Gráfico 58. Reservas compañías mixtas	41

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

Gráfico 59. Participantes en emisión de acciones por sectores	43
Gráfico 60. Participantes en emisión de valores de deuda por sectores	43
Gráfico 61. Montos negociados en BVES y por MH	44
Gráfico 62. Participantes del mercado de valores por sectores	44
Gráfico 63. Participación por instrumento en mercado primario	44
Gráfico 64. Titularizaciones	44
Gráfico 65. Tipos de instrumentos en mercado financiero	45
Gráfico 66. Montos de LETES	45
Gráfico 67. Rendimientos de LETES	45
Gráfico 68. Compradores en mercado primario	45
Gráfico 69. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA	46
Gráfico 70. Títulos negociados en mercado secundario	46
Gráfico 71. Compradores y vendedores en mercado secundario	46
Gráfico 72. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP	46
Gráfico 73. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento	47
Gráfico 74. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos	47
Gráfico 75. Compradores y vendedores en mercado de reportos	47
Gráfico 76. Operaciones internacionales	48
Gráfico 77. Operaciones internacionales de ventas	48
Gráfico 78. Operaciones internacionales de compras	48
Gráfico 79. Mercado accionario e IBES	48
Gráfico 80. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada	49
Gráfico 81. Composición de Fondo por tipo de instrumento	49
Gráfico 82. Composición de Fondo por emisor	49
Gráfico 83. Montos negociados con Bolsa de Valores integrada El Salvador - Panamá por operador remoto	50

	<i>Pg.</i>
Gráfico 84. Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá	50
Gráfico 85. Instrumentos negociados en mercado secundario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá	50
Gráfico 86. Montos custodiados	51
Gráfico 87. Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles	51
Gráfico 88. Montos comprados por las casas corredoras de bolsa y operador remoto	51
Gráfico 89. Montos vendidos por las casas corredoras de bolsa	51
Gráfico 90. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores	52

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

Gráfico 91. Montos transados en millones de USD, por año y tipo de operación	52
Gráfico 92. Principales productos negociados en mercado abierto en millones de USD durante el 2017	52
Gráfico 93. Tipos de compradores en mercado abierto por tipo 2015 - 2017	53
Gráfico 94. Principales compradores del sector público en BOLPROS durante el 2017	53
Gráfico 95. Principales empresas ofertantes en 2017	53
Gráfico 96. Montos transados por puestos de bolsa durante el 2017	54

## **Pensiones**

Gráfico 97. Porcentaje de afiliados cotizantes y no cotizantes por género	56
Gráfico 98. Cotizantes por rango de IBC en diciembre 2017	56
Gráfico 99. Pensionados por tipo	56
Gráfico 100. Pensionados por género y tipo	56
Gráfico 101. Pensiones pagadas por tipo en diciembre 2017	57
Gráfico 102. Rango de pensiones pagadas por vejez en diciembre 2014 - 2017	57
Gráfico 103. Acumulado de pensiones pagadas anual por tipo	57
Gráfico 104. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, recaudación libre de comisiones y acumulada	58
Gráfico 105. Rentabilidad nominal y real promedio de los Fondos de Pensiones	58
Gráfico 106. Estructura de inversiones del Fondo Conservador	58
Gráfico 107. Estructura de inversiones del Fondo Especial de Retiro	58
Gráfico 108. Fondos de Pensiones en BVES	59
Gráfico 109. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales y rentabilidad promedio de los CIP	59
Gráfico 110. Afiliados y cotizantes al SPP	59
Gráfico 111. Pensionados por tipo	60
Gráfico 112. Pensionados por tipo y género	60
Gráfico 113. Pensiones pagadas por el SPP por tipo en diciembre 2017	60
Gráfico 114. Rango de pensiones pagadas por vejez en diciembre 2017	60
Gráfico 115. Pensiones pagadas acumuladas por tipo 2009 - 2017	60
Gráfico 116. Recaudaciones acumuladas por año en SPP	60

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

	<i>Pg.</i>
Tabla 1: Activos por entidad	14
Tabla 2. Fondos disponibles	14
Tabla 3. Inversiones	15
Tabla 4. Préstamos netos	16
Tabla 5. Préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez	16
Tabla 6. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez	17
Tabla 7. Saldo adeudado destino vivienda	17
Tabla 8. Número de créditos a vivienda	17
Tabla 9. Monto promedio otorgado a vivienda	18
Tabla 10. Tasa efectiva ponderada de vivienda	18
Tabla 11. Índice de vencimiento de vivienda	18
Tabla 12. Saldo adeudado empresa	18
Tabla 13. Número de créditos a empresa	19
Tabla 14. Monto promedio otorgado a empresas	19
Tabla 15. Tasa efectiva ponderada de empresa	19
Tabla 16. Índice de vencimiento de empresas	20
Tabla 17. Tasa efectiva ponderada según tamaño de empresas.	20
Tabla 18. Saldo adeudado de consumo	21
Tabla 19. Número de créditos de consumo	21
Tabla 20. Monto promedio de crédito a consumo	21
Tabla 21. Tasa efectiva ponderada de consumo	22
Tabla 22. Índice de vencimiento de consumo	22
Tabla 23 Depósitos de bancos, cooperativos y SAC	23
Tabla 24. Depósitos en cuenta de ahorro por depositante	23
Tabla 25. Depósitos en cuenta corriente por depositante	23
Tabla 26. Depósitos a plazo por depositante	24
Tabla 27. Depósitos restringidos por depositante	24
Tabla 28. Resumen Fondo Patrimonial	26
Tabla 29. Índices de rendimiento, costo y margen	27
Tabla 30. Puntos de acceso por departamento	28
Tabla 31. Variación interanual de las transacciones	30
Figura 1. Corresponsales financieros por departamento a septiembre	28
Figura 2. Operaciones por entidad	31

## **Aseguradoras**

Tabla 32. Activos por entidad	33
Tabla 33. Inversiones Financieras	33
Tabla 34. Primas Netas	34
Tabla 35. Resumen del Estado de Resultados	37
Tabla 36. Resumen del Estado de Resultados compañías de personas	38
Tabla 37. Resumen del Estado de Resultados compañías de daños	39
Tabla 38. Resumen del Estado de Resultados compañías mixtas	41

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

Tabla 39. Montos comprados y vendidos en mercado de reportos por sectores	47
Tabla 40. Montos negociados en Bolsa de Valores de El Salvador- Panamá integrada	50

Figura 3. Normativas técnicas aprobadas en cuarto trimestre 2017	Pg. 43
Figura 4. Integrantes del Mercado de Valores	43
Figura 5. Gestoras y Fondos de Inversión autorizados por SSF	49
Figura 6. Número de operaciones y montos negociados en integración Bolsa de Valores de El Salvador-Panamá	49

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

Tabla 41. Montos acumulados por tipo de operación y participación anual	52
Tabla 42. Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación anual	52

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

Anexo 01. Balance general de bancos, bancos cooperativos y SAC	62
Anexo 02. Préstamos empresariales por sector económico	63
Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector	65
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a Empresas	66
Anexo 05. Estadísticas de préstamos de Consumo	67
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para Vivienda	68
Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito	69
Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante	70
Anexo 09. Estado de resultados	71
Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes	72
Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio	75
Anexo 11-B. Estadísticas de corresponsales financieros	78

## **Aseguradoras**

Anexo 12. Balance general de aseguradoras	79
Anexo 13. Estado de Resultados de aseguradoras	80
Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes	81
Anexo 15. Primas netas y activos por tipo de aseguradora	83

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

Anexo 16. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores.	84
Anexo 17. Productos transados a diciembre 2017 por tipo de operación	85

## **Sistema de Pensiones**

Anexo 18. Indicadores de Sistema Previsional	86
----------------------------------------------	----

AFP. Administradora de Fondos de Pensiones

ANDA. Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados

APBP. Activos Productivos Brutos Promedio

BANDESAL. Banco de Desarrollo de El Salvador

BCR. Banco Central de Reserva

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

ISF. Indicadores de Solidez Financiera

FIDEMUNI. Fideicomiso de Reestructuración de Deuda de las Municipalidades

FMI. Fondo Monetario Internacional

FOP. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

IBC. Ingreso Base de Cotización

IBES: Índice Bursátil de El Salvador

INPEP. Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos

LETES. Letras de Tesoro Público

LIOF. Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras

MH. Ministerio de Hacienda

NCTP. Notas del Crédito del Tesoro Público

PEA. Población Económicamente Activa

PIB. Producto Interno Bruto

SAC. Sociedades de Ahorro y Crédito

SAP. Sistema de Ahorro para Pensiones

SITREL. Sistema Transaccional Electrónico de Panamá

SSF. Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador

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 Adjunta de Valores**

Lic. Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón

**Superintendente Adjunto de Pensiones**

Lic. Sigfredo Gómez

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

Lic. Ana del Carmen Zometa de Menéndez

**Dirección de Estudios y Metodología**

Yasmin Villanueva

**Departamento de Estudios**

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

**Dirección de Comunicaciones**

Diseño y Diagramación

**Sitio Web: [www.ssf.gob.sv](http://www.ssf.gob.sv)**

Tiraje: 500 ejemplares

Calle el Mirador, entre 87 y 89 Avenida Norte,  
Edificio Torre Futura, San Salvador, El Salvador

Twitter: @SSF\_EISalvador

Facebook: Superintendencia del Sistema Financiero

[comunicaciones@ssf.gob.sv](mailto:comunicaciones@ssf.gob.sv)

[contacto@ssf.gob.sv](mailto:contacto@ssf.gob.sv)

Teléfonos:(503)2268-5700

(503)2133-2900

**Año 2017**

Al cierre del 2017, los activos de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 18,681.9 millones, con un crecimiento interanual de 6.6%, derivado principalmente del incremento en los préstamos brutos y de los fondos disponibles. Se destaca el mayor apoyo orientado al sector empresarial que representó el 45.5% del total de la cartera de préstamos, en tanto que para consumo se destinó 34.6% y a vivienda 19.9%. Asimismo, con las medidas temporales de apoyo al sector productivo adoptadas desde febrero de 2015 a la fecha reportada, se colocaron 132,199 nuevos créditos por un monto de USD 4,872.0 millones.

Las fuentes de fondeo totalizaron USD 15,594.6 millones de los cuales USD 13,769.8 millones correspondieron a fuentes locales constituyendo el 88.3% del total, conformado por depósitos, préstamos locales y títulos de emisión propia. Dicha estructura de fondeo reduce la vulnerabilidad del sistema financiero ante riesgos externos aumentando la confianza y solidez en el mismo.

La calidad de la cartera de préstamos medida a través del índice de vencimiento continúa mostrando niveles inferiores al máximo prudencial. De igual forma el sistema continúa reflejando niveles de solvencia y liquidez superiores a lo requerido, mostrando una banca líquida y solvente capaz de contribuir al crecimiento de la economía nacional.

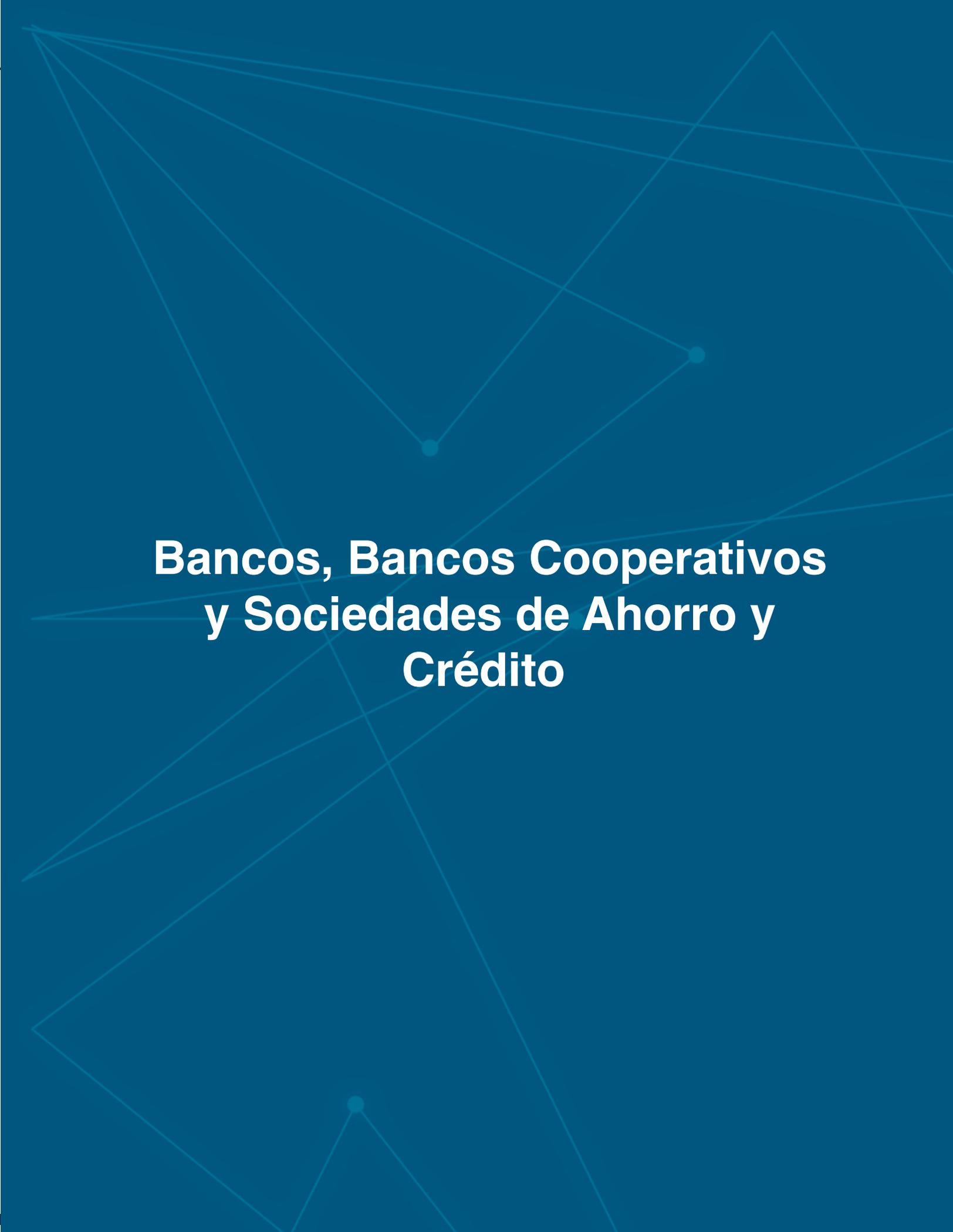
La industria de seguros, mostró un nivel de activos de USD 855.0 millones 4.7% mayor al registrado en 2016, por su parte, las primas netas fueron USD 616.1 millones. Destacándose que el índice de siniestralidad se redujo de 61.3% a 58.2%; por su parte, los niveles de solvencia estuvieron por encima de lo requerido y además las compañías presentaron adecuados niveles de reservas.

En el mercado bursátil los montos negociados y la participación del Ministerio de Hacienda alcanzaron USD 3,405.9 millones. El mercado primario registró operaciones por un total de USD 488.9 millones y un crecimiento de 11.9% respecto al año anterior. Además, el Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, administrado por SGB Fondos de Inversión S.A. Gestora de Fondos de Inversión, al cierre de diciembre reportó un patrimonio de USD 30.1 millones y una rentabilidad anualizada promedio de 3.5%. Por su parte, la Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá realizó un total de 161 operaciones por un total de USD 17.09 millones.

En la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador, el monto transado ascendió a USD 69.3 millones, incrementándose en 6.9% con respecto al 2016; el 73.0% de lo negociado se realizó en operaciones de mercado abierto con una participación de 94% de instituciones del sector público en dichas operaciones.

El Sistema de Ahorro de Pensiones, reportó un total 711,758 cotizantes en el sistema privado y 8,659 en el Sistema de Pensiones Público; en tanto, que el número de pensionados fue de 81,722 personas en el primero y 97,562 en el segundo. El ingreso base de cotización promedio fue de USD 653.29 superior al reportado en el 2016. Se resalta en este sector, la aprobación en septiembre del 2017 del Decreto Legislativo N° 787, el cual impulsó una serie de reformas a la Ley SAP; entre las principales reformas está la transformación de los fondos de pensiones a una categoría multifondos para diversificar las inversiones en base a riesgo y rentabilidad. Con base a lo anterior, a partir de noviembre 2017 entraron en funcionamiento los Fondos Conservadores y Fondos Especiales de Retiro, administrados por ambas AFP.

Se presenta además un apartado de anexos que proporciona información para ampliar y complementar los análisis de cada uno de los sectores.



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

## 1. Activos

Al 31 de diciembre del 2017, el sistema bancario estaba integrado por 25 entidades de depósito supervisadas, distribuidas en dos bancos estatales, siete bancos cooperativos, cuatro sociedades de ahorro y crédito y 12 bancos comerciales, de los cuales 10 son filiales de bancos extranjeros, uno es local y una sucursal de banco extranjero. Los integrantes del sistema bancario se caracterizaron por mantener adecuados niveles de liquidez y solvencia durante el 2017.

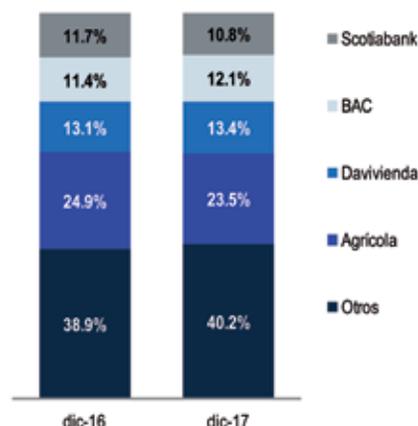
Los activos totales de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 18,681.9 millones con un incremento interanual de USD 1,157.8 millones. El mayor aumento fue en Banco de América Central, S.A. con USD 270.7 millones, alcanzando un saldo de USD 2,266.0 millones, seguido de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. con un alza de USD 206.9 millones y un saldo de USD 2,505.8 millones. La concentración de los activos por entidad continúa mostrando a los cuatro bancos más grandes con el 59.8%, esta fue inferior a lo reflejado un año atrás con 61.1% (Gráfico 1 y Tabla 1).

Tabla 1 Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	dic-16	dic-17	Variación	
Agrícola	4,357.8	4,390.8	33.0	0.8%
Davivienda	2,298.8	2,505.8	206.9	9.0%
BAC	1,995.3	2,266.0	270.7	13.6%
Scotiabank	2,046.4	2,016.3	(30.2)	-1.5%
Cuscatlán	1,386.9	1,473.1	86.2	6.2%
Promérica	1,055.5	1,134.4	78.8	7.5%
Hipotecario	917.5	1,004.5	87.0	9.5%
G&T Continental	614.6	619.4	4.8	0.8%
FEDECREDITO	369.6	486.6	117.0	31.7%
BFA	330.9	373.2	42.3	12.8%
Allanida	312.9	344.7	31.7	10.1%
Azul	219.2	331.1	111.8	51.0%
Industrial	304.6	310.5	5.9	1.9%
COMEDICA	230.5	256.4	25.9	11.2%
Citibank, N.A.	247.1	227.1	(19.9)	-8.1%
ACCOVI	175.0	198.8	23.8	13.6%
Multi Inversiones	139.6	174.0	34.4	24.7%
Apoyo integral	104.4	122.8	18.4	17.6%
Primer Banco	106.3	113.0	6.7	6.3%
Azteca	85.0	75.5	(9.4)	-11.1%
Credicomer	67.2	66.4	(0.7)	-1.1%
Izalqueño	54.5	57.4	2.9	5.3%
BTS	51.4	55.7	4.3	8.4%
Multivalores	34.0	50.8	16.8	49.5%
Constelación	19.2	27.7	8.5	44.3%
<b>Total</b>	<b>17,524.2</b>	<b>18,681.9</b>	<b>1,157.8</b>	<b>6.6%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

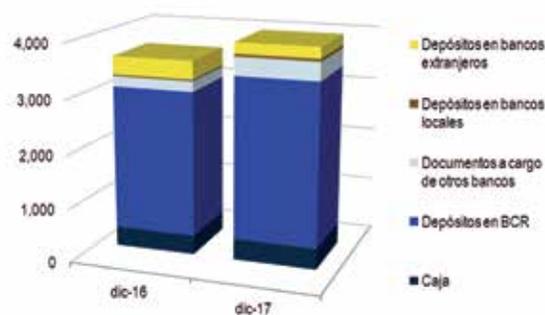
Gráfico 1 - Concentración de activos por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por tipo de activo, los fondos disponibles ascendieron a USD 4,102.4 millones, con un crecimiento interanual de USD 482.5 millones. Este aumento fue impulsado principalmente por los depósitos en BCR que pasaron de USD 2,699.8 millones a USD 3,012.4 millones (Gráfico 2), seguido de documentos a cargo de otros bancos que incrementaron en USD 146.7 millones, alcanzando USD 341.9 millones; en menor medida caja subió USD 34.3 millones y depósitos en bancos locales USD 19.7 millones; por su parte, depósitos en bancos extranjeros bajaron USD 30.8 millones con un saldo de USD 306.8 millones (Tabla 2).

Gráfico 2 Saldo en fondos disponibles



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 2 Fondos disponibles

Millones de USD			Diferencias	
	dic-16	dic-17	USD	%
Caja	358.7	393.0	34.3	9.6%
Depósitos en BCR	2,699.8	3,012.4	312.6	11.6%
Documentos a cargo de otros bancos	195.2	341.9	146.7	75.2%
Depósitos en bancos locales	28.6	48.3	19.7	68.8%
Depósitos en bancos extranjeros	337.6	306.8	(30.8)	-9.1%
<b>Fondos disponibles</b>	<b>3,619.9</b>	<b>4,102.4</b>	<b>482.5</b>	<b>13.3%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las inversiones financieras netas de provisiones ascendieron a USD 1,004.7 millones, superiores a los USD 947.4 millones de diciembre 2016, impulsadas por inversiones extranjeras que aumentaron de USD 80.3 millones en diciembre 2016 a USD 235.4 millones en diciembre 2017 y por títulos de BCR que pasaron de USD 10.7 millones a USD 67.3 millones en el mismo período; en menor grado, los títulos provenientes de empresas crecieron USD 10.0 millones alcanzando un saldo de USD 19.0 millones. Estas subidas compensaron la reducción en títulos del Estado que pasaron de USD 756.0 millones a finales del 2016 a USD 599.2 millones al cierre 2017 (Tabla 3).

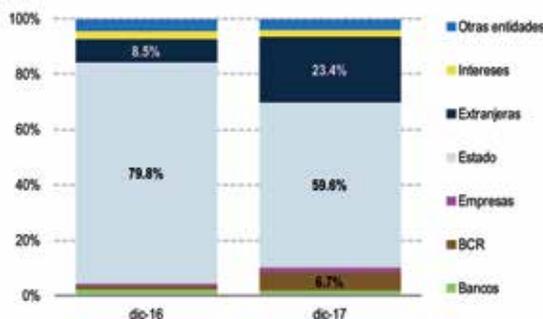
Tabla 3 Inversiones

Millones de USD	dic-16	dic-17	Variación	
			USD	%
Bancos	21.5	16.9	(4.6)	-21.4%
BCR	10.7	67.3	56.6	529.0%
Empresas	9.0	19.0	10.0	111.1%
Estado	756.0	599.2	(156.8)	-20.7%
Extranjeras	80.3	235.4	155.1	193.2%
Intereses	26.4	26.7	0.3	1.1%
Otras entidades	43.6	41.1	(2.5)	-5.7%
<b>Sub total</b>	<b>947.5</b>	<b>1,005.6</b>	<b>58.1</b>	<b>6.1%</b>
Provisiones	(0.1)	(0.9)	(0.9)	800.0%
<b>Total general</b>	<b>947.4</b>	<b>1,004.7</b>	<b>57.2</b>	<b>6.0%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En la estructura de inversiones, los títulos del Estado pasaron de representar 79.8% a 59.6% conformada mayoritariamente por LETES, con un saldo USD 349.8 millones y una participación de 58.4% dentro de los títulos del Estado. Los bonos y eurobonos tuvieron un saldo de USD 174.4 millones (29.1%), CETES USD 67.5 millones (11.3%) notas de crédito USD 4.9 millones (0.8%) y otros USD 2.6 millones (0.4%) (Gráfico 3).

Gráfico 3 Estructura de inversiones

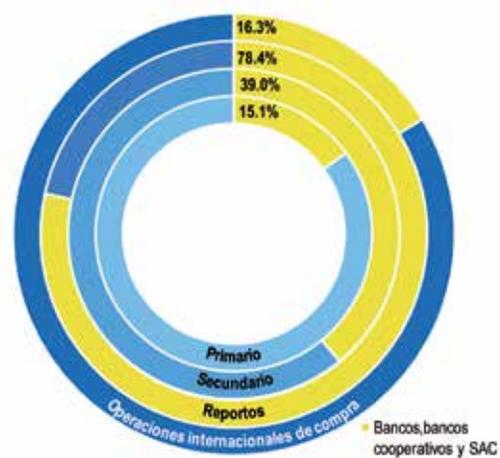


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La participación en las operaciones de compra del mercado de valores por parte de los bancos, cooperativos y SAC ascendió a USD 1,557.8 millones del total transado de USD 2,640.9 millones; la mayor actividad de los bancos fue USD 1,428.0 millones correspondientes a reportos, seguido de USD 73.6 millones al mercado primario y USD 46.3 millones al secundario y USD 9.9 millones a operaciones internacionales de compra.

En términos porcentuales, la participación de las entidades de depósito en las operaciones de compra en mercado de valores durante del 2017 fue 59.0%, inferior al 70.0% observado en 2016; según el tipo de mercado, el secundario experimentó la mayor reducción en la participación al pasar de 80.7% con USD 215.4 millones a 39.0% con USD 46.3 millones. Reportos pasó de 83.1% con USD 2,795.2 millones a 78.4% con USD 1,428.0 millones, mientras que en las operaciones internacionales de compra, aumentaron de 4.5% USD 3.2 millones a 16.3% USD 9.9 millones. En el caso del mercado primario, si bien los montos transados de los bancos aumentarán de USD 67.9 millones a USD 73.6 millones, la participación se redujo 15.5% a 15.1%, debido a que las transacciones totales en este mercado crecieron en mayor proporción pasando de USD 437.0 millones a USD 488.9 millones en el mismo período (Gráfico 4).

Gráfico 4 Participación en operaciones de compra en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

La contribución de los bancos a las operaciones de venta bajó de 27.4% con USD 1,203.9 millones durante 2016 a 23.1% con USD 609.9 millones en el 2017.

## 2. Préstamos

Los préstamos netos de provisiones ascendieron a USD 12,737.8 millones con un crecimiento interanual de USD 588.1 millones. De acuerdo al plazo de otorgamiento, se concentraron en 80.9% en más de un año plazo con USD 10,302.4 millones con un crecimiento respecto al año anterior de 4.0%; los de hasta un año plazo totalizaron USD 2,489.9 millones, con un crecimiento interanual de 8.7%. Los préstamos vencidos aumentaron levemente de USD 244.9 millones en diciembre 2016 a USD 247.0 millones en diciembre 2017; no obstante, dicho incremento no se ve reflejado en un mayor índice de vencimiento ya que este disminuyó de 2.0% a 1.9%, manteniendo un nivel muy por debajo al máximo macro prudencial del 4.0% (Tabla 4 y Anexo 10).

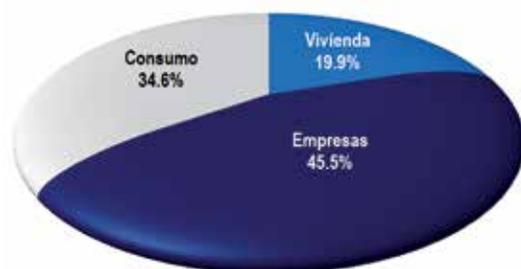
Tabla 4 Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	dic-16	dic-17	USD	%
<b>Préstamos hasta un año plazo</b>	<b>2,289.7</b>	<b>2,489.9</b>	<b>200.3</b>	<b>8.7%</b>
Empresas privadas y particulares	2,265.3	2,475.2	209.8	9.3%
Entidades del Estado	6.7	5.8	-1.0	-14.2%
Entidades bancarias	17.6	9.0	-8.6	-48.8%
<b>Préstamos a más de un año plazo</b>	<b>9,906.5</b>	<b>10,302.4</b>	<b>395.8</b>	<b>4.0%</b>
Empresas privadas y particulares	9,409.8	9,778.0	368.2	3.9%
Entidades del Estado	162.0	162.8	0.9	0.6%
Entidades bancarias	334.8	361.6	26.7	8.0%
<b>Préstamos vencidos</b>	<b>244.9</b>	<b>247.0</b>	<b>2.1</b>	<b>0.9%</b>
Provisión por incobrabilidad de préstamos	291.4	301.5	10.2	3.5%
<b>Total préstamos</b>	<b>12,149.7</b>	<b>12,737.8</b>	<b>588.1</b>	<b>4.8%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Según el destino, la estructura de los préstamos no sufrió cambios significativos, a diciembre 2017, estaba conformada por 45.5% de préstamos al sector productivo, 34.6% para actividades de consumo y 19.9% en préstamos para vivienda (Gráfico 5).

Gráfico 5 Estructura de préstamos por destino

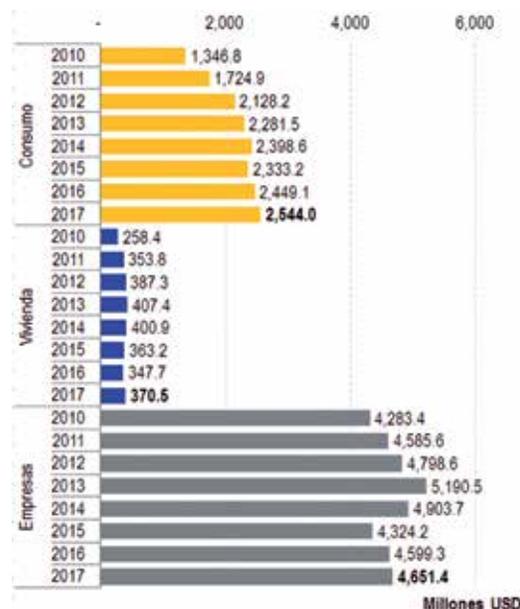


Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los montos otorgados durante el 2017 alcanzaron USD 7,565.9 millones, superior a los USD 7,396.1 millones otorgados en 2016, el incremento fue generado principalmente por el mayor otorgamiento en consumo que pasó de USD 2,449.1 millones a USD 2,544.0 millones, seguido de empresa que

aumentó de USD 4,599.3 millones a USD 4,651.4 millones y vivienda que aumentó de USD 347.7 millones a USD 370.5 millones (Gráfico 6).

Gráfico 6 Monto otorgado acumulado anual



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los préstamos otorgados a sectores productivos bajo las medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez vigentes desde el 25 de febrero del 2015 hasta el 26 de diciembre 2017, ascendieron a 132,199 préstamos, de los cuales 28,780 fueron en el período de enero a diciembre 2017<sup>1/</sup>. El sector con el mayor número de préstamos otorgados fue el agropecuario con 89,161 referencias y una participación de 67.4% del total, seguido por industria manufacturera con 21,841 equivalentes a 16.5%; y servicios con 11,347 que representó el 8.6% (Tabla 5).

Tabla 5 Préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez

	Número de créditos			
	2015	2016	2017 <sup>1/</sup>	
Agropecuario	30,204	30,177	28,780	89,161
Industria manufacturera	6,818	7,549	7,474	21,841
Servicios	3,625	4,173	3,549	11,347
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,793	1,990	1,749	5,532
Construcción	1,550	1,265	1,010	3,825
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	76	92	104	272
Comercio	75	86	60	221
<b>Total</b>	<b>44,141</b>	<b>45,332</b>	<b>42,726</b>	<b>132,199</b>

Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF

1/Datos al 26 de diciembre por sistema de registro catorcenal

Por su parte, el monto otorgado desde su vigencia fue de USD 4,872.0 millones, de los que USD 1,693.9 millones fueron en 2017; de estos, la industria manufacturera concentró USD 2,847.3 millones

equivalentes a 58.4% del total, seguido del sector servicios y agropecuario con USD 619.7 millones y USD 495.3 millones y participaciones de 12.7% y 10.2% respectivamente (Tabla 6).

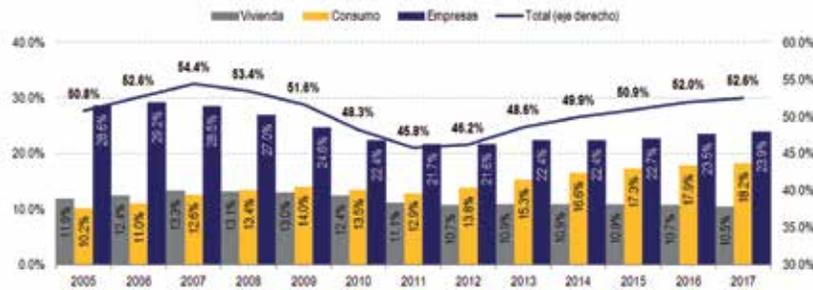
Tabla 6 Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de reserva de liquidez

	Monto otorgado en millones de USD			
	2015	2016	2017 <sup>1</sup>	Total
Agropecuario	149.8	173.6	171.9	495.3
Industria manufacturera	811.1	1,047.7	988.4	2,847.3
Servicios	173.0	213.4	233.3	619.7
Transporte, almacenaje y comunicaciones	74.1	109.0	76.1	259.2
Construcción	138.1	155.3	99.7	393.1
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	53.3	63.7	121.0	238.0
Comercio	7.2	8.7	3.5	19.4
<b>Total</b>	<b>1,406.7</b>	<b>1,771.4</b>	<b>1,693.9</b>	<b>4,872.0</b>

Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF  
1/Datos al 26 de diciembre por sistema de registro catorcena

La profundización financiera medida a través de la relación de préstamos a PIB<sup>1</sup>, registró un incremento al pasar de 52.0%, en diciembre 2016, a 52.6% en la fecha de estudio, manteniendo la tendencia creciente observada desde 2012, la cual ha sido sustentada por el comportamiento del crédito al sector empresas que incrementó de 23.5% a 23.9% y reforzada por el dinamismo mostrado por el crédito al consumo que aumentó de 17.9% a 18.2%. El aumento de la profundización en empresas y consumo compensó la reducción experimentada en los créditos hipotecarios que pasaron de 10.7% a 10.5%, todos para el período de diciembre 2016 a diciembre 2017 (Gráfico 7).

Gráfico 7 Profundización financiera



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

## 2.1. Préstamos a viviendas

A diciembre 2017, los saldos correspondientes a la cartera de vivienda aumentaron de USD 2,547.8 millones a USD 2,593.2 millones, con un crecimiento interanual de 1.8% (Tabla 7).

Tabla 7 Saldo adeudado destino vivienda

Millones de USD	dic-16	dic-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	226.7	205.7	-21.0 -9.2%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	871.4	879.6	8.3 1.0%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	493.0	509.9	16.9 3.4%
Adquisición mayor de USD125,000	698.3	740.6	42.3 6.1%
Refinanciamiento	124.4	126.3	1.8 1.5%
Reparación	61.8	61.6	-0.2 -0.3%
Locales y terrenos	72.2	69.4	-2.8 -3.9%
<b>Total</b>	<b>2,547.8</b>	<b>2,593.2</b>	<b>45.4 1.8%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La mayor parte de los créditos de este sector con 94.9% se destinaron a la adquisición tanto de viviendas nuevas como usadas. El 82.1% de los saldos totales del crédito se concentró en la adquisición de viviendas por un valor mayor a USD 25,000 (Tabla 7).

De acuerdo con el número de créditos, los préstamos destinados a la adquisición de viviendas representaron 81.1% respecto del total, siendo el segmento entre USD 25,000 y USD 75,000 el que tuvo la mayor participación con 37.5% del total, equivalente a 24,950 créditos. Por su parte, el número de préstamos disminuyó en las categorías de adquisición de vivienda por menos de USD 25,000, refinanciamiento y reparaciones (Tabla 8).

Tabla 8 Número de créditos a vivienda

Numero de créditos	dic-16	dic-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	19,774	18,103	-1,671 -8.5%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	24,781	24,950	169 0.7%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	6,207	6,462	255 4.1%
Adquisición mayor de USD125,000	4,176	4,454	278 6.7%
Refinanciamiento	4,108	4,055	-53 -1.3%
Reparación	7,636	6,942	-694 -9.1%
Locales y terrenos	1,593	1,605	12 0.8%
<b>Total</b>	<b>68,275</b>	<b>66,571</b>	<b>-1,704 -2.5%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los montos promedio otorgados al sector vivienda incrementaron de diciembre 2016 a diciembre 2017 pasando de USD 46,655.4 a USD 48,955.6; este aumento estuvo influenciado principalmente por los

<sup>1</sup>Con base en nueva metodología de cálculo de BCR.

crecimientos observados en las categorías de refinanciamientos y reparaciones (Tabla 9).

Tabla 9 Monto promedio otorgado a vivienda

Monto otorgado promedio	dic-16	dic-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	16,237	16,413	175.4 1.1%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	44,198	44,530	332.4 0.8%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	95,844	95,645	-199.3 -0.2%
Adquisición mayor de USD125,000	201,559	201,795	235.3 0.1%
Refinanciamiento	36,712	38,190	1,478.9 4.0%
Reparación	11,226	12,293	1,067.0 9.5%
Locales y terrenos	60,208	58,459	-1,748.6 -2.9%
<b>Vivienda</b>	<b>46,655.4</b>	<b>48,955.6</b>	<b>2,300.2 4.9%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada de vivienda se mantuvo en 8.2%. A diciembre 2017, el segmento de créditos que presentó la mayor tasa efectiva, fue reparaciones con 11.9% y el de menor tasa fue la adquisición de viviendas con un precio mayor de USD 125,000 con 7.6%. Las tasas correspondientes a reparaciones y refinanciamientos fueron las únicas que disminuyeron en 16.2 y 7.8 puntos bases respecto del año anterior (Tabla 10).

Tabla 10 Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	dic-16	dic-17	Puntos base
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	8.7%	8.7%	4.79
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	8.4%	8.4%	5.15
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	7.9%	8.0%	7.26
Adquisición mayor de USD125,000	7.6%	7.6%	6.92
Refinanciamiento	8.4%	8.3%	-7.81
Reparación	12.0%	11.9%	-16.20
Locales y terrenos	8.3%	8.4%	12.38
<b>Vivienda</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.2%</b>	<b>3.41</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de la cartera de vivienda mostró una leve tendencia a la baja, pasando de 3.4% en diciembre de 2016 a 3.1% en diciembre de 2017. El índice más alto correspondió a los refinanciamientos con 9.9%; no obstante, este fue menor al 13.4% registrado en diciembre 2016. Los segmentos que presentaron variaciones al alza fueron reparaciones y adquisición de viviendas entre USD 75,000 y USD 125,000 y locales y terrenos. Este último fue el de mayor aumento al pasar de 2.3% a 2.9% (Tabla 11).

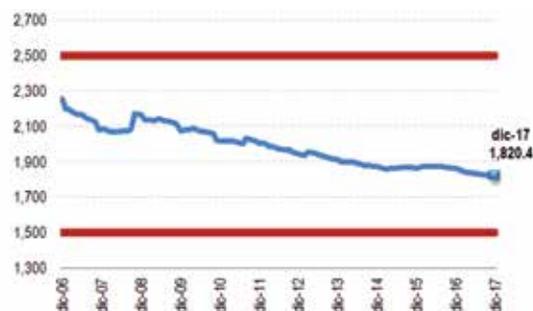
Tabla 11 Índice de vencimiento de vivienda

Índice de vencimiento	dic-16	dic-17	Puntos base
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	6.6%	6.3%	-29.08
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	3.1%	3.0%	-6.94
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	2.1%	2.2%	11.66
Adquisición mayor de USD125,000	2.3%	2.0%	-28.95
Refinanciamiento	13.4%	9.9%	-355.92
Reparación	1.7%	2.1%	36.88
Locales y terrenos	2.3%	2.9%	56.00
<b>Vivienda</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-30.18</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Con relación a la concentración de la cartera de crédito a la vivienda en el sistema bancario, medido a través del índice de Herfindahl-Hirschman (IHH), se observa que de diciembre 2016 a diciembre 2017, el grado de concentración disminuyó de 1,865.7 puntos a 1,820.4 puntos. Lo anterior refleja una mejora debido a que un indicador bajo establece un menor nivel de concentración (Gráfico 8).

Gráfico 8 Evolución del IHH por instituciones



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

## 2.2. Préstamos a empresas

A diciembre 2017, los créditos destinados a empresas aumentaron en USD 310.2 millones respecto al año anterior, al pasar de USD 5,619.9 millones a USD 5,930.1 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 5.5%. Los sectores que posibilitaron el aumento fueron, principalmente, la industria manufacturera, comercio y servicios con incrementos de USD 120.9 millones, USD 106.1 millones y USD 40.6 millones respectivamente (Tabla 12).

Tabla 12 Saldo adeudado empresa

Miliones de USD	dic-16	dic-17	variación
Agropecuario.	393.5	413.0	19.5 4.9%
Minerías y canteras.	6.2	5.8	-0.4 -6.7%
Industria manufacturera.	1,125.7	1,246.6	120.9 10.7%
Construcción	405.2	439.2	34.0 8.4%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	216.7	255.8	39.1 18.0%
Comercio.	1,864.9	1,770.9	106.1 6.4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	249.7	274.3	24.6 9.9%
Servicios.	971.6	1,012.2	40.6 4.2%
Instituciones financieras privadas.	434.6	368.1	-66.6 -15.3%
Actividades no clasificadas.	151.8	144.3	-7.5 -4.9%
<b>Total</b>	<b>5,619.9</b>	<b>5,930.1</b>	<b>310.2 5.5%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Alrededor del 68.0% del crédito destinado a empresas está concentrado en los rubros de comercio, industria manufacturera y servicios.

Por otra parte, se midió la concentración de la cartera de empresas mediante el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) por sectores económicos y se identificó que existe un menor grado de diversifica-

ción de la cartera, dado que el indicador aumentó de diciembre 2016 a diciembre 2017, pasando de 1,780.5 puntos a 1,812.9 puntos (Gráfico 9).

Gráfico 9 Evolución del IHH por sectores económicos



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

Por su parte, a diciembre 2017 el número de créditos a empresa disminuyó interanualmente 13,932 créditos, alcanzando 132,432 préstamos. Las mayores bajas se registraron en los sectores comercio y agropecuario. A diferencia de estos, los sectores de transporte, almacenaje y comunicaciones y servicios, incrementaron levemente el número de créditos (Tabla 13).

Tabla 13 Número de créditos a empresa

Número de créditos	dic-16	dic-17	variación	
Agropecuario.	40,208	39,420	-788.0	-2.0%
Minerías y canteras.	71	71	0.0	0.0%
Industria manufacturera.	10,342	10,174	-168.0	-1.6%
Construcción	3,660	3,276	-384.0	-10.5%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	111	109	-2.0	-1.8%
Comercio.	67,029	54,615	-12,414.0	-18.5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	5,734	5,983	249.0	4.3%
Servicios.	15,085	15,126	41.0	0.3%
Instituciones financieras privadas.	1,660	1,470	-190.0	-11.4%
Actividades no clasificadas.	2,374	2,098	-276.0	-11.6%
<b>Total</b>	<b>146,274</b>	<b>132,342</b>	<b>-13,932.0</b>	<b>-9.5%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El monto promedio otorgado dentro de la categoría de préstamos a empresas fue de USD 61,990.1, aumentando en USD 8,969.6 y un crecimiento interanual de 16.9%. La única categoría cuyo monto promedio disminuyó en términos, nominales fue minerías y canteras, que bajó USD 1,502 al pasar de USD 129,540.9 a USD 128,038.9. Los tres segmentos donde se presentaron los mayores incrementos fueron electricidad, gas, agua y servicios sanitarios que pasaron de USD 2.4 millones a USD 3.0 millones; instituciones financieras privadas aumentaron de USD 413,144.5 a USD 449,437.6 y construcción pasó de USD 151,305.3 a USD 181,325 (Tabla 14).

Tabla 14 Monto promedio otorgado a empresas

Monto otorgado promedio	dic-16	dic-17	variación	
Agropecuario.	12,438.0	13,547.4	1,109.4	8.9%
Minerías y canteras.	129,540.9	128,038.9	-1,502.0	-1.2%
Industria manufacturera.	144,378.0	158,171.6	13,793.7	9.6%
Construcción	151,305.3	181,325.0	30,019.7	19.8%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	2,396,567.2	3,013,188.3	616,621.1	25.7%
Comercio.	35,039.5	45,959.8	10,920.3	31.2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	59,680.6	62,396.5	2,716.0	4.6%
Servicios.	87,599.7	90,313.1	2,713.3	3.1%
Instituciones financieras privadas.	413,144.5	449,437.6	36,293.1	8.8%
Actividades no clasificadas.	99,043.2	104,343.2	5,300.0	5.4%
<b>Empresa</b>	<b>53,020.5</b>	<b>61,990.1</b>	<b>8,969.6</b>	<b>16.9%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En cuanto a la tasa efectiva ponderada de empresa, esta aumentó de 8.7%, en diciembre 2016 a 8.8% en diciembre 2017. Los tres sectores que presentaron los mayores aumentos de tasas fueron servicios, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios y construcción con incrementos de 50.5, 34.3 y 30.8 puntos bases respectivamente; por su parte, la tasa del sector comercio disminuyó, pasando de 9.68% a 9.63%.

A diciembre 2017, las tasas efectivas más altas fueron para transporte, almacenaje y comunicaciones con 11.3%; agropecuario con 10.2% y sector comercio con 9.63%. Las tasas más bajas fueron para electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 7.05%, industria manufacturera con 7.06% e instituciones financieras privadas con 7.98% (Tabla 15).

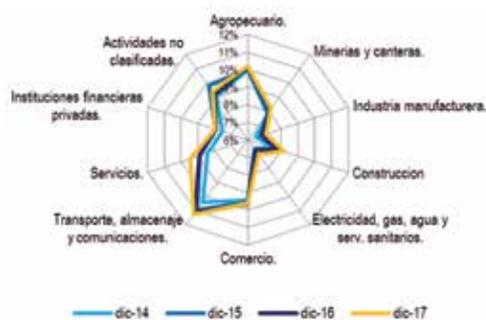
Tabla 15 Tasa efectiva ponderada de empresa

Tasa efectiva ponderada	dic-16	dic-17	Puntos base
Agropecuario.	10.16%	10.20%	4.04
Minerías y canteras.	8.14%	8.21%	6.58
Industria manufacturera.	6.84%	7.06%	22.78
Construcción	7.82%	8.13%	30.83
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	6.71%	7.05%	34.31
Comercio.	9.68%	9.63%	-5.06
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	11.12%	11.26%	13.98
Servicios.	8.93%	9.43%	50.49
Instituciones financieras privadas.	7.92%	7.98%	5.73
Actividades no clasificadas.	9.20%	9.42%	21.91
<b>Empresa</b>	<b>8.68%</b>	<b>8.84%</b>	<b>16.18</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

De diciembre 2014 a diciembre 2017, todas las tasas efectivas ponderadas aumentaron. Los mayores incrementos ocurrieron en los sectores de servicios, transporte, almacenaje y comunicaciones y construcción con 0.99%, 0.87% y 0.61% respectivamente (Gráfico 10).

Gráfico 10 Evolución de las tasas por sector económico.



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos a empresas mejoró de diciembre 2016 a diciembre 2017 pasando de 1.25% a 1.21%. Esta disminución fue influenciada por las reducciones en los sectores industria manufacturera, construcción y comercio con 27.4, 16.8 y 13.2 puntos bases, respectivamente (Tabla 16).

Tabla 16 Índice de vencimiento de empresas

Índice de vencimiento	dic-16	dic-17	variación
Agropecuario	1.99%	2.92%	92.93
Minerías y canteras	1.42%	1.35%	-6.96
Industria manufacturera	1.23%	0.95%	-27.42
Construcción	0.87%	0.70%	-16.82
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios	0.03%	0.17%	14.02
Comercio	1.85%	1.72%	-13.18
Transporte, almacenaje y comunicaciones	0.87%	0.84%	-3.20
Servicios	1.09%	0.97%	-11.85
Instituciones financieras privadas	0.04%	0.05%	0.80
Actividades no clasificadas	0.81%	1.08%	27.01
<b>Empresa</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.21%</b>	<b>-3.96</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los mayores índices de vencimiento fueron para el sector agropecuario con 2.9%, comercio con 1.72% y minería y canteras con 1.35%.

A diciembre de 2017, de acuerdo con el tipo de crédito, la mayor parte se concentró en los decrecientes con 77.9% equivalente a USD 4,620.4 millones, seguido de los rotativos con 21.3%, equivalentes a USD 1,265.3 millones (Anexo 4a).

Por otra parte, según el número de créditos, los decrecientes representaron 87.6%, con un total de 115,887 préstamos; los rotativos totalizaron 11,181 y los sobregiros 5,274 (Anexo 4b).

En cuanto a la tasa efectiva por tipo de créditos, la menor tasa fue para los créditos rotativos con 7.1%, seguido de los decrecientes con 9.2% y el resto con 16.9% (Anexo 4b). El índice de vencimiento reveló que los préstamos rotativos presentaron una buena calidad ya que su índice fue únicamente de 0.5% mientras que el de los decrecientes fue 1.4% y el de

otros de 2.1% (Anexo 4b).

De acuerdo con el tamaño de empresas, los saldos mayoritariamente se concentraron en grande y mediana empresas con 44.7% y 26.3% respectivamente. De diciembre 2016 a diciembre 2017, la micro y pequeña empresa presentaron un aumento en la participación porcentual, pasando de 4.0% a 5.9% y 13.3% a 18.1%, respectivamente. El segmento que presentó el mayor aumento en sus saldos fue la pequeña empresa con USD 328.4 millones (Anexo 4d).

A diciembre 2017, las mayores tasas efectivas correspondían a los segmentos de cuenta propia o autoempleo y microempresa con 16.7% y 15.3% respectivamente. El mayor incremento interanual de tasas ocurrió en los créditos a la microempresa, que pasaron de 12.1% en 2016 a 15.3% en 2017. Por el contrario, la tasa efectiva del segmento cuenta propia o autoempleo disminuyó de 17.4% a 16.7% mostrando así una leve mejoría (Anexo 4e y tabla 17).

Tabla 17 Tasa efectiva ponderada según tamaño de empresas

Tasa efectiva ponderada	dic-16	dic-17	Puntos base
Microempresa	12.09%	15.32%	322.7
Pequeña empresa	9.75%	10.69%	94.3
Mediana empresa	8.35%	8.56%	20.6
Gran empresa	6.52%	6.98%	45.8
Gobierno	10.70%	10.92%	21.2
Sin tamaño de empresa	15.07%	12.14%	-293.6
Cuenta propia o autoempleo	17.42%	16.75%	-67.3
<b>Total</b>	<b>8.68%</b>	<b>8.84%</b>	<b>16.2</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La categoría de créditos por cuenta propia o autoempleo fue el que presentó el mayor nivel de mora, a diciembre 2017 su índice de vencimiento fue 4.5%, es decir, estaba situado por encima del nivel prudencial máximo de 4.0%. El menor índice de vencimiento fue para la gran y mediana empresa con 0.8% y 0.9%, respectivamente. Los segmentos que presentaron mejoras respecto a diciembre 2016 fueron cuenta propia o autoempleo que disminuyó de 4.9% a 4.5% y la mediana empresa que bajó de 1.0% a 0.9% (Anexo 4e).

## 2.3. Préstamos a consumo

Los préstamos de consumo incrementaron de USD 4,272.9 millones en diciembre 2016 a USD 4,515.4 millones en diciembre 2017, con un crecimiento interanual de 5.7% (Tabla 18).

Dicho incremento en los saldos de consumo se debió principalmente, al aumento interanual de los saldos de la categoría de decrecientes de USD 213.0 millones, pasando de USD 3,253.9 millones a USD 3,466.9 millones. Por su parte, los saldos de tarjeta de crédito aumentaron de USD 944.3 millones a USD 983.8 millones. Por el contrario, los créditos rotativos presentaron la mayor disminución pasando de USD 46.7 millones en diciembre 2016 a USD 38.9 millones en diciembre 2017 (Tabla 18).

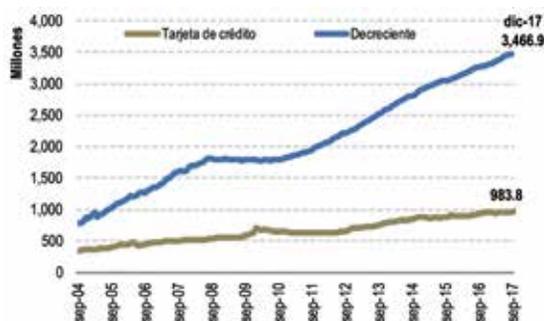
Tabla 18 Saldo adeudado de consumo

Millones de USD	dic-16	dic-17	variación	
Decrecientes	3,253.9	3,466.9	213.0	6.5%
Rotativos	46.7	38.9	-7.8	-16.8%
Sobregiros	28.0	25.8	-2.2	-8.0%
Tarjeta de crédito	944.3	983.8	39.5	4.2%
<b>Total</b>	<b>4,272.9</b>	<b>4,515.4</b>	<b>242.5</b>	<b>5.7%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Es importante destacar que a diciembre 2017, los créditos decrecientes y los de tarjeta de crédito continúan mostrando una tendencia al alza (Gráfico 11).

Gráfico 11 Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Según el número de créditos, a diciembre 2017, casi la mitad de los préstamos de consumo (49.0%) se concentró en la categoría de decrecientes, seguido del segmento de tarjeta de crédito con 43.3%. La mayor variación interanual en el número de créditos fue en el segmento de los rotativos ya que de diciembre 2016 a diciembre 2017, aumentaron en 76.6% pasando de 8,479 a 14,971 (Tabla 19).

Tabla 19 Número de créditos de consumo

Número de crédito	dic-16	dic-17	variación	
Decrecientes	817,111	846,016	28,905	3.5%
Rotativos	8,479	14,971	6,492	76.6%
Sobregiros	119,152	117,102	-2,050	-1.7%
Tarjeta de crédito	720,178	750,109	29,931	4.2%
<b>Total</b>	<b>1,664,920</b>	<b>1,728,198</b>	<b>63,278</b>	<b>3.8%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

A diciembre 2017, los montos promedio otorgados en créditos decrecientes y tarjeta de crédito incrementaron al pasar de USD 4,981.6 a USD 5,156.5 y de USD 3,086.3 a USD 3,145.3 respectivamente. Por el contrario los segmentos de crédito rotativos y sobregiros disminuyeron el monto promedio al pasar de USD 8,032.1 a USD 3,770.9 y de USD 394.3 a USD 382.3 (Tabla 20).

Tabla 20 Monto promedio de crédito a consumo

Monto promedio	dic-16	dic-17	variación	
Decrecientes	4,981.6	5,156.5	174.9	3.5%
Rotativos	8,032.1	3,770.9	-4,261.2	-53.1%
Sobregiros	394.3	382.3	-12.0	-3.0%
Tarjeta de crédito	3,086.3	3,145.3	58.9	1.9%
<b>Consumo</b>	<b>3,849.0</b>	<b>3,948.1</b>	<b>99.0</b>	<b>2.6%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En la categoría de créditos rotativos, los montos promedios disminuyeron a pesar que el número aumentó; por tanto, este segmento sigue en auge principalmente dirigido al otorgamiento de pequeños montos.

Por otra parte, según los plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes, con un plazo entre 5 y 10 años, aumentaron su participación, pasando de 68.1% en 2016 a 70.8% en 2017. A diferencia de esto, el número de préstamos decrecientes de corto plazo disminuyó de 25.4% a 21.7% (Anexo 5a).

En lo referente a las tarjetas de crédito, se observó que las tarjetas otorgadas a largo plazo incrementaron su participación de 24.0% a 26.9% respecto del total de tarjetas otorgadas. A diferencia de estas, las tarjetas con un plazo menor a 10 años, disminuyeron su participación porcentual de 76.1% a 73.2% (Anexo 5b).

Según el monto desembolsado, el mayor número de créditos decrecientes se sitúa en los intervalos entre USD 1,000 y USD 50,000, con 86.4% de la participación respecto del total. De diciembre 2016 a diciembre 2017, la participación en estos dos segmentos (entre USD 1,000 y USD 5,000 y entre USD 5,000 y USD 50,000) aumentó de 84.9% hasta 86.4% (Anexo 5c).

En los préstamos de consumo, la tasa efectiva ponderada disminuyó levemente, pasando de 19.3% en diciembre 2016 a 19.2% en diciembre 2017. De

igual forma, las tasas asociadas a los segmentos decrecientes y de tarjeta de crédito, disminuyeron de 16.2% a 16.1% y de 29.6% a 29.3% respectivamente. Por el contrario, los créditos pertenecientes a las categorías de rotativos y sobregiros, vieron aumentadas sus tasas. El mayor incremento ocurrió en los créditos rotativos cuya tasa pasó de 18.6% a 37.5% (Tabla 21). Dicho aumento estuvo influenciado por la alta tasa efectiva ponderada (50.9%) que acompaña a los créditos rotativos que actualmente continúan en auge.

Tabla 21 Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	dic-16	dic-17	Puntos base
Decrecientes	16.19%	16.05%	-14.00
Rotativos	18.63%	37.48%	1,885.55
Sobregiros	28.61%	32.54%	393.26
Tarjeta de crédito	29.64%	29.26%	-37.16
<b>Consumo</b>	<b>19.26%</b>	<b>19.19%</b>	<b>-6.41</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos del sector consumo se mantuvo en 2.1%. Al analizar el índice de vencimiento por segmentos, se observa que en los sobregiros y tarjeta de crédito disminuyeron, pasando de 5.3% a 4.3% y de 2.7% a 2.5%, respectivamente. Sin embargo, los créditos pertenecientes a los segmentos decrecientes y rotativos vieron aumentado su índice de vencimiento; el principal incremento ocurrió en los créditos rotativos, cuyo índice pasó de ser 0.9% en diciembre 2016 a 2.6% en diciembre de 2017 (Tabla 22).

Tabla 22 Índice de vencimiento de consumo

Índice de vencimiento	dic-16	dic-17	variación
Decrecientes	1.93%	1.98%	5.57
Rotativos	0.88%	2.58%	169.31
Sobregiros	5.30%	4.29%	-100.42
Tarjeta de crédito	2.68%	2.51%	-17.35
<b>Consumo</b>	<b>2.11%</b>	<b>2.12%</b>	<b>1.10</b>

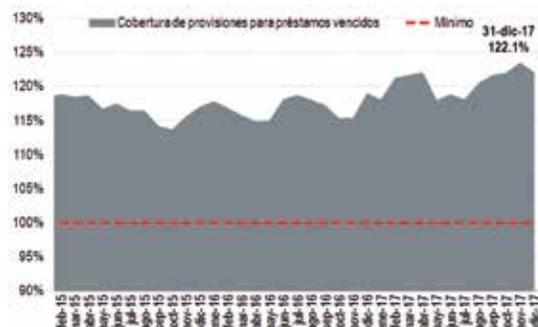
Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

### 3. Activos inmovilizados, provisiones y préstamos castigados

La cobertura de las provisiones por incobrabilidad a préstamos vencidos fue 122.1% superior a lo reflejado el año anterior de 119.0% (Gráfico 12). El incremento observado en la cobertura a diciembre 2017, fue influenciado por el aumento en el saldo de

vencidos, que pasaron de USD 244.9 millones en diciembre 2016 a USD 247.0 millones en diciembre 2017, lo que generó una subida de las provisiones para incobrabilidad de préstamos de USD 291.4 millones a USD 301.5 millones (Tabla 4).

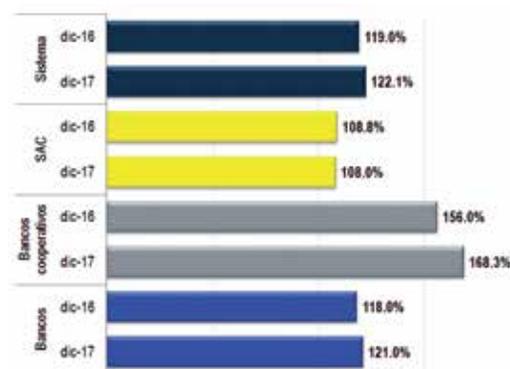
Gráfico 12 Cobertura de provisiones a vencidos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los bancos cooperativos mostraron la mayor cobertura con 168.3% superior al 156.0% en diciembre 2016, seguido de los bancos con 121.0% frente a 118.0% en el mismo período; mientras que las sociedades de ahorro y crédito experimentaron una reducción en la cobertura al pasar de 108.8% en diciembre 2016 a 108.0% en diciembre 2017; dicha reducción fue generada por el incremento de la cartera vencida de las SAC, la cual pasó de USD 5.3 millones a USD 6.0 millones para el mismo período (Gráfico 13).

Gráfico 13. Cobertura de provisiones a vencidos por grupo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

### 4. Depósitos

Los depósitos captados por los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 12,444.8 millones con un crecimiento interanual de USD 1,200.5 millones, equivalente al 10.7% (Anexo 1).

Los bancos concentraron el 94.1% de los depósitos captados, bancos cooperativos 4.5% y SAC 1.3% (Tabla 23).

Tabla 23 Depósitos de bancos, cooperativos y SAC

Millones de USD	Depósitos		Estructura dic-17	Variación	
	dic-16	dic-17		USD	%
Bancos	10,613.0	11,715.2	94.1%	1,102.17	10.4%
Bancos Cooperativos	498.6	564.3	4.5%	65.68	13.2%
Sociedades de Ahorro y Crédito	132.7	165.4	1.3%	32.69	24.6%
<b>Total</b>	<b>11,244.3</b>	<b>12,444.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,200.5</b>	<b>10.7%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La relación depósitos a PIB<sup>1</sup> experimento un crecimiento de 47.0% en diciembre 2016 a 50.2% al cierre 2017, indicando que por cada USD 100.0 de producción existe en depósitos USD 50.2. Según el tipo de cuenta fueron los depósitos a plazo los que brindan mayor soporte a la relación con 21.4%, sin embargo el mayor dinamismo se observó en los depósitos en cuenta corriente que pasaron de 12.6% a 14.3%, mientras que los depósitos en ahorro aumentaron moderadamente de 12.8% a 13.4% para el mismo periodo (Gráfico 14).

La estructura de los depósitos por tipo de cuenta fue conformada por depósitos a plazo con 42.6%, corriente; 28.4%; ahorro, 26.7%; y restringidos 2.2%; mientras que según el tipo de depositante personas participaron con 57.1%, empresas con 29.5%, gobierno con 8.1% y otros con 5.3%; dicha estructura no sufrió cambios significativos (Anexo 8).

Gráfico 14 Depósitos a PIB



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF y BCR

Durante el 2017, los depósitos en cuenta de ahorro, reflejaron una tendencia creciente, con un crecimiento interanual de USD 261.0 millones al pasar de USD 3,062.8 millones en 2016 a USD 3,323.8 millones en 2017; el incremento fue principalmente por el alza de los depósitos de personas que aumentó en USD 231.5 millones en el mismo periodo

<sup>1</sup>Con base en nueva metodología de cálculo de BCR.

alcanzando USD 2,696.3 millones; en menor medida gobierno subió en USD 26.0 millones y otros USD 10.4 millones con saldo de USD 154.8 millones y USD 60.2 millones respectivamente; mientras los depósitos pertenecientes a empresas disminuyó de USD 419.3 millones a USD 412.5 millones (Tabla 24). (Anexo 7).

Tabla 24 Depósitos en cuenta de ahorro por depositante

millones de USD	Ahorro		Variación	
	dic-16	dic-17	USD	%
<b>Empresas</b>	419.3	412.5	-6.8	-1.6%
<b>Personas</b>	2,464.8	2,696.3	231.5	9.4%
<b>Gobierno</b>	128.8	154.8	26.0	20.1%
<b>Otros</b>	49.9	60.2	10.4	20.8%
<b>Total</b>	<b>3,062.8</b>	<b>3,323.8</b>	<b>261.0</b>	<b>8.5%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 3,538.3 millones, mayores en USD 524.0 millones al cierre del 2016. Las empresas concentraron el 64.3% de los saldos con USD 2,276.2 millones, además fueron el principal impulsor del crecimiento con USD 259.0 millones, seguido de otros que aumentó USD 178.1 millones alcanzando USD 349.9 millones, este fue conformado por depósitos de otras entidades e intereses; por su parte, los depósitos del Gobierno crecieron en USD 82.8 millones con un saldo de USD 429.7 millones y Personas aumentó en USD 4.1 millones y registró un saldo de USD 482.4 millones (Tabla 25 y Anexo 7).

Tabla 25 Depósitos en cuenta corriente por depositante

millones de USD	Corriente		Variación	
	dic-16	dic-17	USD	%
<b>Empresas</b>	2,017.2	2,276.2	259.0	12.8%
<b>Personas</b>	478.4	482.4	4.1	0.8%
<b>Gobierno</b>	346.9	429.7	82.8	23.9%
<b>Otros</b>	171.8	349.9	178.1	103.7%
<b>Total</b>	<b>3,014.3</b>	<b>3,538.3</b>	<b>524.0</b>	<b>17.4%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos a plazo, crecieron interanualmente en 8.0%, pasando de USD 4,915.0 millones a USD 5,306.2 millones, manteniendo la tendencia creciente observada desde 2012 (Anexo 7). El mayor aumento en los depósitos a plazo, fue en los de personas que incrementaron de USD 3,471.4 millones en 2016 a USD 3,736.8 millones en 2017; seguido de empresas que aumentó de USD 792.6 millones a USD 906.2 millones, equivalente a un crecimiento del 14.3%; otros, subió de USD 209.2 millones a

USD 243.3 millones, mientras gobierno redujo, de USD 441.7 millones a USD 419.8 millones (Tabla 26).

Tabla 26 Depósitos a plazo por depositante

millones de USD	Plazo		Variación	
	dic-16	dic-17	USD	%
<b>Empresas</b>	792.6	906.2	113.5	14.3%
<b>Personas</b>	3,471.4	3,736.8	265.5	7.6%
<b>Gobierno</b>	441.7	419.8	-21.9	-5.0%
<b>Otros</b>	209.2	243.3	34.1	16.3%
<b>Total</b>	<b>4,915.0</b>	<b>5,306.2</b>	<b>391.2</b>	<b>8.0%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos restringidos, que comprenden los dados en garantía, embargados e inactivos totalizaron USD 276.6 millones, con un incremento de USD 24.3 millones respecto a diciembre 2016; derivado del incremento de empresas con USD 27.4 millones y otros con USD 1.8 millones, mientras personas y gobierno, disminuyeron USD 2.3 millones y USD 2.6 millones respectivamente (Tabla 27).

Tabla 27 Depósitos restringidos por depositante

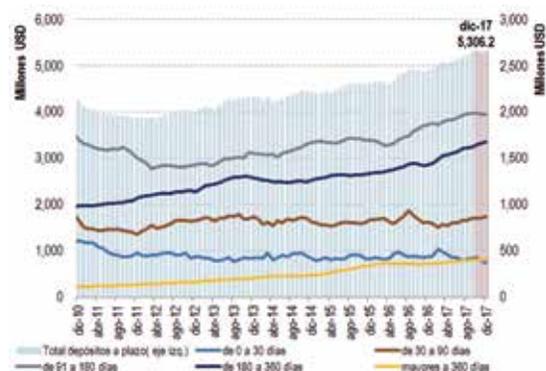
millones de USD	Restringidos		Variación	
	dic-16	dic-17	USD	%
<b>Empresas</b>	52.9	80.2	27.4	51.7%
<b>Personas</b>	189.2	186.9	-2.3	-1.2%
<b>Gobierno</b>	8.8	6.2	-2.6	-29.4%
<b>Otros</b>	1.4	3.3	1.8	127.5%
<b>Total</b>	<b>252.3</b>	<b>276.6</b>	<b>24.3</b>	<b>9.6%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la estructura de los depósitos a plazos, a diciembre 2017, el 37.2% fueron pactados de 91 a 180 días, seguido de plazos de 180 a 360 días, con 31.7%, 30 a 90 días con 16.4%, mayores a 360 días 7.7% y de 0 a 30 días con 7.0%.

El plazo que experimentó un mayor crecimiento fue el de 180 a 360 días con USD 248.2 millones alcanzando USD 1,680.3 millones, seguido por el de 91 a 180 días, con un incremento de USD 102.2 millones y un saldo de USD 1,971.7 millones. De 30 a 90 días aumentaron de USD 56.2 millones y el plazo de mayores a 360 días en USD 46.1 millones con saldos de USD 869.9 millones y USD 411.0 millones, respectivamente; por su parte, los de 0 a 30 días disminuyeron USD 61.5 millones, con un saldo de USD 373.3 millones (Gráfico 15).

Gráfico 15 Estructura de depósitos a plazo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 5. Fuentes de fondeo

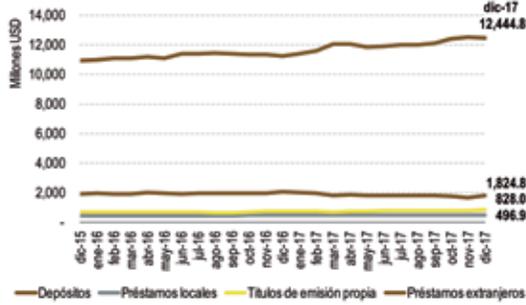
Las fuentes de fondeo se incrementaron de USD 14,559.1 millones en 2016 a USD 15,594.6 millones en 2017, experimentando una tasa de crecimiento de 7.1%, impulsado principalmente por el crecimiento de los depósitos de 10.7%.

La estructura de fondeo se modificó con un aumento en los depósitos que pasaron de representar 77.2% a 79.8%, en tanto que los títulos de emisión propia mantuvieron un 5.3% y los préstamos del exterior y préstamos locales se redujeron de 14.1% a 11.7% y de 3.5% a 3.2%, respectivamente (Gráfico 16).

El fondeo interno compuesto por depósitos, préstamos locales y títulos de emisión propia, experimentó un crecimiento de USD 1,261.3 millones al pasar de USD 12,508.4 millones en 2016 a USD 13,769.8 millones en 2017; este representó el 88.3% del total del fondeo, dicho valor estuvo por encima de lo observado el año anterior con 85.9%.

El incremento del fondo interno fue impulsado por el alza experimentada en los depósitos por USD 1,200.5 millones y los títulos de emisión propia, con un crecimiento de USD 67.1 millones; mientras que los préstamos locales disminuyeron USD 6.3 millones. Este incremento en las fuentes de fondeo local reduce el impacto ante posibles variaciones en las condiciones de los préstamos externos, los cuales bajaron de USD 2,050.6 millones al cierre 2016 a USD 1,824.8 millones al final del 2017 (Gráfico 16).

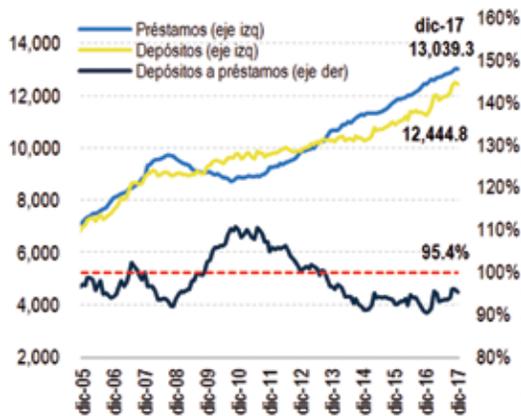
Gráfico 16 Fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

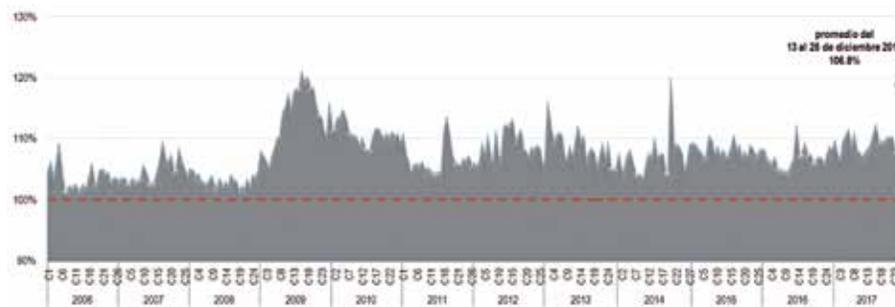
La relación depósitos a préstamos fue 95.4% superior a la observada en diciembre 2016 de 90.4%. El incremento obedece a la reducción de la brecha entre los depósitos y préstamo, gracias al mayor crecimiento en los depósitos de 10.7% frente a los préstamos de 4.8%. Es importante destacar que los préstamos reflejaron una tendencia más estable, manteniendo un crecimiento promedio de enero a diciembre 2017 de 5.6% y los depósitos de 6.9% (Gráfico 17).

Gráfico 17 Relación de depósitos a préstamos brutos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 19 Cumplimiento promedio catorcenal de la reserva de liquidez

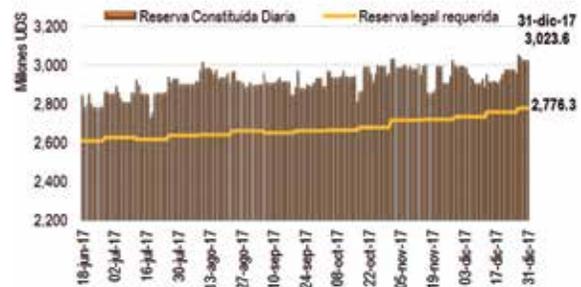


Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

## 6. Liquidez y solvencia

El requerimiento de reserva de liquidez al 31 de diciembre ascendió a USD 2,776.3 millones, con una reserva constituida de USD 3,023.6 millones, obteniendo un excedente de USD 247.3 millones y un cumplimiento diario de 108.9% (Gráfico 18). Al considerar el monto total de reservas más el 3% de reserva de activos líquidos por USD 411.5 millones, los depósitos tuvieron una cobertura del 27.6%.

Gráfico 18 Cumplimiento diario de reserva de liquidez

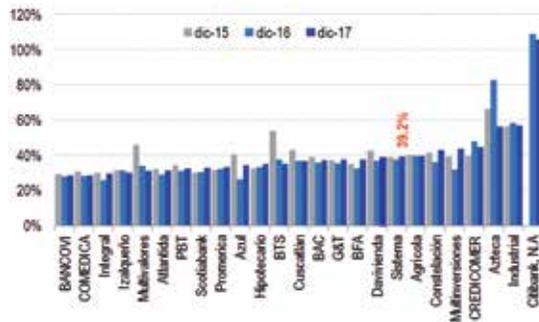


Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

Catorcenalmente, en el período del 13 al 26 de diciembre se observó un cumplimiento promedio de 106.8% el cual se encuentra por encima del mínimo del 100% (Gráfico 19).

Otra aproximación a la liquidez de las entidades es mediante la relación de los depósitos más fondeo de corto plazo entre los activos líquidos más inversiones, en la cual se observa un valor de 39.2% superior a lo observado en diciembre 2016 de 37.5%. Las entidades que reflejaron una mayor relación fueron Citibank, N.A., con 105.8%; Banco Industrial, S.A., con 57.1% y Banco Azteca El Salvador, S.A., con 56.3%, destacando la reducción experimentada por este último, respecto a diciembre 2016, con 82.7% (Gráfico 20).

Gráfico 20 Depósitos y fondeo de corto plazo entre activos líquidos más inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

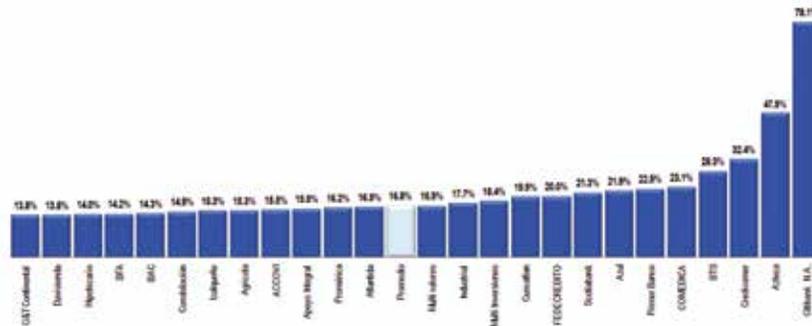
Nota: No considera FEDECREDITO por comportamiento diferente al resto del sistema

El fondo patrimonial del sistema financiero fue USD 2,281.7 millones, conformado por bancos con USD 2,025.1 millones, bancos cooperativos con USD 214.8 millones y SAC con USD 41.7 millones, dando soporte a los activos ponderados que ascendieron a USD 13,545.5 millones, el coeficiente patrimonial

fue 16.8% y el de endeudamiento legal de 13.7%. Dichos indicadores fueron inferiores a los registrados en diciembre 2016, con un coeficiente patrimonial de 17.3% y endeudamiento legal 14.1% (Tabla 28 y Anexo 10). Sin embargo, ambos indicadores se encuentran por encima de los mínimos legales requeridos del 12.0% y 7.0%, establecidos en los artículos 41 de la Ley de Bancos y artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.

Todas las entidades se encuentran por encima del mínimo legal requerido para el coeficiente patrimonial; los bancos con menores coeficientes patrimoniales fueron Banco G&T Continental El Salvador, S.A., con 13.8%; Banco Davivienda El Salvador, S.A con 13.8% y Banco Hipotecario con 14.0%, mientras que las entidades con los más elevados fueron Citibank N.A., sucursal El Salvador, S.A. con 78.1% y Banco Azteca El Salvador, S.A. con 47.9% (Gráfico 21).

Gráfico 21 Coeficiente patrimonial por entidad

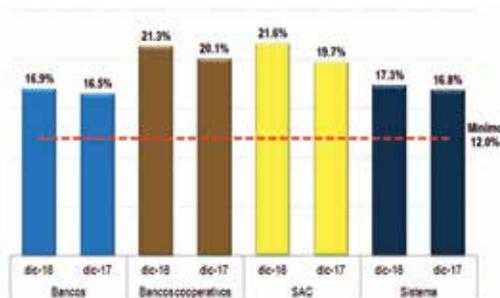


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Según el tipo de entidad, los bancos cooperativos mostraron el coeficiente patrimonial más alto con 20.1%, seguido de las SAC con 19.7% y los bancos registraron 16.5%. De manera general todos experimentaron reducciones respecto a diciembre 2016 (Gráfico 22).

La capacidad de crecimiento de activos ponderados ascendió a USD 5,265.8 millones, de los que corresponden USD 4,445.8 millones a bancos, USD 720.5 millones a bancos cooperativos y USD 99.9 millones a sociedades de ahorro y crédito, mientras que la capacidad de endeudamiento alcanzó USD 15,905.2 millones, de los que USD 13,584.9 millones son de bancos, USD 1,948.7 de bancos cooperativos y USD 371.6 millones de sociedades de ahorro y crédito (Tabla 28).

Gráfico 22 Coeficiente patrimonial bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 28 Resumen Fondo Patrimonial

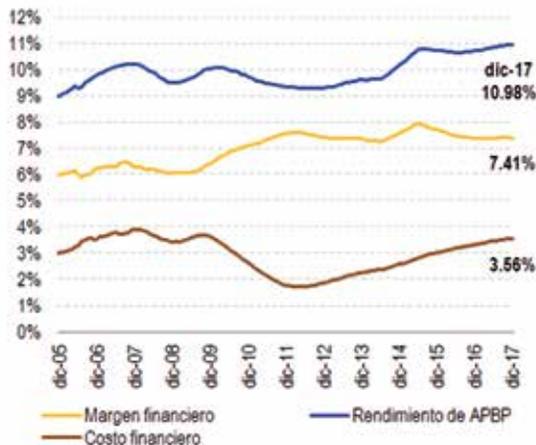
Millones de USD	Fondo Patrimonial	Activos Ponderados	Capacidad de Crecimiento	Capacidad de Endeudamiento	Coeficiente patrimonial
Bancos	2,025.1	12,263.3	4,445.8	13,584.9	16.5%
Sociedades de ahorro y crédito	41.7	212.3	99.5	371.6	19.7%
Cooperativos	214.8	1,069.9	720.5	1,948.7	20.1%
<b>Sistema</b>	<b>2,281.7</b>	<b>13,545.5</b>	<b>5,265.8</b>	<b>15,905.2</b>	<b>16.8%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 7. Resultados

La utilidad financiera creció en USD 53.6 millones al pasar de USD 1,041.5 millones, al cierre del 2016 a USD 1,095.1 millones a diciembre 2017 (Anexo 9); derivando en un aumento del margen financiero de 7.40% a 7.41% (Gráfico 23 y Tabla 29).

Gráfico 23 Margen financiero



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El costo financiero fue 3.56% con un incremento 24 puntos bases, resultado del aumento de depósitos a plazo, con un alza de 4.37% a 4.41%, los depósitos en cuenta de ahorro de 0.70% a 0.83% y cuenta corriente de 0.74% a 0.78%; los préstamos recibidos pasaron de 4.31% a 5.13% y los títulos de emisión propia de 5.42% a 5.61% durante el mismo período (Tabla 29).

Tabla 29 Índices de rendimiento, costo y margen

	dic-16	dic-17	Variación
Rendimiento APBP ajustado	10.73%	10.98%	25 puntos base
Préstamos	11.18%	11.18%	0 puntos base
Inversiones financieras	4.56%	5.02%	46 puntos base
Costo financiero ajustado	3.33%	3.56%	24 puntos base
Depósitos	2.21%	2.30%	9 puntos base
Cuenta corriente	0.74%	0.78%	4 puntos base
Cuenta de ahorro	0.70%	0.83%	14 puntos base
A plazo	4.37%	4.41%	4 puntos base
Préstamos recibidos	4.31%	5.13%	81 puntos base
Títulos de emisión propia	5.42%	5.61%	19 puntos base
<b>Margen financiero ajustado</b>	<b>7.40%</b>	<b>7.41%</b>	<b>1 puntos base</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La colocación de recursos calculada como la relación de préstamos netos de provisiones e intereses entre los recursos prestables se redujo de 91.6% en diciembre 2016 a 90.4% de diciembre 2017, producto de un mayor crecimiento en los recursos prestables, principalmente en los depósitos frente a unos

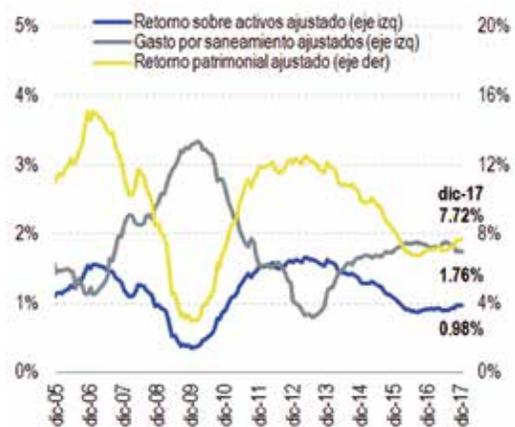
préstamos, con un comportamiento más estable (Anexo 10).

La capacidad de absorción de saneamientos que mide la relación de saneamientos netos a utilidad de intermediación, es decir, mide el porcentaje de las utilidades destinadas a sanear la cartera de irre recuperables, experimentó un aumento de 20.0% en diciembre 2016 a 20.3% al cierre 2017, producto del crecimiento de los saneamientos de USD 194.9 millones a USD 205.2 millones para el mismo período (Anexo 9 y 10).

En cuanto a la utilidad neta, este aumentó en USD 17.2 millones con un saldo al cierre del ejercicio de USD 176.1 millones (Anexo 9)

El incremento en la utilidad mejoró los indicadores de rentabilidad, ya que la rentabilidad patrimonial experimentó un crecimiento de 64 puntos base al pasar de 7.08% a 7.72% a la fecha de estudio; mientras que el retorno sobre activos incrementó 6 puntos base al pasar de 0.92% a 0.98%; ambos indicadores mantuvieron una tendencia creciente durante el 2017 (Gráfico 24).

Gráfico 24 Retorno patrimonial y sobre activos

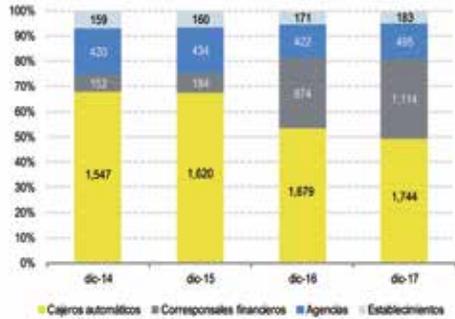


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 8. Puntos de acceso

En diciembre 2017 el número de puntos de acceso al sistema financiero fue de 3,536 mayor a los 3,146 de diciembre 2016. Estos estaban constituidos por 1,744 cajeros automáticos, 1,114 corresponsales financieros, 495 agencias y 183 establecimientos integrados por mini agencias, cajas express y cajas corporativas (Gráfico 25).

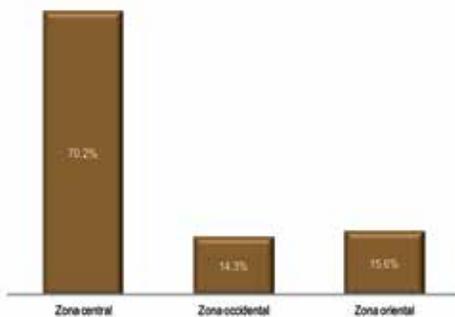
Gráfico 25 Puntos de acceso



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Considerando la cobertura por zonas geográficas, el 70.2% (2,482) se concentraban en la zona central, 15.6% en la zona oriental (550) y el 14.3% en la zona occidental (504) (Gráfico 26).

Gráfico 26 Cobertura de puntos de acceso por zona geográfica



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Los departamentos de la zona central con mayor número fueron San Salvador con 1,473 y La Libertad con 651, en la zona oriental, San Miguel con 269 y Usulután con 115 y en la zona occidental, Santa Ana y Sonsonate tenían la mayor concentración con 250 y 167 respectivamente (Tabla 30).

Tabla 30 Puntos de acceso por departamento

Departamento	Cajeros			Corresponsales		Total
	automáticos	Agencias	Establecimientos	Financieros		
<b>Zona central</b>	<b>1,348</b>	<b>324</b>	<b>141</b>	<b>669</b>	<b>2,482</b>	
Cabañas	14	13	0	24	51	
Chalatenango	17	14	5	47	83	
Cuscatlán	24	9	1	23	57	
La Libertad	354	81	46	170	651	
La Paz	63	14	8	35	120	
San Salvador	858	185	80	350	1,473	
San Vicente	18	8	1	20	47	
<b>Zona occidental</b>	<b>207</b>	<b>76</b>	<b>22</b>	<b>199</b>	<b>504</b>	
Santa Ana	107	39	16	88	250	
Sonsonate	72	25	4	66	167	
Ahuachapán	28	12	2	45	87	
<b>Zona oriental</b>	<b>189</b>	<b>95</b>	<b>20</b>	<b>246</b>	<b>550</b>	
La Unión	30	29	3	45	107	
Morazán	11	9	4	35	59	
San Miguel	109	37	10	113	269	
Usulután	39	20	3	53	115	
<b>Total</b>	<b>1,744</b>	<b>495</b>	<b>183</b>	<b>1,114</b>	<b>3,536</b>	

Fuente: Información Remitida por las Entidades

Se destaca que los 14 departamentos cuentan con puntos de acceso siendo los cajeros automáticos, los corresponsales financieros y las agencias los más representativos (Figura 1).

Figura 1 Puntos de acceso por departamento

Puntos de acceso	dic-16	dic-17	%
Corresponsales financieros	874	1,114	27.5%
Cajeros automáticos (ATMs)	1,679	1,744	3.9%
Agencias (incluye establecimientos)	593	678	14.3%
	3,146	3,536	12.4%



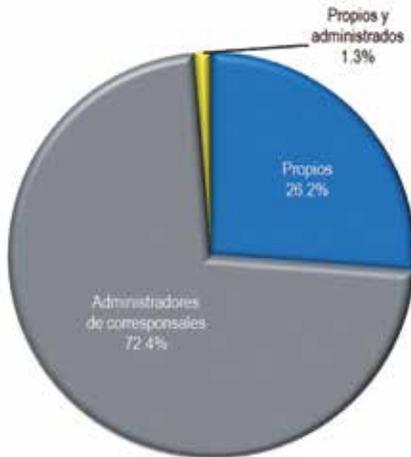
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Agencias: incluye establecimientos (mini agencias, cajas express, cajas corporativas) y agencias

## 9. Corresponsales financieros

Según datos proporcionados por las entidades autorizadas por la SSF para trabajar con corresponsales financieros, a diciembre 2017, éstos ascendieron a 1,114, conformados por 807 (72.4%) pertenecientes a las sociedades administradoras de corresponsales financieros: Servicio Salvadoreño de Protección S.A de C.V. (Aki, red multiservicios) y Punto Express S.A de C.V., 292 propios (26.2%) y 15 bajo ambas figuras (1.3%).

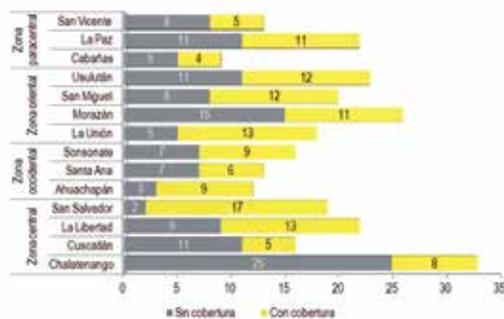
Gráfico 27 Composición de corresponsales financieros



Fuente: Información Remitida por las Entidades

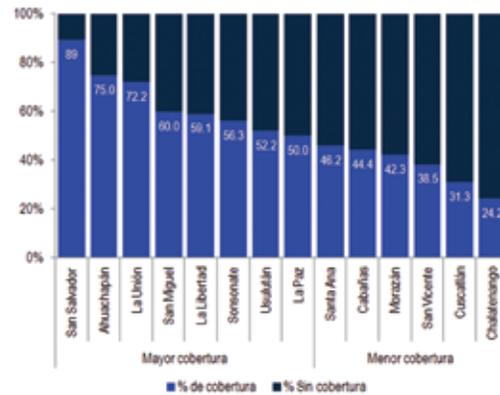
En cuanto la cobertura geográfica, los 14 departamentos y 135 municipios (51.5% del total) cuentan con al menos un corresponsal financiero (Gráfico 28) (Anexo 11-A); en términos porcentuales la proporción de cobertura municipal se muestra en (Gráfico 29).

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



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 29 Cobertura de municipios por departamento con presencia de corresponsales financieros



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Los departamentos con mayor número de corresponsales fueron San Salvador con 350; La Libertad con 170; San Miguel con 113 y Santa Ana con 88 (Anexo 11-B.a); por zonas geográficas, el 60.1% se concentraban en la zona central, 22.1% en la zona oriental y 17.9% en la zona occidental.

## 10. Utilización de servicios financieros

En diciembre 2017, el número de operaciones fue de 281,091 y las más representativas, el pago de tarjetas de crédito, con 33.0%; pago de colecturía, de servicios con 30.3%; pago de remesas con 13.0% y depósitos de cuenta de ahorro y corriente con 12.2% (Gráfico 30). Considerando el monto, las más representativas fueron pago de tarjetas de crédito con 39.3%, depósitos en cuenta de ahorro y corriente con 22.1% y pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) con 19.3% (anexo 11-B.b)

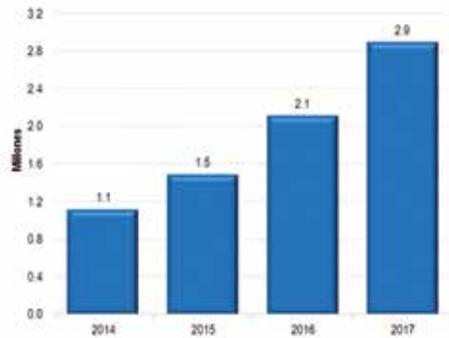
Gráfico 30 Número de operaciones en diciembre 2017



Fuente: Información Remitida por las Entidades

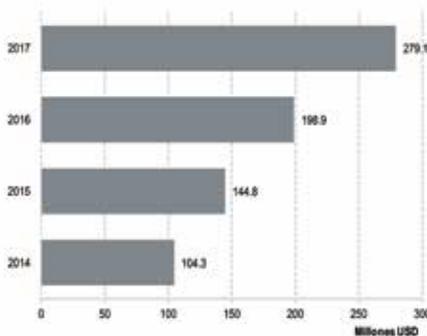
En términos acumulados, de enero a diciembre de 2017 se realizaron 2,887,461 transacciones por un total de USD 279.1 millones, mostrando crecimientos interanuales de 37.0% y 40.3% respectivamente (Gráfico 31 y 32). Como puede observarse en el gráfico, el monto de las transacciones refleja un comportamiento histórico creciente (Gráfico 33).

Gráfico 31 Número de transacciones de enero a diciembre



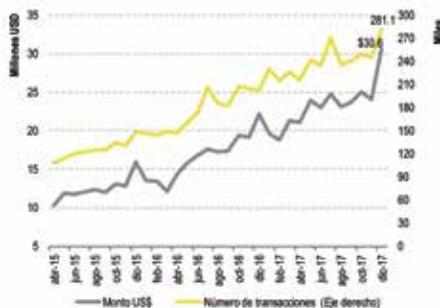
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 32 Monto de transacciones de enero a diciembre



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 33 Monto y número de transacciones



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Es importante destacar que el incremento interanual en el número y monto de transacciones realizadas a través de corresponsales financieros, fue influenciado

principalmente por el pago de préstamos, pago de remesas, pago de colectores depósitos y abonos a cuenta (Tabla 31).

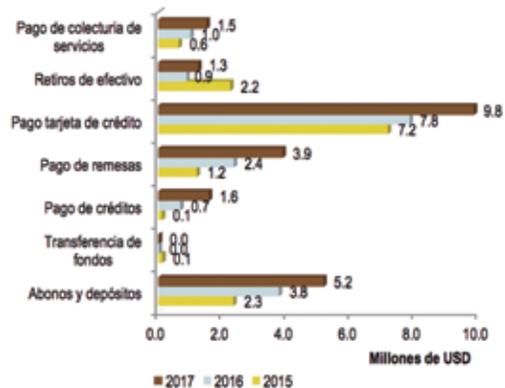
Tabla 31 Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en millones de USD		
	2016	2017	Variación	2016	2017	Variación
Pago de créditos	76,753	165,597	115.8%	8.4	19.0	127.5%
Pago de remesas	188,475	308,589	63.7%	28.3	46.6	64.5%
Depósitos y abonos a cuenta	233,963	334,377	42.9%	45.2	61.9	37.0%
Retiro de efectivo	86,405	119,275	33.4%	10.6	15.0	41.3%
Pago de colecturía de servicios	772,066	981,567	27.1%	12.1	18.2	49.8%
Transferencia de fondos	1,004	1,295	29.0%	0.2	0.3	49.1%
Pago de tarjeta de crédito	745,534	976,761	31.0%	94.1	118.1	25.5%
Total	2,107,200	2,887,461	37.0%	198.9	279.1	40.3%

Fuente: Información Remitida por las Entidades

El Gráfico 34 presenta información respecto a los montos promedio mensuales por tipo de operación de enero a diciembre de cada año, siendo el pago de tarjeta de crédito el más representativo, con USD 9.8 millones, el segundo más importante fue los abonos y depósitos a cuenta con USD 5.2 millones, seguido de pago de remesas con USD 3.9 millones y pago de créditos con USD 1.6 millones.

Gráfico 34 Monto promedio de enero a diciembre de cada año



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En relación al tipo de transacciones realizadas a nombre de las entidades por los corresponsales financieros (Figura 2), a diciembre 2017 Banco Agrícola, S.A. concentró el 99.1% de operaciones de depósitos de cuentas de ahorro, el 91.2% del pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) y el 72.9% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 61.4% en el pago de tarjetas de crédito; por su parte, en el pago de créditos Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito y Banco Agrícola, S.A. tuvieron participaciones de 59.7% y 16.8% respectivamente.

Figura 2 - Operaciones por entidad

Operaciones por entidad	Bancos				SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores
Pago de colecturía de servicios públicos y privados	72.9%			27.1%			
Depósitos de cuentas corriente			69.3%	30.7%			
Depósitos de cuentas de ahorro	99.1%		0.6%	0.3%			
Pago de créditos	16.8%		4.7%	0.9%	5.1%	12.8%	59.7%
Pago de transferencias provenientes del exterior	91.2%			8.8%			
Pago de tarjetas de crédito	28.0%	61.4%	3.9%	1.2%	5.5%		
Retiros de cuentas corriente				100.0%			
Retiros de cuentas de ahorro	98.2%		0.7%	1.1%			
Retiros de tarjetas de crédito	93.2%			6.8%			
Transferencias locales de fondos	99.2%		0.8%				

The background is a solid blue color. Overlaid on this are several thin, white, intersecting lines that form a complex geometric pattern of triangles and polygons. Some of these lines have small white circular dots at their vertices. The overall effect is a modern, minimalist, and abstract design.

**Aseguradoras**

# 1. Activos

El 2017 estuvo marcado por cambios en la estructura del mercado, ya que se fusionaron dos aseguradoras; Por lo que el total de aseguradoras operando al cierre del año 2017 fue de 22, de las cuales ocho ofrecían seguros de personas, seis de daños y ocho ambos tipos de seguros.

Los activos de la industria al cierre del año fueron de USD 855.4 millones, mayor en 4.7% al de diciembre 2016 de USD 817.1 millones. Del total de activos, el 48.2% equivalente a USD 412.5 millones estaba concentrado en cinco compañías, entre las cuales están dos compañías de vida, una de daños y dos mixtas. (Tabla 32).

Tabla 32 Activos por entidad

millones de USD				
Entidad	dic-16	dic-17	Variación	Participación
ASESUISA Personas	99.3	104.0	4.7	4.7%
SISA Personas	91.2	87.4	-3.8	-4.1%
SISA	75.7	81.7	6.0	7.9%
MAPFRE La Centroamericana	65.9	70.3	4.4	6.6%
Agrícola Comercial	72.3	69.2	-3.1	-4.3%
Scolia Seguros	66.6	69.2	3.6	5.4%
Suiza Salvadoreña	61.2	67.0	5.8	9.5%
Seguros del Pacífico	48.1	47.5	-0.6	-1.3%
Pan American Life	45.8	45.5	-0.3	-0.5%
La Central de Seguros y Fianzas	33.7	37.3	3.6	10.7%
Darivinda	32.0	35.9	3.9	12.2%
ASSA	7.5	35.5	28.0	372.3%
ASSA Personas	17.5	25.7	8.2	46.9%
Vivir Personas	13.5	19.5	6.0	44.3%
Seguros Futuro	15.1	17.6	2.5	16.5%
Qualitas	8.2	8.6	0.3	4.1%
Azul personas	5.6	8.4	2.8	50.5%
Azul	5.4	7.1	1.7	32.1%
Popular	7.6	7.1	-0.5	-6.7%
Fedecredito	3.1	5.1	1.9	60.9%
Fedecredito Personas	2.9	4.7	1.8	61.1%
Darivinda Personas	1.1	1.2	0.0	1.1%
AG	24.7	0.0	-24.7	-100.0%
AG Vida	13.9	0.0	-13.9	-100.0%
<b>Total</b>	<b>817.1</b>	<b>855.4</b>	<b>38.2</b>	<b>4.7%</b>

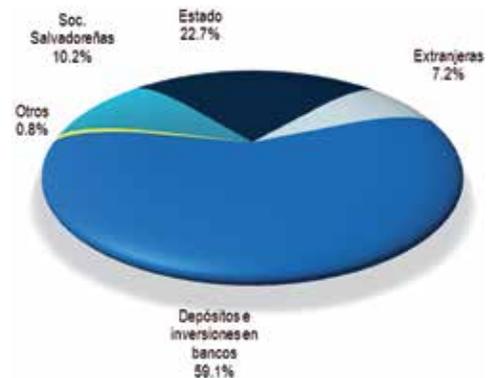
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## 1.1. Inversiones financieras

El mayor activo que tienen las aseguradoras son las inversiones financieras, las cuales en el 2017 fueron de USD 437.9 millones, superiores a las de diciembre 2016 de USD 420.9 millones.

Las mayores inversiones estaban constituidas en depósitos y/o valores emitidos o garantizados por bancos locales, las cuales representaron el 59.1% del total (Gráfico 35), seguido de las inversiones en el gobierno de El Salvador con 22.7%, otras sociedades salvadoreñas con 10.2%, y en inversiones extranjeras 7.2% (Gráfico 35 y Tabla 33).

Gráfico 35 Estructura de las inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 33 Inversiones financieras

	dic-16		dic-17		Variación
	Saldo	%	Saldo	%	
Gobierno	112.5	26.7%	99.4	22.7%	(13.1) -11.7%
MH	97.1	23.1%	84.0	19.2%	(13.1) -13.5%
BCR	1.5	0.4%	4.9	1.1%	3.4 224.2%
Inst. estatales	10.4	2.5%	9.1	2.1%	(1.3) -12.5%
Bendesal	1.5	0.3%	1.2	0.3%	(0.3) -19.1%
Otros	2.0	0.5%	0.2	0.0%	(1.8) -90.0%
Extranjeras	26.9	6.4%	31.4	7.2%	4.5 16.5%
Bancos	235.0	55.8%	258.9	59.1%	23.9 10.2%
Soc. Salvadoreñas	43.5	10.3%	44.8	10.2%	1.3 3.0%
Otras inversiones	3.0	0.7%	3.5	0.8%	0.5 17.2%
Intereses	3.9	0.9%	3.9	0.9%	0.0 0.5%
Inversiones transferidas	0.8	0.2%	0.7	0.2%	(0.1) -10.0%
Provisiones	(1.7)	-0.4%	(1.1)	-0.3%	0.6 -33.9%
<b>Total General</b>	<b>420.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>437.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>17.0</b> <b>4.0%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 5.9%, valor registrado en diciembre 2016 (Gráfico 36).

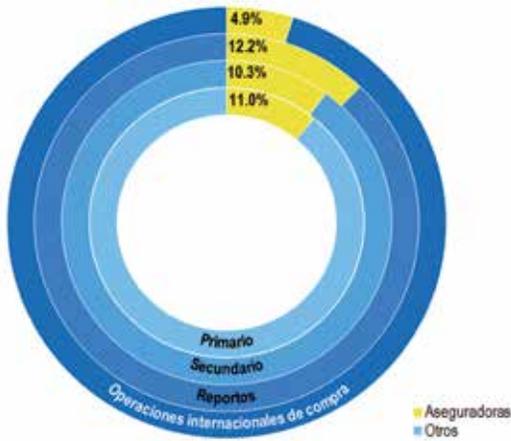
Gráfico 36. Rentabilidad implícita de las inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las aseguradoras también participaron en lo negociado en el mercado de valores, ya que del monto total transado a diciembre 2017 de USD 2,640.9 millones, las aseguradoras compraron el 11.0%, es decir USD 291.2 millones, divididos así: USD 222.4 millones en el mercado de reportos, USD 53.6 en el primario, USD 12.2 millones en el secundario y USD 3.0 millones en las operaciones internacionales de compras (Gráfico 37).

Gráfico 37 Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

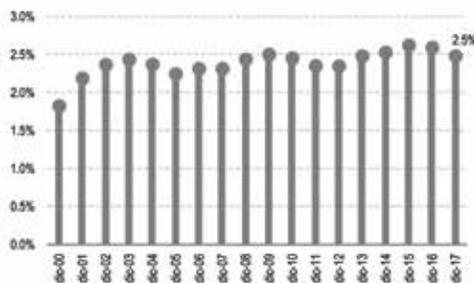
## 2. Primas netas

Las primas netas en el 2017, fueron de USD 616.1 millones, inferiores a las de diciembre 2016 de USD 620.9 millones, producto de menores primas en los ramos de previsionales rentas y pensiones, que pasaron de USD 63.2 millones a USD 55.8 millones, accidentes y enfermedades de USD 118.8 millones a USD 111.4 millones y otros seguros generales de USD 94.3 millones a USD 89.2 millones.

Los demás ramos incrementaron: el de vida de USD 153.2 millones a USD 159.5 millones, incendios y líneas aliadas de USD 95.5 millones a USD 96.9 millones, automotores de USD 83.5 millones a USD 89.8 millones, y los de fianzas de USD 12.5 millones a USD 13.7 millones (Anexo 15).

La penetración del mercado de seguros, medida como la relación entre las primas netas y el Producto Interno Bruto (PIB), fue de 2.5%, 1 pp por debajo del alcanzado en diciembre 2016 de 2.6%. (Gráfica 38a).

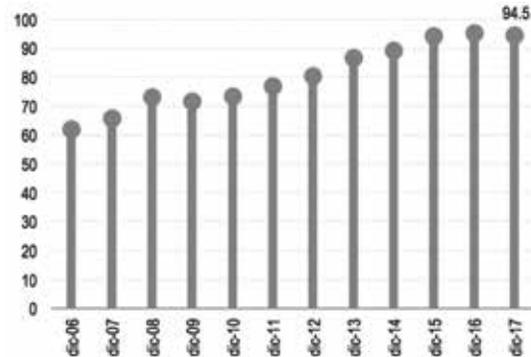
Gráfico 38a Penetración de seguros



Fuente: Elaboración propia datos Contable estadístico de la SSF y Banco Central de Reservas.

La densidad del mercado, medido respecto a la población a diciembre 2017 alcanzó USD 94.5 per capita, inferior al de diciembre 2016 de USD 95.2 per capita (Gráfico 38b).

Gráfico 38b Primas per capita



Fuente: Elaboración propia datos Contable estadístico de la SSF y Dirección General de Estadísticas y Censos

En cuanto a la participación por aseguradoras, el 54.7% del total de las primas, estaba concentrado en cinco compañías, entre las cuales están: dos de personas, dos mixtas y una de daños (Tabla 34).

Tabla 34 Primas Netas

millones de USD		
Entidad	dic-17	Participación
Agrícola Comercial	83.0	13.5%
SISA Personas	74.7	12.1%
MAPFRE La Centroamericana	67.1	10.9%
ASESUISA Personas	64.5	10.5%
Suiza Salvadoreña	47.7	7.7%
Scotia Seguros	43.8	7.1%
SISA	37.8	6.1%
Pan American Life	33.7	5.5%
ASSA Personas	31.1	5.0%
Davivienda	25.2	4.1%
Vivir Personas	22.7	3.7%
ASSA	17.1	2.8%
Seguros del Pacífico	15.9	2.6%
Seguros Futuro	9.4	1.5%
Fedecredito Personas	9.1	1.5%
Azul personas	8.2	1.3%
Quallias	7.0	1.1%
Azul	6.4	1.0%
La Central de Seguros y Fianzas	6.3	1.0%
Fedecredito	2.7	0.4%
Popular	2.6	0.4%
AIG	0.0	0.0%
AIG Vida	0.0	0.0%
Davivienda Personas	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>616.1</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las aseguradoras mixtas fueron las de mayor participación con USD 253.4 millones, seguido por las de personas con USD 244.1 millones y las de daños con USD 118.7 millones. (Gráfico 39 y Anexo 15).

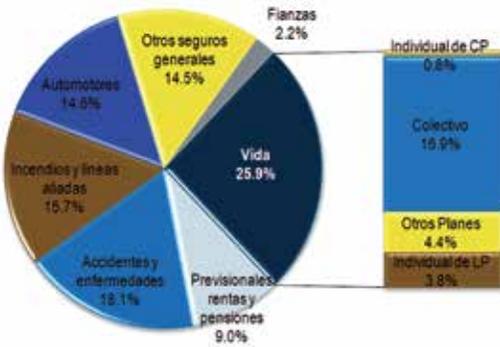
Gráfico 39 Primas netas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Entre todos los ramos que ofrecen las compañías de seguros, el de mayor participación fue el de vida con USD 159.5 millones, de los cuales USD 104.0 millones correspondieron al seguro colectivo (Gráfico 40).

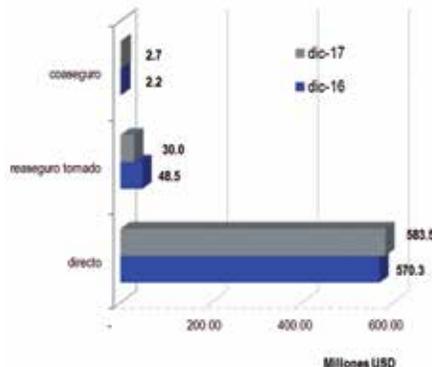
Gráfico 40 Primas netas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otro parte, el mercado de seguros está compuesto, en su mayor parte, por primas directas, las cuales constituyen el 94.7% del total, el reaseguro tomado el 4.9% y el restante 0.4% el coaseguro (Gráfico 41).

Gráfico 41 Primas directas, reaseguro y coaseguro



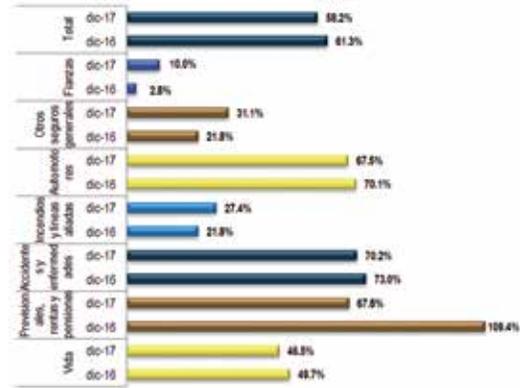
### 3. Cesión de primas y siniestralidad

La siniestralidad de la industria de seguros fue de 58.2%, inferior a la de diciembre 2016 de 61.3%.

El ramo con mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 70.2%, seguido de previsionales con 67.8%, automotores con 67.5%, vida con 46.5%, otros seguros generales con 31.1%, incendios y líneas aliadas con 27.4%, y fianzas con 10.0% (Gráfico 42).

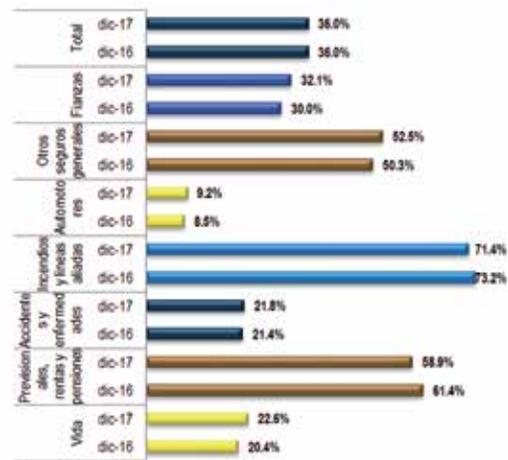
Por otro lado, la cesión de la industria se mantuvo igual que el 2016 con un índice de 36.0%, los ramos con mayor cesión fueron incendios y líneas aliadas con 71.4%, previsionales rentas y pensiones con 58.9%, otros seguros generales con 52.5%, fianzas 32.1%, vida 22.6%, accidentes y enfermedades 21.8%, y automotores 9.2% (Gráfico 43).

Gráfico 42 Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 43 Cesión de Primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

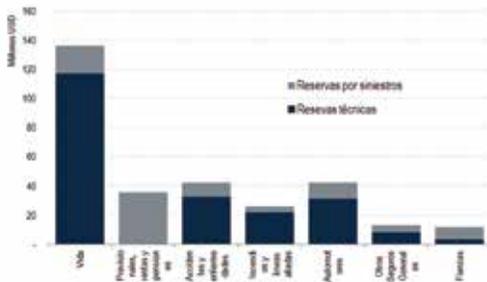
Producto de la cesión de primas, se recuperó el 28.3% de los siniestros pagados, alcanzando un monto de USD 84.8 millones.

### 4. Reservas

La industria de seguros, al cierre del 2017, constituyó un total de reservas de USD 307.2 millones, superiores a las de diciembre 2016 de USD 298.8 millones, producto de mayores reservas técnicas, ya que estas aumentaron en USD 11.5 millones, pasando de USD 203.1 millones a USD 214.7 millones y representan el 69.9% del total de las reservas.

Las reservas técnicas fueron la principal fuente para atender el pago de obligaciones actuales o eventuales, de estas el 51.8% correspondió a las reservas de riesgo en curso con USD 111.2 millones, seguidas de las reservas matemáticas con USD 49.3 millones, las adicionales de seguros de vida con USD 46.1 millones y las de previsión para riesgos catastróficos USD 8.1 millones (Gráfico 44).

Gráfico 44 Estructura de reservas

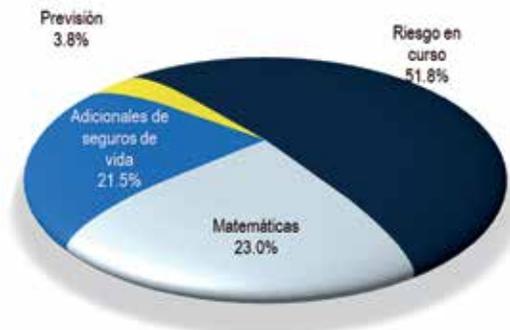


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas por siniestros totalizaron USD 92.5 millones, de las cuales USD 74.9 millones correspondieron a las reservas por siniestros reportados y USD 17.6 millones a las de siniestros no reportados.

En cuanto a las reservas constituidas por ramos, vida tenía una participación de 44.5% del total, equivalente a USD 136.5 millones, automotores USD 42.3 millones, accidentes y enfermedades USD 42.2 millones, previsionales rentas y pensiones USD 35.6 millones, incendios y líneas aliadas USD 25.9 millones, otros seguros generales USD 12.8 millones y fianzas USD 11.7 millones. (Gráfico 45).

Gráfico 45 Estructura de reservas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

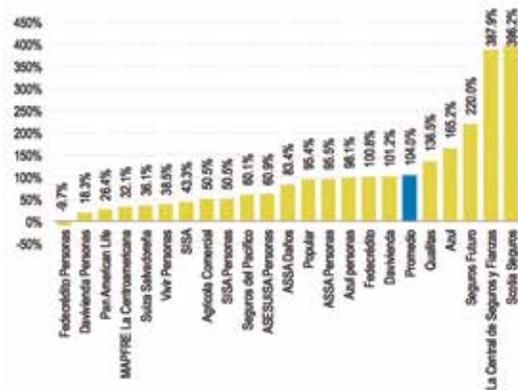
El total de las reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas por las inversiones financieras en 137.3%, superior a la cobertura de un año atrás de 133.5%.

### 5. Solvencia

El mercado asegurador salvadoreño mantiene un adecuado nivel de solvencia, ya que a diciembre 2017 el patrimonio fue de USD 308.0 millones superior en USD 142.2 millones al requerido de USD 165.8 millones, generando un excedente de 85.8%.

A diciembre 2017, las aseguradoras con mayor excedente fueron: Scotia Seguros, S.A., con 396.2% La Central de Seguros y Fianzas, S.A., con 387.9% (Gráfico 46).

Gráfico 46 Suficiencia de Patrimonio Neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

### 6. Resultados

La utilidad generada por la industria de seguros en el 2017 fue de USD 38.4 millones, inferior a la de diciembre 2016 de USD 39.9 millones. Dicho resultado fue producto de la reducción en las primas netas, y del aumento en los gastos de administra-

ción, lo cual provocó que el resultado técnico neto se redujera en 56.5%, pasando de USD 4.7 millones en diciembre 2016 a USD 2.0 millones en diciembre 2017 (Tabla 35).

Tabla 35 Resumen del estado de resultados

Datos en millones de USD			
	dic-16	dic-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	391.2	385.7	-1.4%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	31.4	28.6	-8.9%
(-) Siniestros Netos	229.4	214.6	-6.5%
(-) Gastos de adquisición y conservación	122.6	122.2	-0.3%
(+) Salvamentos y recuperaciones	3.9	3.9	1.1%
Resultado técnico bruto	74.5	81.5	9.4%
Gastos de administración	69.8	79.5	13.8%
Resultado técnico neto	4.7	2.0	-56.5%
Ingresos financieros netos	24.9	24.3	-2.5%
Utilidad de operación	29.6	26.3	-11.0%
Otros ingresos netos	10.3	12.1	16.8%
Utilidad del ejercicio	39.9	38.4	-3.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Como resultado de menores utilidades, el retorno sobre activos pasó de 4.8% a 4.5% y la rentabilidad sobre patrimonio de 10.5% a 9.9%.

## 7. Análisis por tipo de aseguradora

### 7.1. Compañías de personas

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

Estas compañías cerraron el año con un total de activos de USD 296.4 millones, superiores a los de diciembre 2016 de USD 290.9 millones, el 79.9% está concentrado en tres compañías (Anexo 15).

El principal activo fueron las inversiones, las cuales representan el 65.3% del total y alcanzaron un saldo de USD 193.6 millones.

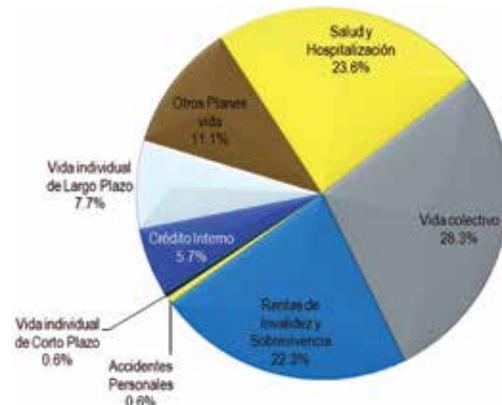
Las primas netas alcanzaron un monto de USD 244.1 millones, mostrando un incremento interanual del 0.4% en relación a diciembre 2016 que presentaron un saldo de USD 243.2 millones.

El incremento fue producto principalmente de mayor primaje en los ramos de vida, que pasaron de USD 107.5 millones a USD 116.5 millones y el de crédito interno que pasó de USD 12.9 millones a USD 14.0 millones. Los demás ramos mostraron reducción, el de accidentes y enfermedades pasó de USD 59.9 millones a USD 59.1 millones y el de previsionales rentas y pensiones de USD 63.0 millones a USD

54.4 millones.

En cuanto a la estructura de las primas, la mayor participación correspondió al sub ramo de vida colectivo con USD 69.0 millones, seguido de salud y hospitalización con USD 57.6 millones, invalidez y sobrevivencia con USD 54.4 millones. (Gráfico 47)

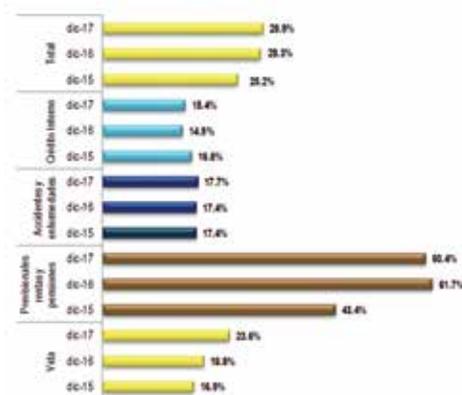
Gráfico 47 Estructura de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías cedieron el 29.9% de las primas netas, levemente superior al de diciembre 2016 de 29.3%. El ramo que presentó el mayor nivel de cesión fue el de previsionales, rentas y pensiones con 60.4%, seguido de vida con 23.6%, accidentes y enfermedades con 17.7%, crédito interno con 15.4% (Gráfico 48).

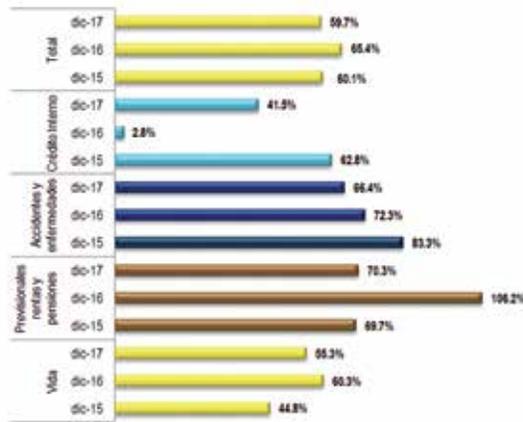
Gráfico 48 Cesión de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad fue de 59.7%, inferior a la de diciembre 2016 de 65.4%, el ramo de previsionales rentas y pensiones fue el que presentó la mayor siniestralidad de 70.3%, accidentes y enfermedades de 66.4%, vida 55.3% y crédito interno 41.5% (Gráfico 49).

Gráfico 49 Siniestralidad de compañías de personas

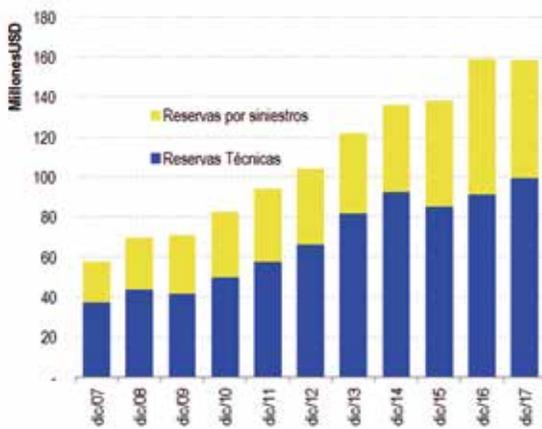


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas totales se incrementaron de USD 150.8 millones a USD 154.5 millones, producto de mayores reservas técnicas las cuales alcanzaron un saldo de USD 99.6 millones; mientras que las por siniestros se redujeron anualmente en 7.4% con un saldo a diciembre 2017 de USD 54.9 millones (Gráfico 50).

El total de reservas y obligaciones con asegurados estaba cubierto por las inversiones financieras en 121.7%, menor a la cobertura de diciembre 2016 de 131.9%.

Gráfico 50 Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías obtuvieron un resultado técnico bruto de USD 29.8 millones, mayor al de diciembre 2016 de USD 26.2 millones, producto de aumentos en las primas netas como de la reducción de los si-

nistros netos.

Lo anterior, sumado al incremento de otros ingresos netos provocaron que la utilidad de las compañías de seguros de personas aumentara en 31.4%, pasando de USD 11.9 millones a USD 15.6 millones (Tabla 36).

Tabla 36 Resumen del estado de resultados compañías de personas

Datos en millones de USD			
	dic-16	dic-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	171.9	166.9	-2.9%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	6.1	5.8	-4.8%
(-) Siniestros Netos	98.4	88.5	-10.0%
(-) Gastos de adquisición y conservación	53.6	54.5	1.8%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.1	0.0	-99.2%
Resultado técnico bruto	26.2	29.8	13.7%
Gastos de administración	28.2	31.3	11.0%
Resultado técnico neto	(2.0)	(1.6)	-23.5%
Ingresos financieros netos	11.3	10.0	-11.3%
Utilidad de operación	9.3	8.5	-8.6%
Otros ingresos netos	2.6	7.1	173.9%
Utilidad del ejercicio	11.9	15.6	31.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio incrementaron de 3.9% a 5.1% y de 11.0% a 14.2%, respectivamente.

## 7.2. Compañías de daños

Las compañías de daños en el mercado asegurador son las que ofrecen los seguros de automóviles, incendios y líneas aliadas, fianzas, otros seguros generales, accidentes y enfermedades relacionados a los anteriores.

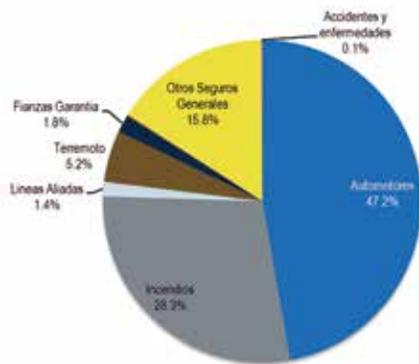
Los activos totales de estas compañías fueron de USD 204.9 millones, de los cuales el 89.9% estaba concentrado en tres compañías (Anexo 15).

Los activos presentaron un incremento de USD 19.1 millones, producto de mayores inversiones, las cuales pasaron de USD 55.6 millones a USD 65.1 millones, con una participación del 31.8%.

Las primas netas, fueron de USD 118.7 millones, superiores a las de diciembre 2016 de USD 117.2 millones.

El ramo de automotores fue el de mayor nivel de primas con USD 56.1 millones, seguido de incendios y líneas aliadas con USD 41.1 millones, otros seguros generales con USD 18.8 millones, fianzas USD 2.3 millones y accidentes y enfermedades USD 0.2 millones (Gráfico 51).

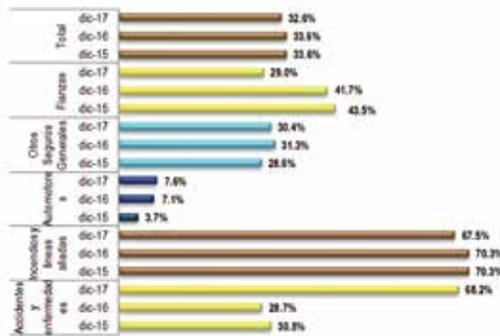
Gráfico 51 Estructura de primas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de cesión de estas compañías se redujo levemente pasando de 33.6% a 32.6%. El ramo con mayor cesión fue accidentes y enfermedades con 68.2%, seguido de incendios y líneas aliadas con 67.5%, y el de menor cesión fue automotores con 7.6%. (Gráfico 52).

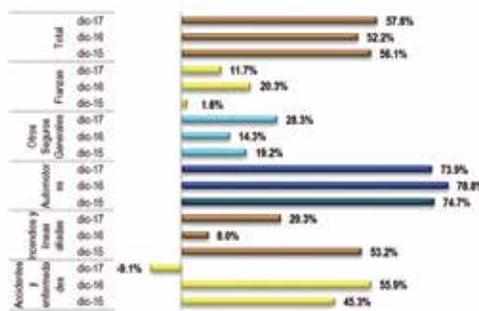
Gráfico 52 Cesión de primas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad fue de 57.8% superior al de diciembre 2016 de 52.2%, producto del incremento del índice en los ramos de incendios y líneas aliadas que pasó de 8.0% a 29.3% y el de otros seguros generales de 14.3% a 28.3%. El ramo con mayor siniestralidad fue el de automóviles con 73.9% (Gráfico 53).

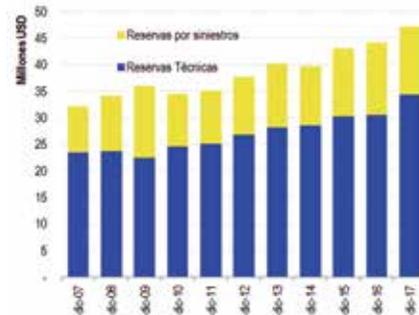
Gráfico 53 Siniestralidad de compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas que constituyeron estas compañías fueron de USD 47.1 millones, de las cuales USD 34.3 millones correspondieron a las reservas técnicas y USD 12.7 millones a las por siniestros (Gráfico 54).

Gráfico 54 Reservas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El ramo con mayor nivel de reserva fue el de automóviles, ya que del total, el 59.7% correspondió a este ramo, el cual tiene el mayor nivel de siniestralidad y la menor cesión.

La cobertura que las inversiones le brindan a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 133.6%, mayor a la del 2016 de 118.7%.

Las compañías de daños obtuvieron una utilidad de USD 2.7 millones, superior a la del 2016 de USD 1.1 millones, producto de mayores primas retenida ganada que pasaron de USD 76.8 millones a USD 77.2 millones, de menores gastos de administración en 6.5%, mayores ingresos financieros netos en 11.1% y otros ingresos en 32.2% (Tabla 37).

Tabla 37 Resumen del estado de resultados compañías de daños

Datos en millones de USD	dic-16	dic-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	76.8	77.2	0.6%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	3.6	3.0	-17.8%
(-) Siniestros Netos	42.7	43.2	1.2%
(-) Gastos de adquisición y conservación	26.8	27.2	1.5%
(+) Salvamentos y recuperaciones	2.5	2.8	12.9%
Resultado técnico bruto	13.4	12.6	-6.1%
Gastos de administración	18.4	17.2	-6.5%
Resultado técnico neto	(5.0)	(4.6)	-7.6%
Ingresos financieros netos	3.4	3.7	11.1%
Utilidad de operación	(1.7)	(0.9)	-45.4%
Otros ingresos netos	2.8	3.6	32.2%
Utilidad del ejercicio	1.1	2.7	149.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad sobre activos y patrimonio mejoró en comparación con diciembre 2016, pasando de 0.6% a 1.4% y de 0.9% a 2.3%, respectivamente.

### 7.3. Compañías mixtas

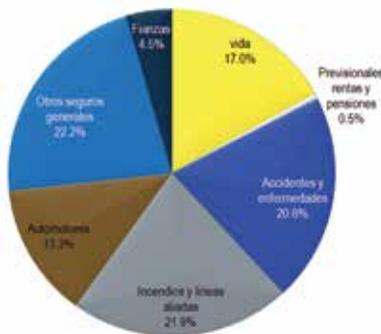
A diciembre 2017, fueron ocho compañías de seguros que ofrecían tanto seguros de daños como de personas. Estas alcanzaron un total de activos de USD 354.1 millones, superiores a los de diciembre 2016 de USD 340.4 millones.

Tres compañías concentraban el 58.9% del total de los activos (Anexo 15).

El principal activo fueron las inversiones financieras, las cuales alcanzaron un total de USD 179.2 millones, y representaban el 50.6% de los activos.

Las primas netas fueron de USD 253.4 millones menores a las del 2016 de USD 260.5 millones, siendo las únicas compañías que tuvieron una reducción en su nivel de primaje, consecuencia de menores primas en casi todos los ramos, a excepción del de previsionales, rentas y pensiones que incrementó pasando de USD 0.3 millones a USD 1.3 millones y el de automotores de USD 31.4 millones a USD 33.7 millones.

Gráfico 55 Estructura de primas compañías mixtas



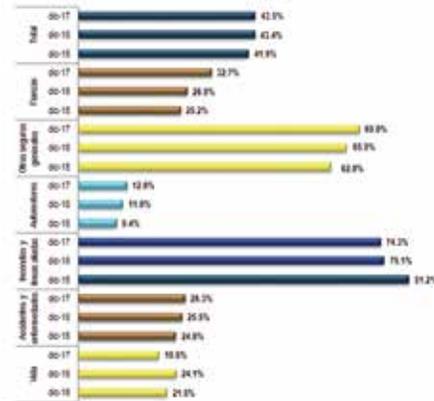
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El ramo con mayor participación fue el de otros seguros generales con 22.2%, alcanzando un saldo de USD 56.3 millones, de los cuales USD 33.0 millones correspondió a crédito interno, el segundo con mayor participación fue el de incendios y líneas aliadas con 21.9% (Gráfico 55).

Las primas cedidas fueron el 43.5% del total de las primas netas, similar al otorgado en el 2016 de 43.4%. El ramo con el mayor nivel de cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 74.3%, seguido de otros seguros generales con 69.0%, fianzas con

32.7%, accidentes y enfermedades con 26.3%, vida con 19.8% y automotores 12.0% (Gráfico 56).

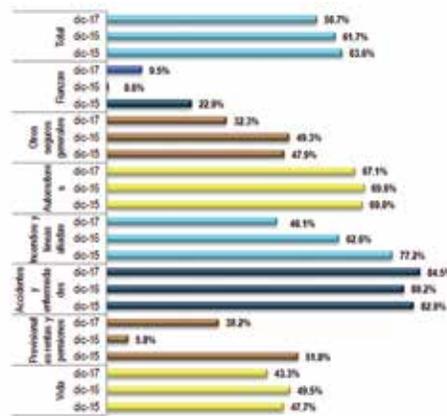
Gráfico 56 Cesión de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad se redujo, pasando de 61.7% a 56.7%, el ramo de accidentes y enfermedades fue el que presentó la mayor siniestralidad con 84.5%, seguido de automotores con 67.1%, incendios y líneas aliadas con 46.1%, vida 43.3%, otros seguros generales 32.3%, previsionales rentas y pensiones 30.2%, y fianzas 9.5% (Gráfico 57).

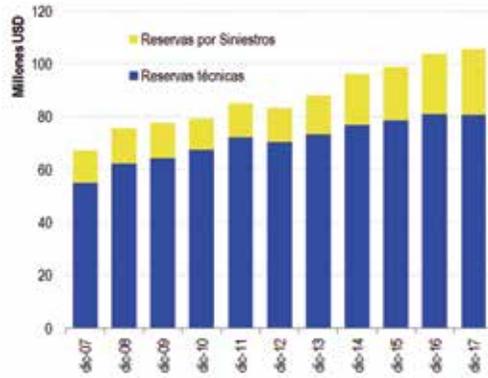
Gráfico 57 Siniestralidad compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas constituidas por estas compañías fueron de USD 105.6 millones, siendo el 76.4% de las reservas técnicas y el restante 23.6% de las por siniestros (Gráfico 58).

Gráfico 58 Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas y obligaciones con asegurados están cubiertas en 161.1% por las inversiones, a diciembre 2016 dicha cobertura fue de 141.9%.

La utilidad neta de estas compañías fue de USD 20.0 millones, inferior a la del 2016 de USD 26.9 millones.

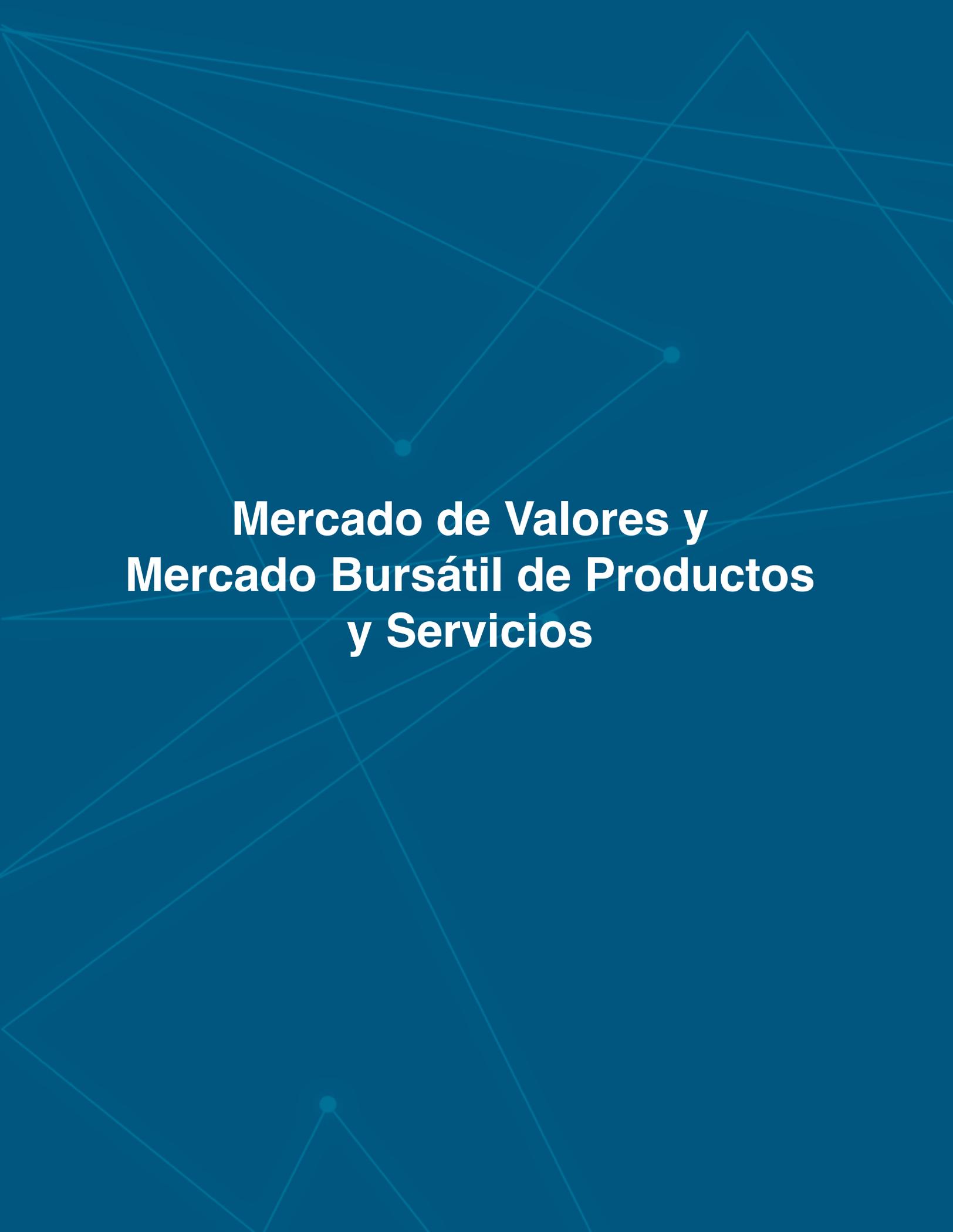
El resultado técnico fue de USD 39.2 millones, superior al de diciembre 2016 de USD 35.0 millones; sin embargo, el aumento en los gastos administrativos de 33.3%, y la reducción de los otros ingresos en 74.2%, provocaron que la utilidad neta fuera menor a la del 2016 (Tabla 38).

Tabla 38 Estado de resultados compañías mixtas

Datos en millones de USD			
	dic-16	dic-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	142.6	141.6	-0.7%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	21.7	19.8	-8.6%
(-) Siniestros Netos	68.4	82.9	+6.2%
(-) Gastos de adquisición y conservación	42.3	40.5	-4.2%
(+) Salvamentos y recuperaciones	1.3	1.2	-13.6%
Resultado técnico bruto	35.0	39.2	+12.1%
Gastos de administración	23.2	31.0	+33.3%
Resultado técnico neto	11.7	8.2	-29.8%
Ingresos financieros netos	10.3	10.5	+2.7%
Utilidad de operación	22.0	18.8	-14.7%
Otros ingresos netos	5.0	1.3	-74.2%
Utilidad del ejercicio	26.9	20.0	-25.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad sobre el patrimonio pasó de 18.0% a 12.5%, y sobre activos de 8.3% a 5.9%.

The background is a solid blue color with a network of thin, light blue lines connecting several small blue dots. The dots are positioned at various points, creating a web-like structure that spans the entire page. The lines are thin and light blue, while the dots are slightly larger and a darker shade of blue.

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

# 1. Mercado de Valores

En el último trimestre del 2017, el Comité de Normas aprobó y modificó normativas técnicas que brindan soporte a la legislación del mercado de valores, y están enfocadas en las mejores prácticas y estándares internacionales (Figura 3).

Figura 3 Normativas técnicas aprobadas en cuarto trimestre 2017



Fuente: Registro Público de la SSF

La primera normativa entró en vigencia en noviembre, las restantes a partir de enero de 2018.

El mercado de valores cerró 2017 con un total de 23 integrantes registrados y autorizados para realizar operaciones (Figura 4).

Figura 4 Integrantes del Mercado de Valores



Fuente: Registro Público de la SSF

Según datos del Registro Público Bursátil, a diciembre 2017, se tenían registrados 68 emisores locales, distribuidos en 64 del sector privado y cuatro del sector público, los cuales han realizado 116 emisiones por un monto total de USD 5,589.9 millones, divididas en 59 accionarias con un saldo en circulación de USD 3,011.4 millones y 57 de valores de deuda, con un saldo en circulación de USD 2,578.5 millones.

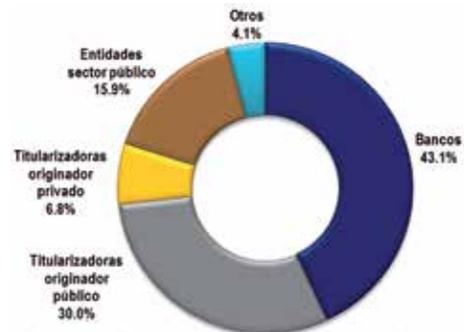
Los sectores con más participación en emisiones de acciones fueron las entidades bancarias, sociedades de ahorro y crédito y financieras con 76.1% (Gráfico 59). Mientras que en la emisión de valores de deuda se mantiene el sector bancario, con 43.1% y las titularizadoras que tienen originadores del sector público con 30.0% (Gráfico 60).

Gráfico 59 Participantes en emisión de acciones por sectores



Fuente: Registro Público Bursátil SSF

Gráfico 60 Participantes en emisión de valores de deuda por sectores

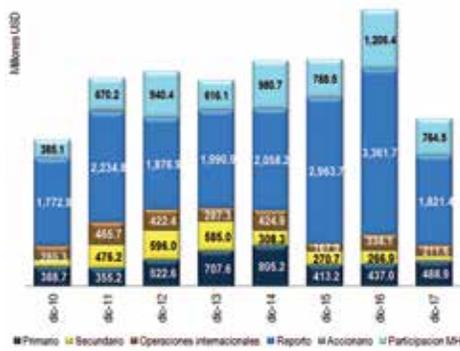


Fuente: Registro Público Bursátil SSF

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

Los montos negociados y las ventas en ventanilla del Ministerio de Hacienda (MH) a diciembre 2017 alcanzaron USD 3,405.9 millones, con una disminución de 39.3% con respecto al mismo período del 2016 que registró un monto de USD 5,606.9 millones. Esta reducción fue producto de la menor actividad que presentó el mercado de reportos y el mercado secundario, además de la disminución en la colocación de Letras del Tesoro (LETES) por parte del MH (Gráfico 61).

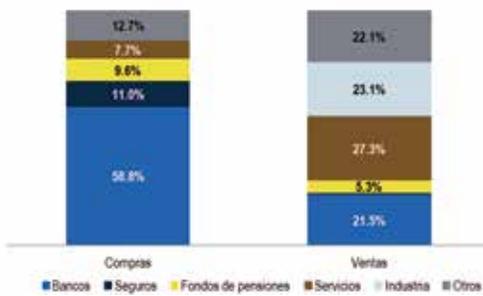
Gráfico 61 Montos negociados en BVES y por MH



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

Por sectores, la mayor participación en compras de valores fue de bancos con 58.8%; en las ventas fueron los sectores servicios, industria y bancos con 27.3%, 23.1% y 21.5% respectivamente (Gráfico 62).

Gráfico 62 Participantes del mercado de valores por sectores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

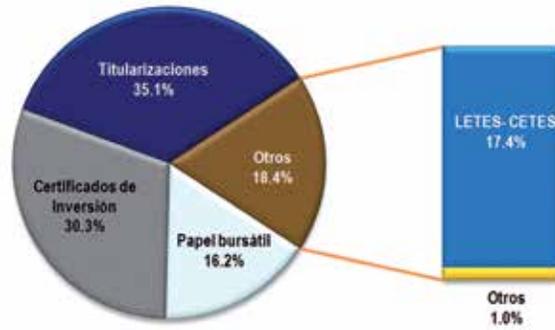
## 2. Mercado primario

En mercado primario fueron negociados USD 488.9 millones a diciembre 2017, superior en 11.9% al monto de USD 437.0 millones registrado en 2016. Por sectores, los demandantes de recursos fueron 56.0% privados y 44.0% de origen público.

Por parte del sector privado, los principales demandantes de recursos fueron las entidades bancarias con un monto de USD 148.0 millones y una participación de 54.0%; por el sector público, los mayores demandantes fueron ANDA, a través de la figura de titularización y el MH por medio de LETES y Certificados del Tesoro (CETES) que en conjunto, sumaron USD 168.4 millones, registrando una participación de 78.3%.

Por tipo de instrumentos emitidos, las titularizaciones registraron mayor participación con 35.1% del total, seguido de los certificados de inversión con 30.3% (Gráfico 63).

Gráfico 63 Participación por instrumento en mercado primario

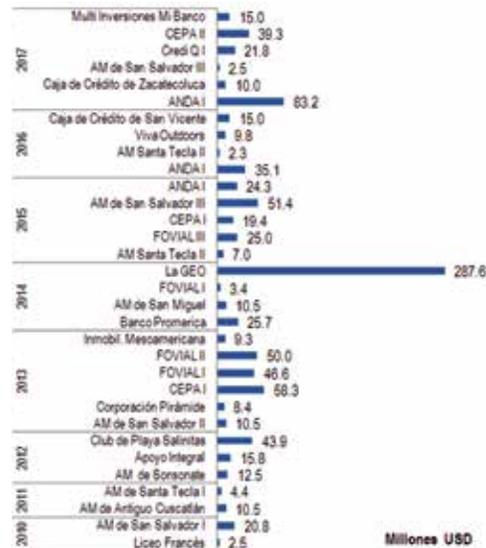


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las titularizaciones registraron un monto de USD 171.8 millones, superior en 176.2% a los USD 62.2 millones registrados al cierre de 2016.

Durante el mes de diciembre, dos nuevas entidades incursionaron en el mercado primario bajo esta figura: Credi Q y Multi Inversiones Mi Banco que en suma totalizaron USD 36.8 millones. Asimismo, la Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA) realizó su segunda titularización por USD 39.3 millones (Gráfico 64).

Gráfico 64 Titularizaciones



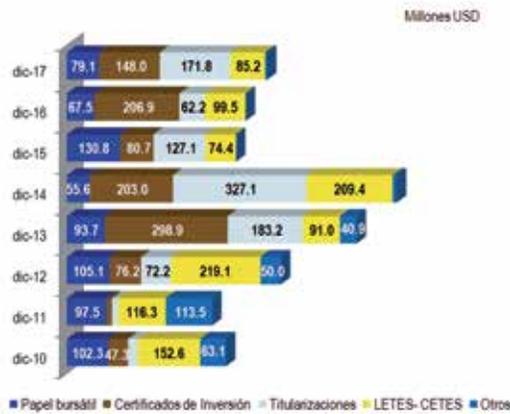
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto al papel bursátil, este instrumento registró un crecimiento de 17.1% al pasar de USD 67.5 millones en 2016 a USD 79.1 millones a diciembre 2017; mientras que los certificados de inversión cerraron el 2017 con una disminución de 28.5%, al pasar de USD 206.9 millones en 2016 a USD 148.0 millones en 2017.

<sup>1</sup>Emitidos por el MH en noviembre de 2017

millones (Gráfico 65). Sin embargo, es importante hacer mención que bajo este último instrumento, incurrió la entidad Banco Azul de El Salvador, S.A. con una emisión por USD 30.0 millones.

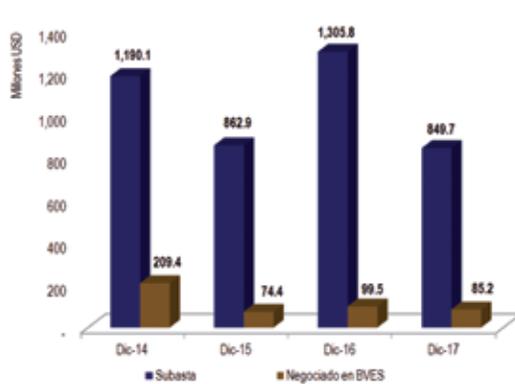
Gráfico 65 Tipos de instrumento en mercado financiero



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Respecto a las LETES y CETES, reflejaron una disminución en su colocación a través de subasta pública y consecuentemente en su negociación en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES). A diciembre 2017, el monto colocado en subasta fue de USD 849.7 millones inferior a los USD 1,305.8 millones colocados a 2016. En cuanto a la negociación en BVES, el monto transado se redujo en 14.4%, al pasar de USD 99.5 millones en diciembre 2016 a USD 85.2 millones en diciembre 2017 (Gráfico 66).

Gráfico 66 Montos de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

No obstante, la menor negociación en BVES de LETES, estos presentaron un aumento en las tasas de rendimiento en subasta y en negociación, ya que en el período de enero a diciembre de 2017, la tasa promedio fue de 7.0% y 7.1%, respectivamente; situándose por encima del rendimiento en subasta

y negociación reportado en 2016, que fue de 6.3% (Gráfico 67).

En cuanto al rendimiento promedio que registró la emisión de CETES en noviembre 2017, tanto en subasta como en el negociado, fue de 7.25%.

Gráfico 67 Rendimientos de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los sectores con mayor participación en compras de emisiones en el mercado primario fueron fondos de pensiones con 39.3% y servicios con 22.2% (Gráfico 68).

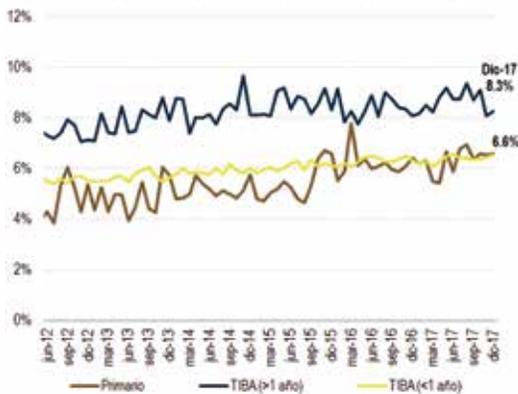
Gráfico 68 Compradores en mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

A diciembre 2017, los rendimientos promedio ponderados mensuales del mercado primario se ubicaron entre 5.4% y 7.0%, por debajo de la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) mayor a un año para empresas y coincidente con el 6.6% registrado en TIBA, menor de un año en diciembre de 2017 (Gráfico 69). Dichos rendimientos se vieron influenciados por las titularizaciones de ANDA I y Alcaldía de San Salvador 03; además de las LETES y CETES, que tuvieron rendimientos superiores a 7.0%.

Gráfico 69 Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA



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

### 3. Mercado secundario

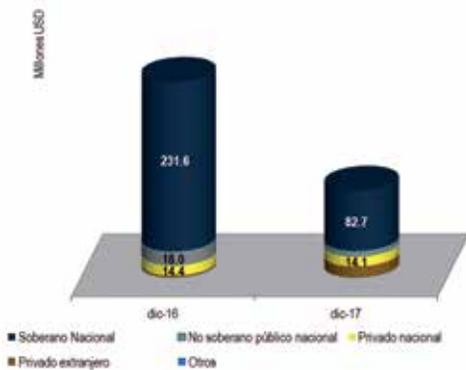
El mercado secundario redujo su volumen de actividad a diciembre de 2017 con un monto negociado de USD 118.7 millones, menor a los USD 266.9 millones transados a diciembre 2016.

46

Los valores más transados en este mercado, fueron de origen público con una participación de 90.0%, mientras que la de los instrumentos privados fue de 10.0%.

La disminución en el monto transado se debió principalmente a la menor negociación de valores soberanos nacionales tales como LETES, Eurobonos y Notas de la República de El Salvador que a diciembre 2017 transaron un monto de USD 82.7 millones, menor en comparación a lo registrado en 2016 que fue de USD 231.6 millones (Gráfico 70).

Gráfico 70 Títulos negociados en mercado secundario

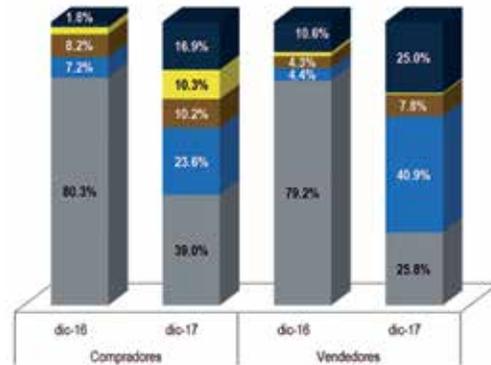


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales sectores que vendieron títulos en el mercado secundario fueron los Fondos de Pensiones con 40.9%, mientras que en las compras el

39.0% de los valores fueron adquiridos por los bancos (Gráfico 71).

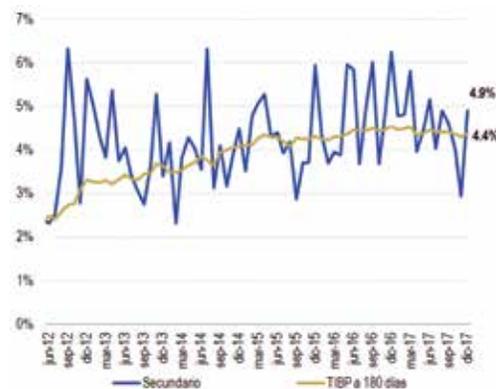
Gráfico 71 Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Durante el año 2017, los rendimientos promedio ponderados mensuales en este mercado oscilaron entre 4.0% y 5.8%; los rendimientos en promedio más elevados fueron de los Eurobonos de Venezuela 2024, con una tasa superior al 24.0%, seguido de certificados de inversión de Inmobiliaria Mesoamericana S.A de C.V., Notas Avianca y los Eurobonos de El Salvador 2035 y 2032 y Notas de El Salvador 2029, con rendimientos superiores al 8.0% (Gráfico 72).

Gráfico 72 Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP



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

### 4. Mercado de reportos

El mercado de reportos, con un monto de USD 1,821.4 millones, fue el de mayor participación con 69.0% del total negociado. Sin embargo, en comparación al monto acumulado a diciembre 2016, este se redujo 45.8%, producto de menores necesidades de liquidez del sector industria, bancos y personas naturales que disminuyeron los montos negociados

significativamente en 83.9%, 48.4% y 50.7%, respectivamente (Tabla 39).

Tabla 39 Montos comprados y vendidos en mercado de reportos por sectores

Sectores	Vendedores			Compradores		
	dic-16	dic-17	Variación	dic-16	dic-17	Variación
Bancos	743.6	357.5	-51.9%	2,770.4	1,428.9	-48.4%
Extranjero	230.2	73.3	-68.1%	12.8	1.6	-87.7%
Personas naturales	597.6	259.8	-56.5%	33.6	16.6	-50.7%
Servicios	631.4	453.8	-28.1%	131.0	73.3	-44.1%
Industria	1,001.8	594.9	-40.6%	1.6	3.0	83.9%
Seguros	9.5	11.1	16.7%	339.1	222.4	-34.4%
Otros	147.5	70.8	-52.0%	73.1	75.8	3.6%
<b>Total</b>	<b>3,361.7</b>	<b>1,821.4</b>	<b>-45.8%</b>	<b>3,361.7</b>	<b>1,821.4</b>	<b>-45.8%</b>

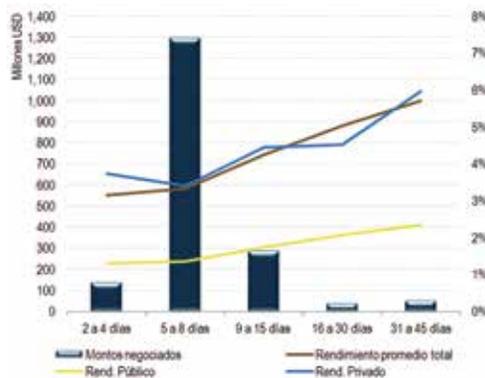
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Del monto total negociado en reportos, el 82.7% correspondió a instrumentos de origen público (locales y extranjeros) y el 17.3% fueron de origen privado.

Los valores más reportados fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 1,225.7 millones, LETES por USD 155.9 millones y certificados de inversión de La Hipotecaria con USD 226.2 millones.

Este mercado se caracteriza por realizar sus operaciones en el corto plazo, principalmente en plazos de 5 a 8 días. A diciembre 2017, el monto registrado en ese plazo fue de USD 1,298.7 millones, menor en 51.3% si se compara con los USD 2,667.8 negociados al cierre de 2016. La tasa de rendimiento de estas operaciones en promedio fue de 3.3% (Gráfico 73).

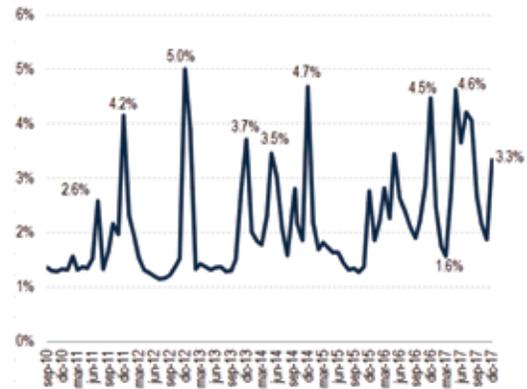
Gráfico 73 Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una tendencia al alza para el último trimestre, ubicándose en 3.3% a diciembre 2017, manteniéndose el comportamiento característico al cierre de cada año (Gráfico 74). No obstante, fue el rendimiento de cierre más bajo en relación a los últimos años.

Gráfico 74 Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos

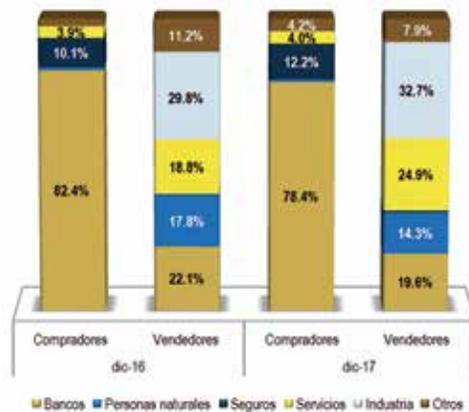


Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

A diciembre 2017, los sectores que demandaron mayor liquidez fueron industria y servicios con una participación de 32.7% y 24.9%, respectivamente.

En las compras, los bancos fueron los mayores participantes tanto en 2017 como 2016 con 78.4% y 82.4%, respectivamente (Gráfico 75).

Gráfico 75 Compradores y vendedores en mercado de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

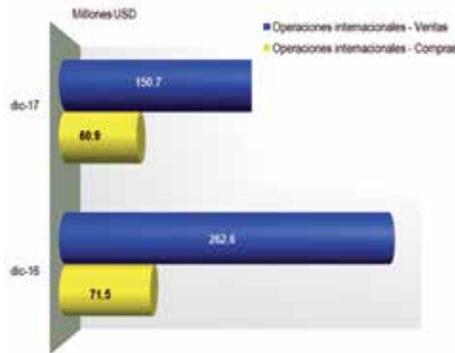
## 5. Operaciones internacionales

Las operaciones en el mercado internacional registraron un monto de USD 211.6 millones, siendo inferior a los USD 334.1 millones negociados en 2016, la disminución fue producto de una reducción, tanto en las operaciones de ventas como de compras internacionales, que fueron de 42.6% y de 14.9%, respectivamente (Gráfico 76).

A diciembre 2017, las ventas registraron un monto de USD 150.7 millones, inferior a los USD 262.6 millones

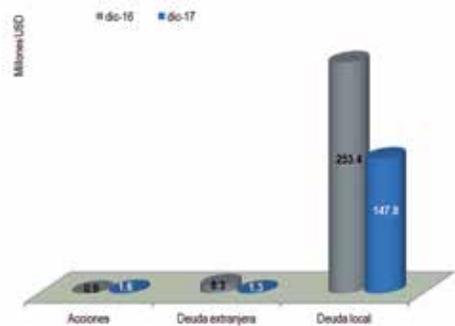
liones vendidos en el mismo período de 2016. Los valores más vendidos en el mercado internacional fueron de deuda local, tales como Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con un monto de USD 147.8 millones (Gráfico 77).

Gráfico 76 Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

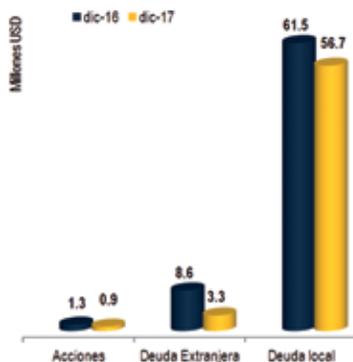
Gráfico 77 Operaciones internacionales de ventas



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las compras, al cierre del 2017, fueron de USD 60.9 millones, siendo levemente inferior a los USD 71.5 millones que se reportaron en 2016. Esto se debió a la disminución de compra de valores de deuda local, principalmente Eurobonos y Notas de la República de El Salvador, cuyo monto fue de USD 56.7 millones en 2017, mientras que en 2016 fue de 61.5 (Gráfico 78).

Gráfico 78 Operaciones internacionales de compras



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los agentes con mayores negociaciones en el mercado internacional de compras y ventas fueron fondos de pensiones y bancos; en las ventas las participaciones fueron de 60.5% y 20.7%, respectivamente; mientras que en compras fueron 56.4% fondos de pensiones y bancos 16.3%.

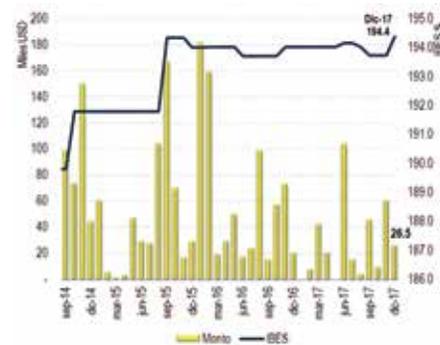
## 6. Mercado accionario

El mercado accionario a diciembre 2017 se redujo pasando de USD 0.8 millones a USD 0.3 millones. El 94.3% de las acciones negociadas fueron nacionales y el 5.7% internacionales.

Dentro de las acciones locales, las más negociadas fueron las de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. con USD 116.1 miles y un precio promedio por acción de USD 1.5, y las de Inversiones Financieras Grupos Azul S.A. con USD 108.8 miles y un precio promedio por acción de USD 1.1. En cuanto a las acciones extranjeras se negociaron las de Prival Bond Fund con un monto de USD 19.9 miles y un precio promedio por acción de USD 0.91.

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES), en diciembre 2017, cerró en 194.4 puntos ligeramente superior al registrado en diciembre de 2016 que fue de 194.0 (Gráfico 79).

Gráfico 79 Mercado accionario e IBES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## 7. Fondos de inversión

La figura de fondos de inversión ha presentado mayor dinamismo desde septiembre 2014 con la entrada en vigencia de la Ley de Fondos de Inversión. A diciembre 2017, existen tres gestoras y cuatro fondos de inversión autorizados. Es importante destacar que al cierre de diciembre sólo está operando el Fondo de Inversión que administra SGB Fondos de Inversión, y se espera que en los primeros meses de 2018, inicien operaciones los otros tres fondos (Figura 5).

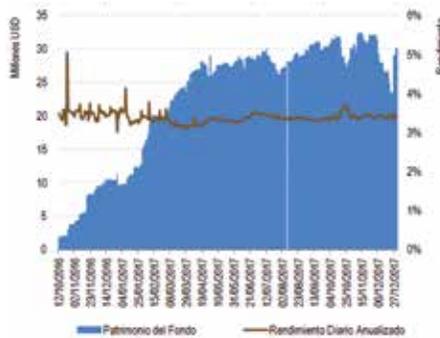
Figura 5 Gestoras y Fondos de Inversión autorizados por SSF



Fuente: Registro Público de la SSF

Al cierre de diciembre 2017, el Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, administrado por SGB Fondos de Inversión S.A. Gestora de Fondos de Inversión, reportó un patrimonio de USD 30.1 millones y una rentabilidad anualizada promedio de 3.5% (Gráfico 80).

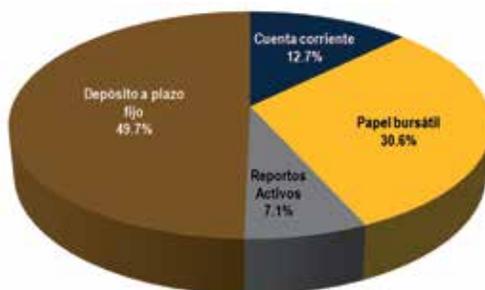
Gráfico 80 Fondo de inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Por tipo de instrumento de inversión que conforma el fondo, a diciembre 2017, fueron depósitos a plazo fijo y papel bursátil, con una participación de 49.7% y 30.6%, respectivamente, siendo congruente con el perfil de fondo conservador (Gráfico 81).

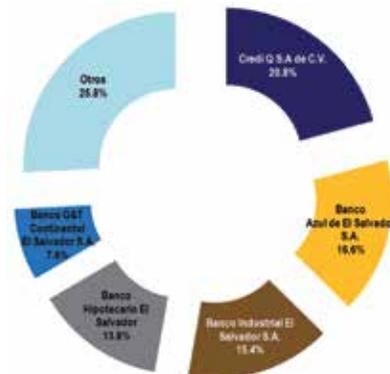
Gráfico 81 Composición de Fondo por tipo de instrumento



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

En relación a la composición del fondo por emisor, a diciembre 2017, los principales emisores fueron los provenientes del sector bancario y financiero, siendo las de mayor participación Credi Q S.A. de C.V., con 20.8%; Banco Azul de El Salvador S.A., con 16.6% y Banco Industrial El Salvador S.A., con 15.4% (Gráfico 82).

Gráfico 82 Composición de Fondo por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

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

A diciembre 2017, fueron autorizados tres operadores remotos de El Salvador en la Bolsa de Valores de Panamá: Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V.; Valores Banagrícola S.A. de C.V. y G&T Continental S.A. de C.V. Por parte de Panamá, en la Bolsa de Valores de El Salvador existe un operador: MMG Bank Corporation S.A.

Al cierre de 2017 y desde el 19 de mayo que iniciaron las operaciones bursátiles en ambas plazas, se ha transado en el mercado integrado, un total de 161 operaciones que suman un monto de USD 17.09 millones (Figura 6).

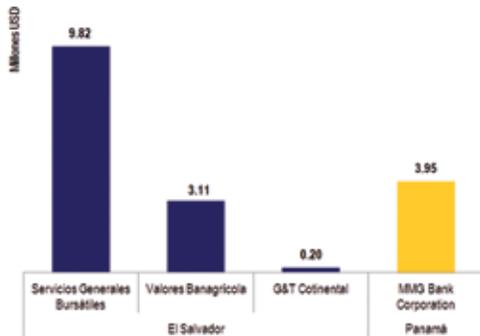
Figura 6 Número de operaciones y montos negociados en Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

El operador remoto salvadoreño que registró la mayor participación en la integración, fue Servicios Generales Bursátiles, con un monto de USD 9.82 millones; mientras que Banagrícola y G&T Continental transaron USD 3.11 millones y USD 0.20 millones, respectivamente (Gráfico 83).

Gráfico 83 Montos negociados en Bolsa de Valores integrada El Salvador - Panamá por operador remoto

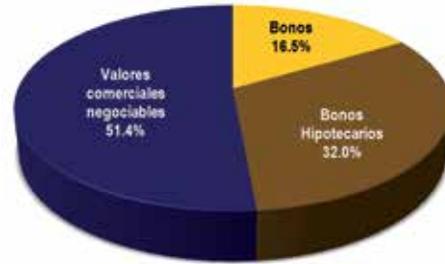


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Los operadores remotos salvadoreños tuvieron una participación de 84.6% en el mercado primario y de 15.4% en secundario. El operador remoto de Panamá solamente ha realizado sus operaciones en mercado primario.

En mercado primario, los instrumentos que los operadores remotos salvadoreños transaron, fueron principalmente valores comerciales negociables que representaron el 51.4% de todas las compras (Gráfico 84).

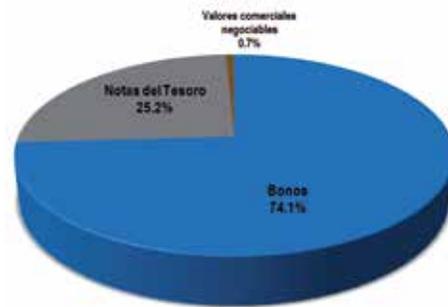
Gráfico 84 Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

En cuanto al mercado secundario, los instrumentos más negociados fueron bonos, con una participación de 74.1%, seguido de Notas del Tesoro de Panamá con 25.2% (Gráfico 85).

Gráfico 85 Instrumentos negociados en mercado secundario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Las operaciones por operador remoto y por país acumuladas a diciembre 2017 de forma detallada se presentan en la tabla 40.

Tabla 40 Montos negociados en Bolsa de Valores integrada El Salvador - Panamá

Operador Remoto	El Salvador			Panamá
	Servicios Generales Bursátiles	Valores Banagrícola	G & T Continental	MMG Bank Corporation
Número de operaciones en mercado primario	92	47	2	13
Monto en mercado primario (Millones USD)	8.13	2.94	0.05	3.95
Instrumentos transados	Bonos Hipotecarios, Valores Comerciales Negociables y Bonos	Bonos hipotecarios y Valores Comerciales Negociables	Valores comerciales negociables	Papel Bursátil
Número de operaciones en mercado secundario	5	1	1	-
Monto en mercado secundario (Millones USD)	1.69	0.18	0.15	-
Instrumentos transados	Notas del Tesoro, Valores Comerciales Negociables y Bonos	Notas del tesoro	Notas del tesoro	-
Total Negociaciones por país (Millones USD)	13.14			3.95
Total Negociaciones (Millones USD)	17.09			

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

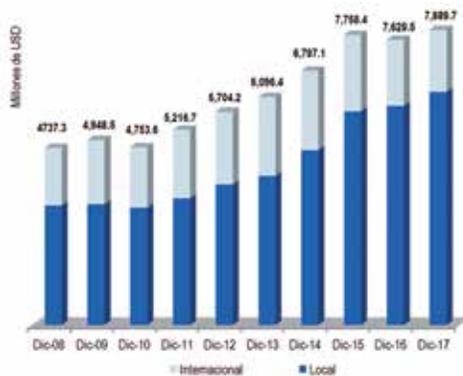
Se está promoviendo la incorporación de nuevos países a la integración liderada por los países pioneros. Además, se promueve la incorporación de entidades para formar parte de los intermediarios bursátiles extranjeros en El Salvador y Panamá. Se espera que en el primer trimestre del año 2018, se incorporen más intermediarios bursátiles a la integración.

### 9. Custodia y liquidación

A diciembre 2017, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 7,889.7 millones, presentando un leve crecimiento del stock de inversiones en comparación al saldo custodiado de USD 7,629.5 millones de diciembre 2016. El incremento fue producto de la colocación de nuevas emisiones en el mercado.

Al analizar los montos custodiados por su origen, el 79.1% eran locales y el 20.9% internacionales (Gráfico 86); por su forma de representación, los valores desmaterializados tuvieron una participación del 67.0% y los de forma física de 33.0%.

Gráfico 86 Montos custodiados

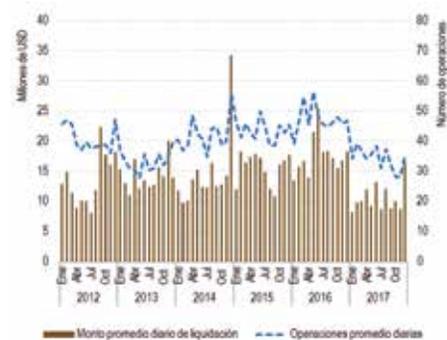


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, el año 2017 cerró con un valor liquidado de USD 2,640.3 millones, con un monto promedio mensual de USD 220.0 millones. Estas cifras fueron inferiores a las reportadas en diciembre 2016, cuyo valor de liquidación total fue USD 4,400.5 millones con un promedio mensual de USD 366.7 millones.

El número de operaciones de liquidación diarias en promedio fue de 34, con un monto promedio de USD 10.6 millones versus 47 operaciones promedio diarias y USD 17.6 millones en liquidaciones a diciembre 2016 (Gráfico 87).

Gráfico 87 Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles

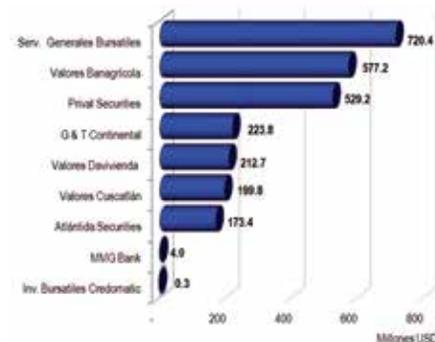


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

### 10. Participación de casas corredoras de bolsa

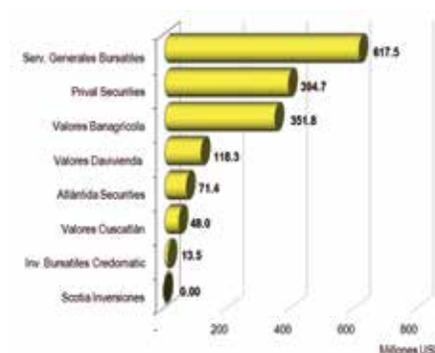
En las casas corredoras de bolsa, la mayor participación en compras correspondió a Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. y Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 27.3% y 21.9%, respectivamente; en ventas la mayor participación fue de G&T Continental S.A., con 38.8%; y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V., con 23.4% (Gráfico 88 y 89).

Gráfico 88 Montos comprados por las casas corredoras de bolsa y operador remoto



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

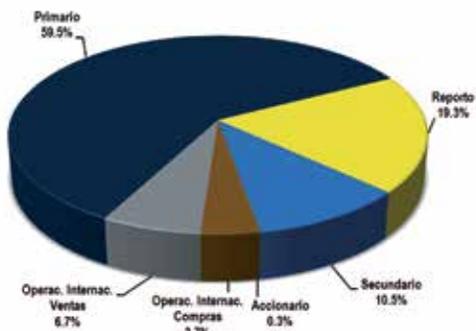
Gráfico 89 Montos vendidos por las casas corredoras de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y Bolsa de Valores, al cierre de 2017, sumaron un total de USD 3.4 millones, superior al registrado a diciembre 2016 que fue de USD 2.9 millones. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario con 59.5% y mercado de reportos 19.3% (Gráfico 90).

Gráfico 90 Montos vendidos por las casas corredoras de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las utilidades que reportaron los agentes intermediarios como la Bolsa de Valores, casas corredoras de bolsa y CEDEVAL, crecieron considerablemente, pasando de USD 724.9 miles en diciembre 2016, a USD 842.5 miles en el mismo período de 2017, esto a consecuencia de una disminución de 23.7% en gastos por parte de las casas corredoras de bolsa.

## 11. Bolsa de Productos y Servicios

### 11.1. Operaciones acumuladas

En el 2017, el monto transado en la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador BOLPROS ascendió a USD 69.27 millones, 6.9% más que el 2016. El 73.0% de los montos fueron operaciones de mercado abierto, 20.4% convenios, 6.0% adendas y 0.6% contratos contingentes (Tabla 41 y gráfico 91).

Tabla 41 Montos acumulados por tipo de operación y participación anual

Tipo de operación	2015		2016		2017	
	USD	Participación	USD	Participación	USD	Participación
Mercado abierto	56.90	70.6%	48.49	74.8%	50.58	73.0%
Convenio	17.81	22.1%	11.77	18.2%	14.12	20.4%
Adendas	4.89	6.1%	4.20	6.5%	4.14	6.0%
Contingente	1.02	1.3%	0.35	0.5%	0.43	0.6%
Total	80.63	100.0%	64.81	100.0%	69.27	100.0%

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Gráfico 91 Montos transados en millones de USD, por año y tipo de operación



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

A diciembre 2017, BOLPROS reportó un incremento de 14.4% en el número de contratos realizados, pasando de 3,542 en 2016 a 4,044 en 2017. Los convenios realizaron el mayor número de negociaciones con un total de 1,949, seguido por el mercado abierto con 1,210. Las adendas y los contratos contingentes realizaron 866 y 19 transacciones respectivamente (Tabla 42).

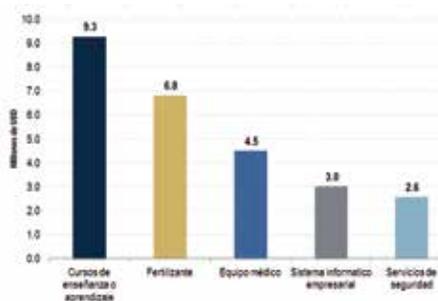
Tabla 42 Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación anual

Tipo de operación	2015		2016		2017	
	No de contratos	Participación	No de contratos	Participación	No de contratos	Participación
Mercado abierto	1,515	42.01%	1,371	38.71%	1,210	29.92%
Convenio	1,998	55.41%	2,040	57.59%	1,949	48.19%
Adendas	71	1.97%	112	3.16%	866	21.41%
Contingente	22	0.61%	19	0.54%	19	0.47%
Total	3,606	100.00%	3,542	100.00%	4,044	100.00%

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las operaciones en mercado abierto ascendieron a USD 50.58 millones, con un incremento de 4.29% respecto al 2016. Los mayores montos de transacciones fueron por cursos de enseñanza o aprendizaje que representaron el 18.31%; fertilizantes con 13.45%, equipo médico, con 8.87%; sistema informático empresarial, con 5.93%; servicios de seguridad, con 5.05%; computadores, con 4.77 y paquetes alimenticios, con 4.31% (Gráfico 92).

Gráfico 92 Principales productos negociados en mercado abierto en millones de USD durante el 2017.



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

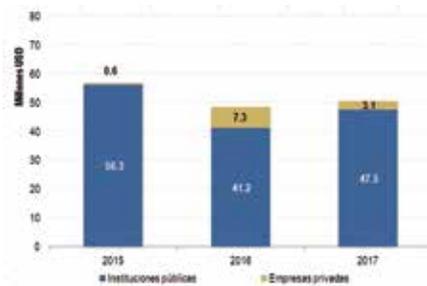
Las operaciones pactadas mediante convenios totalizaron USD 14.12 millones y con un crecimiento interanual de 20.02%. Los principales productos transados fueron: arroz en granza, con 76.68% de las operaciones, maíz blanco, con 14.63% y sorgo con 8.69%. Por su parte, las adendas disminuyeron sus operaciones 1.53% en términos interanuales, alcanzando un monto total de transacciones de USD 4.14 millones. Los principales productos transados fueron: arroz en granza, con 25.88% del total; carnes y despojos alimenticios, con 10.66%; impresiones de boletas y boletos de lotería, con 9.91% y fertilizantes con 8.08%.

Los contratos contingentes aumentaron en 23.38% con respecto al 2016, haciendo un monto de USD 0.43 millones, que en su totalidad fueron por la negociación de productos lácteos (Anexo 1).

## 12. Participantes en BOLPROS

Dentro de las operaciones realizadas en mercado abierto, las instituciones públicas negociaron el 94.0%, equivalentes a USD 47.5 millones, monto mayor en 15.4% con respecto a lo negociado en 2016. Las empresas privadas negociaron el 6.0%, equivalente a USD 3.0 millones, inferior en 58.4% con respecto al año anterior (Gráfico 93).

Gráfico 93 Tipos de compradores en mercado abierto por tipo 2015 – 2017

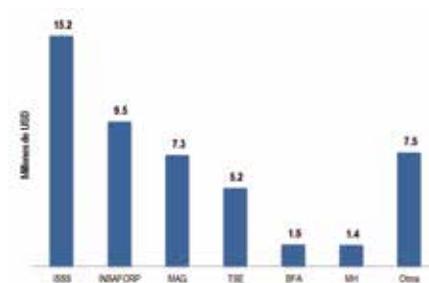


Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Fueron 26 instituciones públicas las participantes en mercado abierto, de estas, los mayores montos negociados fueron del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), con USD 15.2 millones, principalmente por la adquisición de equipo médico, computadoras, servicios de seguridad, servicios de seguros e insumos médicos entre otros; seguido por el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP), con USD 9.5 millones, por la contratación de cursos de enseñanza o aprendizaje, servicios de seguros, equipo de oficina y de informática; por su parte, el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) negoció USD 7.3 millones, por la compra

de paquetes alimenticios, fertilizantes, equipo de informática e insumos agrícolas; el Tribunal Supremo Electoral (TSE), adquirió productos y servicios por un monto de USD 5.2 millones, principalmente por servicios de informática, arrendamiento, de agencias de publicidad y por papelería, entre otros; el Banco de Fomento Agropecuario (BFA), contrató USD 1.5 millones, por la adquisición de servicios de limpieza, remodelación, papelería, equipo de informática, licencias de software, entre otros (Gráfico 94 y anexo 2).

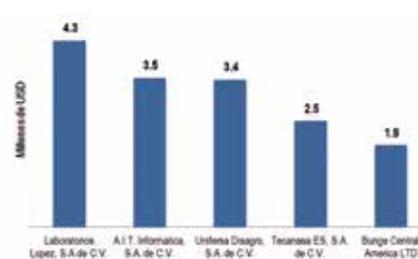
Gráfico 94 Principales compradores del sector público en BOLPROS durante el 2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Desde el punto de vista de la oferta de productos, las cinco empresas con los montos más altos en ventas fueron: Laboratorios López, S.A de C.V., con USD 4.3 millones, por la venta de equipo médico; seguido por A.I.T Informática, S.A de C.V., con USD 3.5 millones, por la negociación de sistemas informáticos empresariales, equipo de oficina y cursos de enseñanza y aprendizaje; la empresa Unifera Disagro, S.A de C.V., con USD 3.4 millones, producto de la venta de fertilizantes y productos de industria química; Tecnasa ES, S.A de C.V negoció productos y servicios por un monto de USD 2.5 millones, principalmente por computadoras, equipo de oficina e informática; y Bunge Central America LTD, con USD 1.9 millones, por la negociación de insumos agrícolas, fertilizantes, maíz blanco y paquetes alimenticios (Gráfico 95).

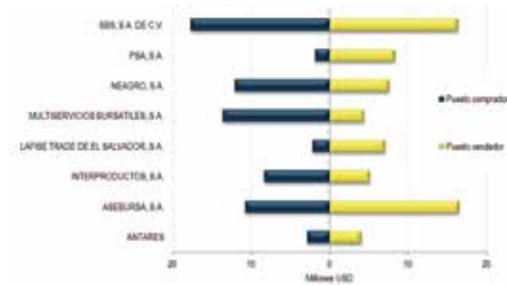
Gráfico 95 Principales empresas ofertantes en 2017



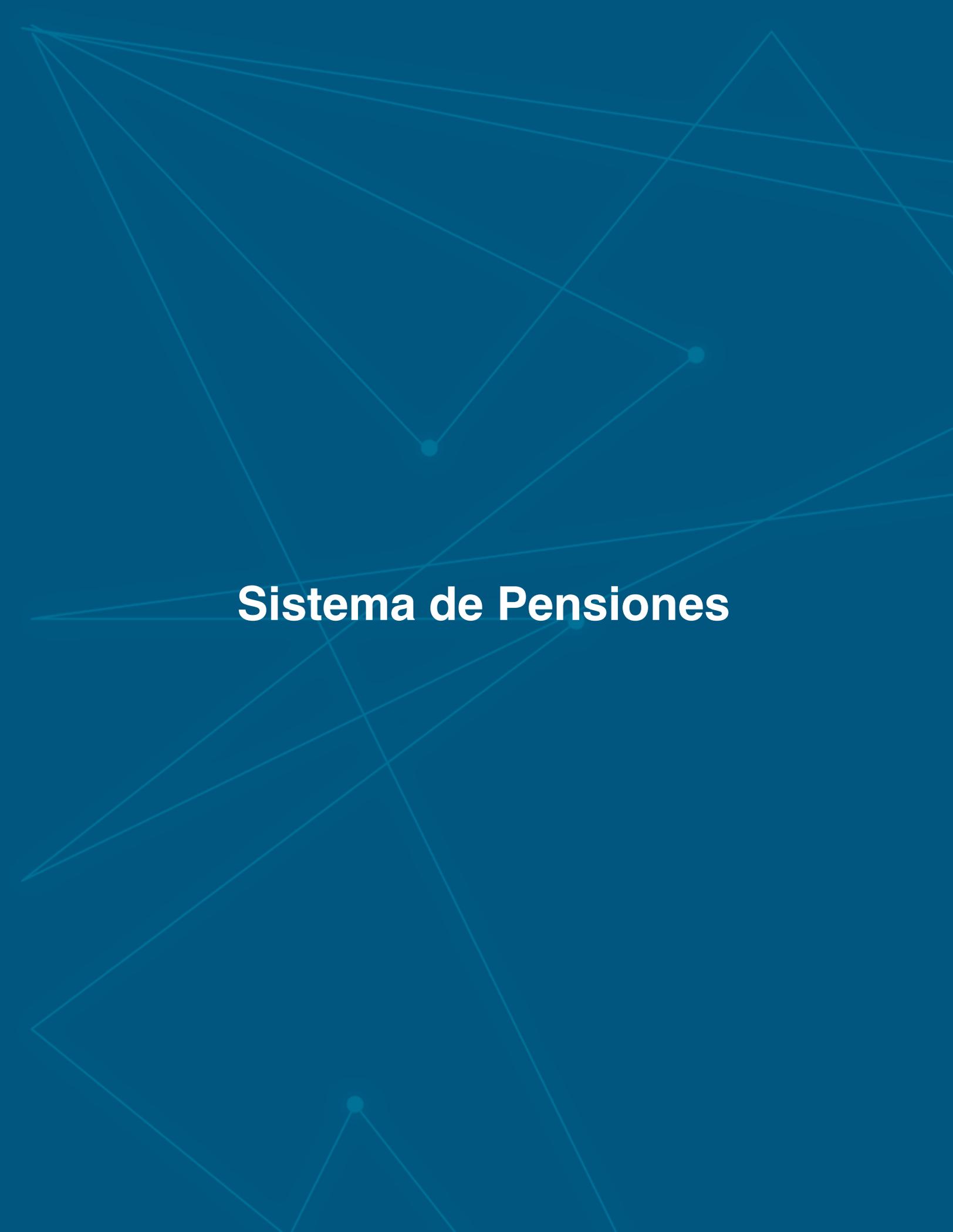
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Durante el 2017, ocho puestos de bolsa estuvieron realizando operaciones de manera activa, siendo los puestos compradores con los montos transados más elevados: SBS, S.A de C.V., con USD 17.7 millones (25.5%), Multiservicios Bursátiles, S.A., con USD 13.6 millones (19.7%) y NEAGRO, S.A de C.V con USD 12.1 millones (17.4%). En cuanto a las operaciones de venta, los puestos de bolsa con los montos más altos fueron: ASEBURSA, S.A., con USD 16.5 millones y una participación de 23.7%; seguido por SBS, S.A de C.V., con USD 16.3 millones (23.6%) y PSA, S.A., con USD 8.3 millones (12.0%) (Gráfico 96).

Gráfico 96 Montos transados por puesto de bolsa durante el 2017.



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

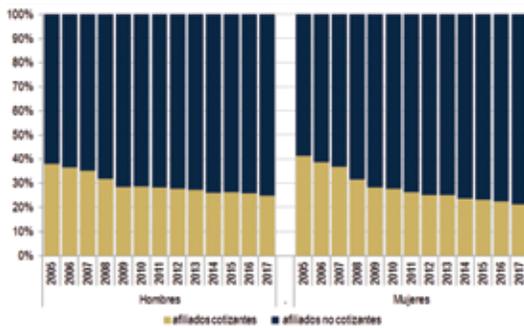
The background features a complex network of thin, light blue lines that intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Several of these lines terminate in small, solid blue circular dots, creating a sense of a network or a data structure. The overall aesthetic is clean, modern, and technical.

# Sistema de Pensiones

# 1. Afiliados y Cotizantes SAP

Al cierre del 2017, los afiliados al SAP ascendieron a 3,068,266 personas, superior en 4.8% respecto al año anterior. En cuanto a género, el 52.9% eran hombres y el 47.1% mujeres. Por su parte, los cotizantes reportados por las AFP a diciembre, fueron 711,758 personas, perteneciendo el 50.5% a AFP Crecer y el 49.5% a AFP Confía. El índice de cobertura previsional del SAP se obtiene mediante la relación de cotizantes y afiliados, siendo a diciembre 23.2%, este fue inferior al 24.3% de diciembre 2016, reducción causada por el rápido crecimiento en el número de personas afiliadas, que en promedio de 2005 a 2017 fue de 7.6%, mientras que en promedio los cotizantes se incrementaron en 2.9% para el mismo periodo. (Gráfico 97).

Gráfico 97. Porcentaje de afiliados cotizantes y no cotizantes por género

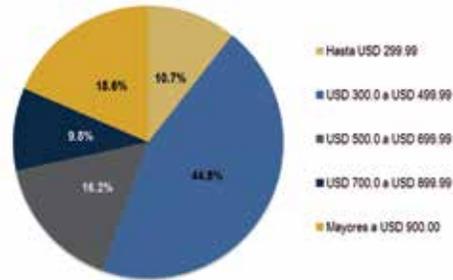


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

# 2. Ingreso Base de Cotización (IBC)

El Ingreso Base de Cotización promedio en diciembre 2017 fue USD 653.29, superior al USD 624.54 de diciembre 2016. Al analizar la concentración de cotizantes por ingresos recibidos se observó que la mayor proporción de empleados formales en diciembre 2017, se encontraban en rangos salariales de USD 300.0 a USD 499.99 con 44.8% del total, equivalente a 318,546 personas, seguido por aquellos con ingresos mensuales iguales o superiores a USD 900.0 con 18.6%, es decir 132,150 personas, mientras que el 10.7% se encontraba por debajo del IBC mínimo, equivalente al salario mínimo vigente (USD 300.00), esto causado en su mayoría por el subempleo que impide jornadas laborales que complementen el salario mínimo (Gráfico 98).

Gráfico 98 Cotizantes por rango de IBC en diciembre 2017.

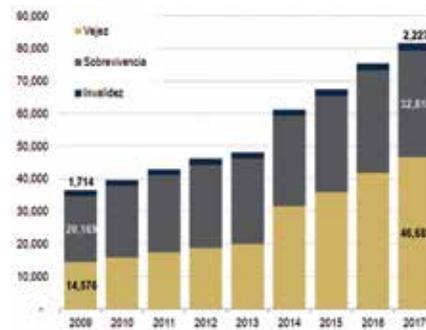


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

# 3. Pensionados

A diciembre 2017, el número de pensionados ascendió a 81,722 personas, con un crecimiento interanual de 8.2%. De acuerdo con el tipo de pensión, el 57.1% (46,683 personas) fue por vejez, el 40.2% por sobrevivencia (32,812) y 2.7% por invalidez (2,227). De 2014 a 2017, la tasa de crecimiento anual de los pensionados ha sido en promedio de 14.4%, producto del incremento de personas pensionadas por vejez (Gráfico 99).

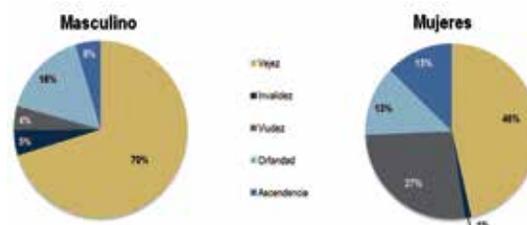
Gráfico 99 Pensionados por tipo



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

En cuanto a género, el 54.9% de los pensionados fueron mujeres y el 45.1% hombres. De acuerdo con el tipo de pensión, el 70% de los hombres estaba concentrado en vejez. Las mujeres, por su parte, recibieron principalmente pensiones por vejez y viudez con participaciones de 46.4% y 26.8% (Gráfico 100).

Gráfico 100 Pensionados por género y tipo

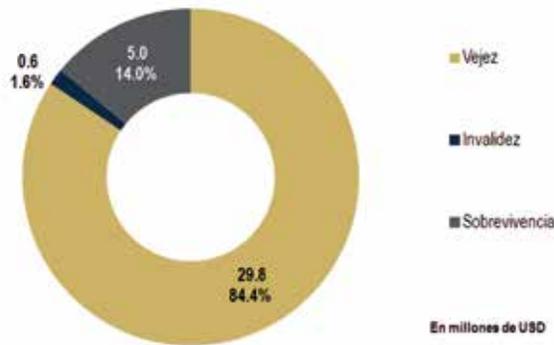


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

### 4. Pensiones pagadas

El monto total de las pensiones pagadas en diciembre 2017 fue de USD 35.4 millones, incrementándose en 9.9% con respecto a diciembre 2016. Se distribuyó en 84.4% en pensiones por vejez, equivalente a USD 29.8 millones, seguido por 14.0% de pensiones por sobrevivencia (USD 5.0 millones) y 1.6% por invalidez (USD 0.6 millones) (Gráfico 101).

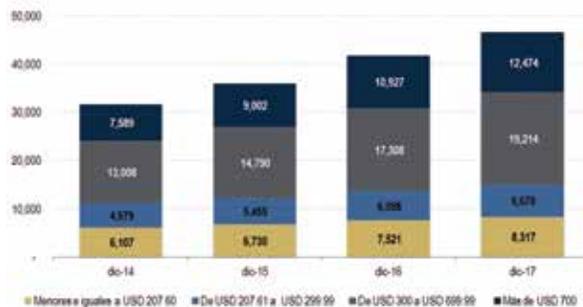
Gráfico 101 Pensiones pagadas por tipo en diciembre 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Al clasificar por rango el pago de las pensiones por vejez en diciembre 2017, se observó que los pagos de USD 300.0 a USD 699.9 concentraron el 41.2% de los pensionados, seguido por las pensiones iguales y mayores a USD 700.0 con 26.7% (Gráfico 102).

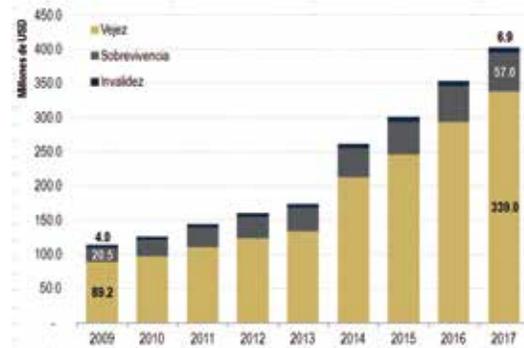
Gráfico 102 Rango de pensiones pagadas por vejez en diciembre 2014 - 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

El monto total de las pensiones pagadas durante el 2017 ascendió a USD 402.8 millones, con un crecimiento anual del 13.8%. Estuvo compuesto en 84.2% por pensiones por vejez, equivalente a USD 339.0 millones; seguido por 14.1% por sobrevivencia (USD 57.0 millones) y el 1.7% correspondiente a invalidez (USD 6.9 millones) (Gráfico 103).

Gráfico 103 Acumulado de pensiones pagadas anual por tipo



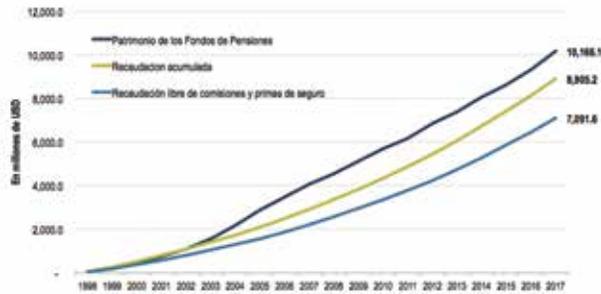
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

### 5. Patrimonio, recaudación y rentabilidad

El 28 de septiembre del 2017, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó, mediante el Decreto N.º 787, reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones (Ley SAP). Una de las reformas principales fue la de los art. 23 y 24 de la Ley SAP que transformó los fondos de pensiones a una categoría de multifondos, con el fin de diversificar las inversiones con base al riesgo y la rentabilidad, exponenciando el crecimiento de los Fondos de Pensiones. Se instruyó a la creación de cuatro Fondos de Pensiones, siendo estos: los Fondo de Pensiones de Crecimiento, Moderado, Conservador y Fondo Especial de Retiro. A diciembre 2017, únicamente estaban en funcionamiento los Fondos Conservadores y los Fondos Especiales de Retiro.

El patrimonio del Fondo de Pensiones Conservador ascendió a USD 8,881.4 millones, mientras que el Fondo Especial de Retiro fue USD 1,284.7 millones, totalizando un monto de USD 10,166.1 por ambos Fondos, incrementándose en 9.1% en comparación con diciembre 2016. La recaudación acumulada reportada por las AFP fue de USD 8,905.2 millones, 9.5% más que el año anterior; mientras que de enero a diciembre se recaudaron USD 769.8 millones, 7.2% más que lo recaudado durante el 2016. La diferencia entre el monto recaudado y las comisiones por administración del fondo cobradas por las AFP, es destinada a las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones (CIAP). Este ascendió a USD 7,091.6 millones a diciembre 2017. El monto total de las comisiones cobradas en el 2017 por las AFP fue de USD 130.6 millones (Gráfico 104).

Gráfico 104 Patrimonio de los Fondos de Pensiones, recaudación libre de comisiones y acumulada



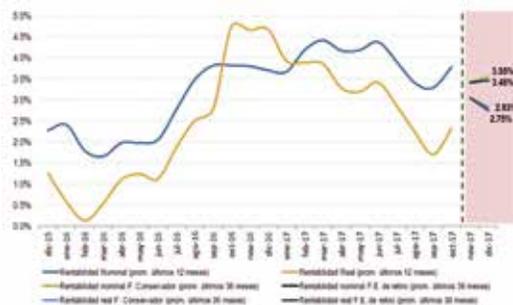
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Con el objeto de mejorar la medición de la rentabilidad de los Fondos de Pensiones y reducir la variabilidad de esta, la reforma integral al sistema de pensiones modificó el art. 80 de la ley SAP, sustituyendo la rentabilidad promedio de los últimos 12 meses, por la rentabilidad promedio de los últimos treinta y seis meses de cada fondo.

A diciembre la rentabilidad nominal promedio de los últimos treinta y seis meses de los Fondos Conservadores, fue 3.55%; mientras que para los Fondos Especiales de Retiro fue 3.46%. La rentabilidad real promedio de los últimos 36 meses para los Fondos Conservadores fue 2.83%, mientras que para los Fondos Especiales de Retiro, fue 2.75% (Gráfico 105).

La utilidad neta del ejercicio del 2017 por ambas AFP fue por USD 30.3 millones, incrementándose en 5.9% con respecto al 2016.

Gráfico 105 Rentabilidad nominal y real promedio de los Fondos de Pensiones



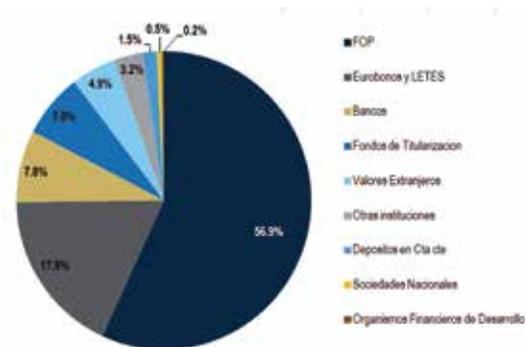
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

## 6. Inversiones de los Fondos de Pensiones

Con la reforma a la ley SAP, se formaron dos nuevos Fondos de Pensiones por cada AFP, a continuación se analiza cada estructura de inversión por cada uno. La cartera de inversiones del Fondo Conserva-

dor ascendió a USD 8,762.3 millones, integrado en 79.2% por inversiones instituciones públicas (conformada por: 57.8% del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, 18.2% en Eurobonos y LETES, y 3.2% en otras instituciones), 8.0% en inversiones en Bancos, 7.1% en Fondos de Titularización, 5.0% en valores extranjeros; mientras que el 0.5% y el 0.2% en Sociedades Nacionales y Organismos Financieros de Desarrollo. El monto en depósitos de cuentas corrientes en los bancos destinado para invertir en este Fondo a diciembre 2017, fue de USD 136.4 millones (Gráfico 106).

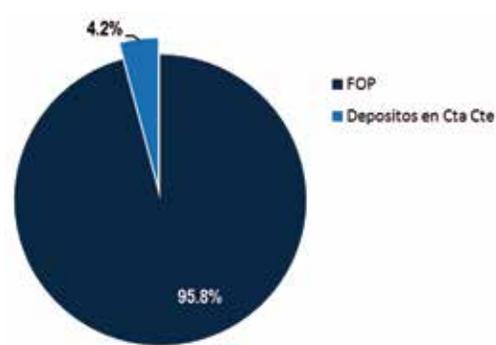
Gráfico 106 Estructura de inversiones del Fondo Conservador



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

El Fondo Especial de Retiro ascendió a USD 1,222.8 millones, conformado por USD 1,222.77 correspondiente a Certificados de Inversión Previsional (CIP) y a USD 0.04 millones por títulos del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS). El monto de los depósitos en cuenta corriente destinada para este fondo a diciembre, fue de USD 53.30 millones (Gráfico 107).

Gráfico 107 Estructura de inversiones del Fondo Especial de Retiro



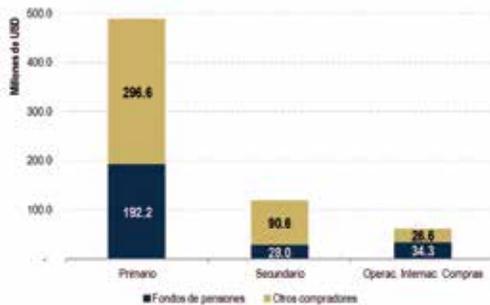
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

## 7. Operaciones de los Fondos de Pensiones en BVES

Los fondos de pensiones tuvieron una participación del 39.3% dentro de las compras realizadas en el mercado

primario, equivalente a USD 192.2 millones, principalmente por la compra de instrumentos emitidos por bancos y titularizadoras. La participación dentro del mercado secundario fue por 23.6%, es decir, USD 28.0 millones, esto causado por la negociación de Notas y LETES de El Salvador, valores extranjeros y titularizadoras. En operaciones internacionales de compra, fueron el 56.4%, equivalente a USD 34.3 millones, monto que en su totalidad fue destinado a la compra de Eurobonos y Notas de El Salvador (Gráfico 108).

Gráfico 108 Fondos de Pensiones en BVES



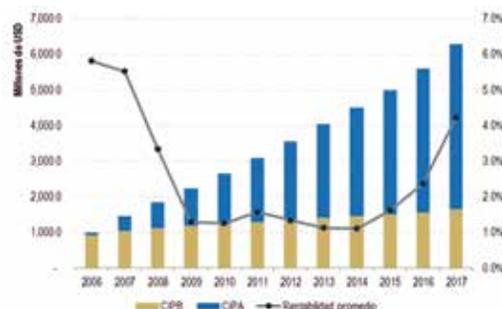
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

## 8. Fideicomiso de obligaciones previsionales

El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) ascendió a USD 6,283.6 millones, con un crecimiento de 12.1% con respecto al año anterior, este derivado principalmente por incremento interanual en Certificados de Inversión Previsional tipo A (CIP A) que pasó de USD 4,046.1 millones a USD 4,617.3 millones, con un crecimiento interanual de 14.1%.

El monto de inversión en CIP A estaba distribuido en 73.5% en el Fondo Conservador y 26.5% en el Fondo Especial de Retiro. Los CIP B totalizaron un monto de USD 1,666.2 millones, invertidos únicamente en el Fondo Conservador.

Gráfico 109 Fideicomiso de Obligaciones Previsionales y rentabilidad promedio de los CIP



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

El rendimiento promedio ponderado de los CIP a diciembre 2017, fue de 4.2%, superior al 2.4% del 2016. Esto fue influenciado principalmente por los precios de los Eurobonos y por el cambio en la rentabilidad de los nuevos CIP emitidos (Gráfico 109).

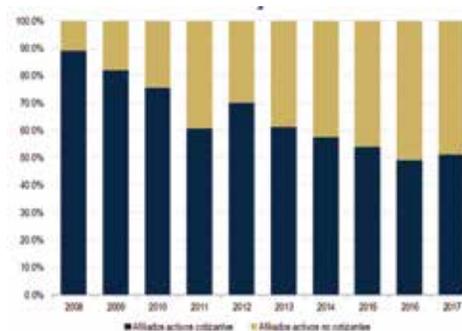
## 9. Sistema de pensiones público

### 9.1. Afiliados y cotizantes

A diciembre 2017, el total de afiliados fue de 199,291 personas, de estas, el 8.5% se encontraron en la categoría de afiliados activos, es decir 16,948 personas siendo menor en 18.1% con respecto al año anterior.

Los cotizantes estaban conformados por 8,659 personas, decreciendo en 14.9% con respecto a los reportados en diciembre 2016. La relación entre afiliados activos y cotizantes fue de 51.5%, mayor en dos puntos porcentuales con respecto a diciembre 2016 (Gráfico 110).

Gráfico 110 Afiliados y cotizantes al SPP



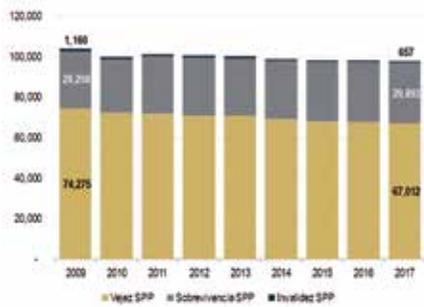
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La población cotizante estaba compuesta por 60.8% hombres y 39.2% mujeres. Según el instituto previsional, el 76.0% pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) y el 24.0% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS).

### 9.2. Pensionados

Los institutos previsionales reportaron, en diciembre 2017 a 97,562 personas pensionadas, 0.5% menos que en diciembre 2016. Estuvo formado por 68.7% de pensionados por vejez, 30.6% por sobrevivencia (90.5% por viudez, 8.1% por orfandad y 1.4% por ascendencia), mientras que por invalidez fue el 0.7% (Gráfico 111).

Gráfico 111 Pensionados por tipo



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Del total de personas pensionadas el 39.2% eran del sexo masculino y el 60.8% femenino; mientras que, el 45.5% del total de pensionados pertenecía al ISSS y el 54.5% al INPEP (Gráfico 112).

Gráfico 112 Pensionados por tipo y genero

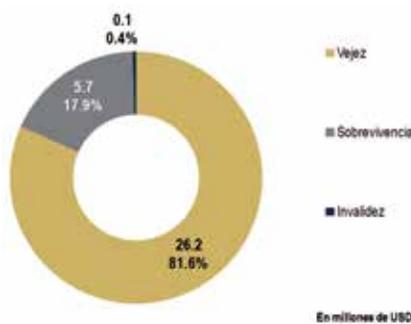


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

### 9.3. Pensiones pagadas

En diciembre 2017 se reportó un total de USD 32.0 millones en concepto de pensiones pagadas, 1.5% más que lo pagado en diciembre 2016. El pago de pensiones se encontró conformado por 81.6% por vejez, 17.9% por sobrevivencia (93.6% por viudez, 5.1% orfandad y 1.2% ascendencia), mientras que invalidez fue por 0.4% (Gráfico 113).

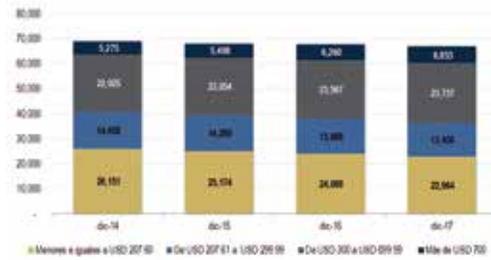
Gráfico 113 Pensiones pagadas por el SPP por tipo en diciembre 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

En cuanto al número de pensionados por vejez en diciembre 2017, el rango con mayor concentración fue de USD 300.0 a USD 699.99 con 35.4%, seguido por el intervalo menor o igual a USD 207.6 con 34.3% (Gráfico 114).

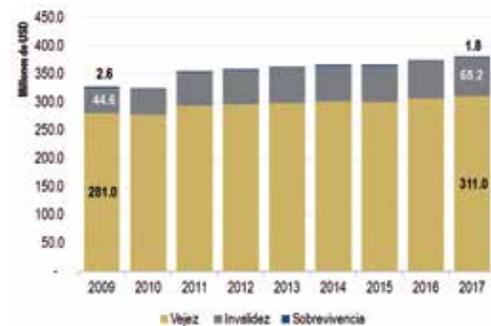
Gráfico 114 Rango de pensiones pagadas por vejez en diciembre 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

El pago de pensiones durante el 2017 en este sistema ascendió a USD 381.0 millones, incrementándose en 1.5% con respecto al año anterior. El 81.6% del monto fue destinado a pagos de pensión por vejez, el 17.9% por sobrevivencia y el 0.5% por invalidez (Gráfico 115).

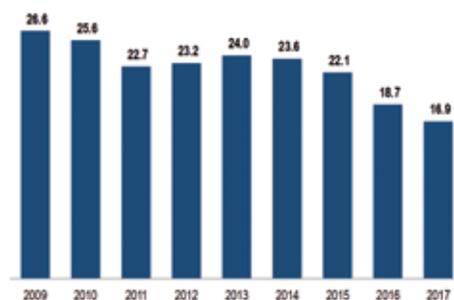
Gráfico 115 Pensiones pagadas acumuladas por tipo 2009-2017



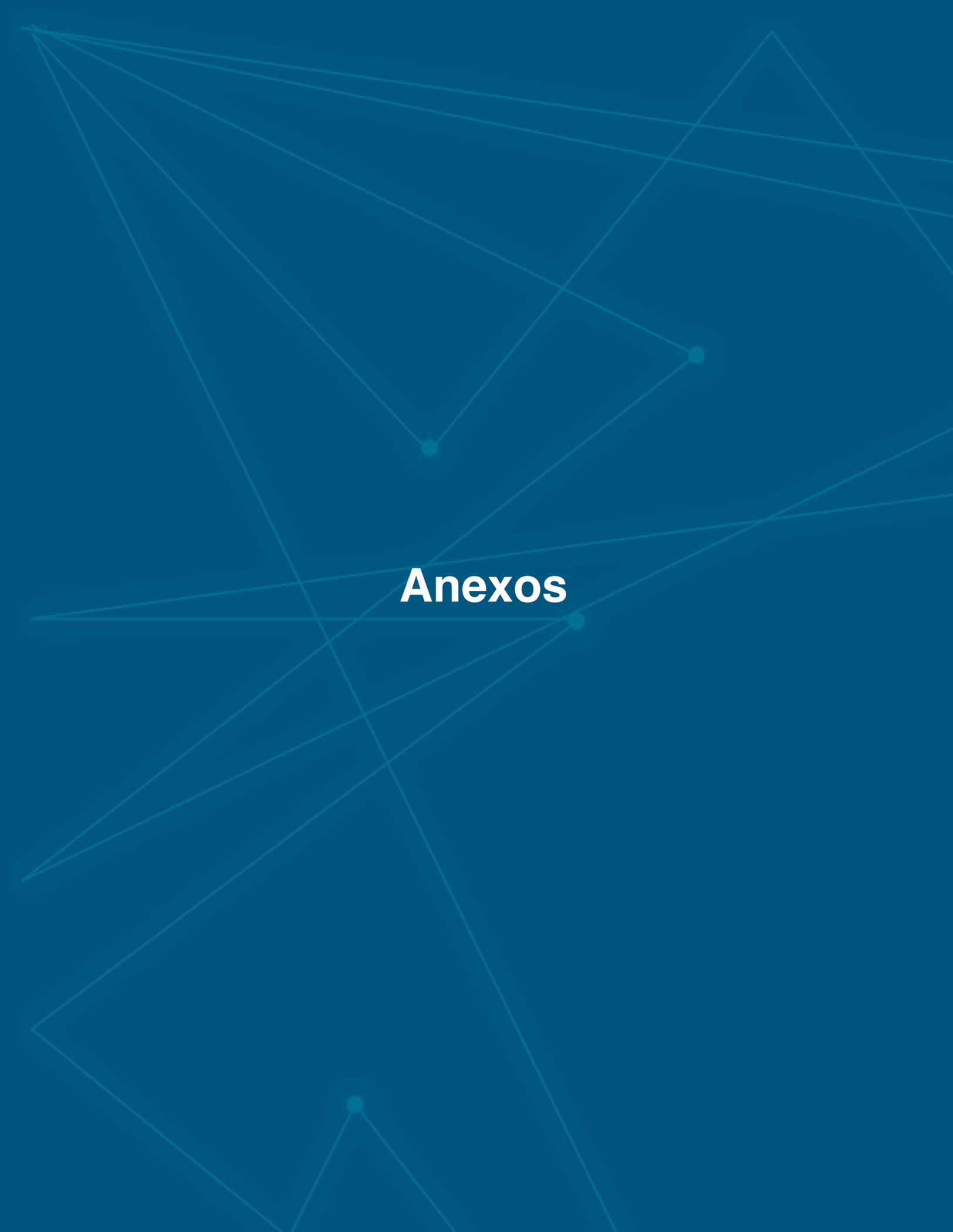
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La recaudación mensual de los institutos previsionales fue en diciembre de USD 1.4 millones, reduciéndose en 7.0% comparado al mismo mes del año anterior. La recaudación acumulada de los institutos públicos fue de USD 16.9 millones; 9.6% menos a la acumulada del 2016. Este monto indica la importancia de financiamiento de los institutos públicos para el pago de pensiones, ya que sus fondos resultan insuficientes (Gráfico 116).

Gráfico 116 Recaudaciones acumuladas por año en SPP



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

The background features a complex network of thin, white, intersecting lines that form various geometric shapes, including triangles and polygons. Several of these lines terminate in small, solid white circular dots, creating a sense of a network or a map. The overall aesthetic is clean and modern, with a strong emphasis on geometric forms and connectivity.

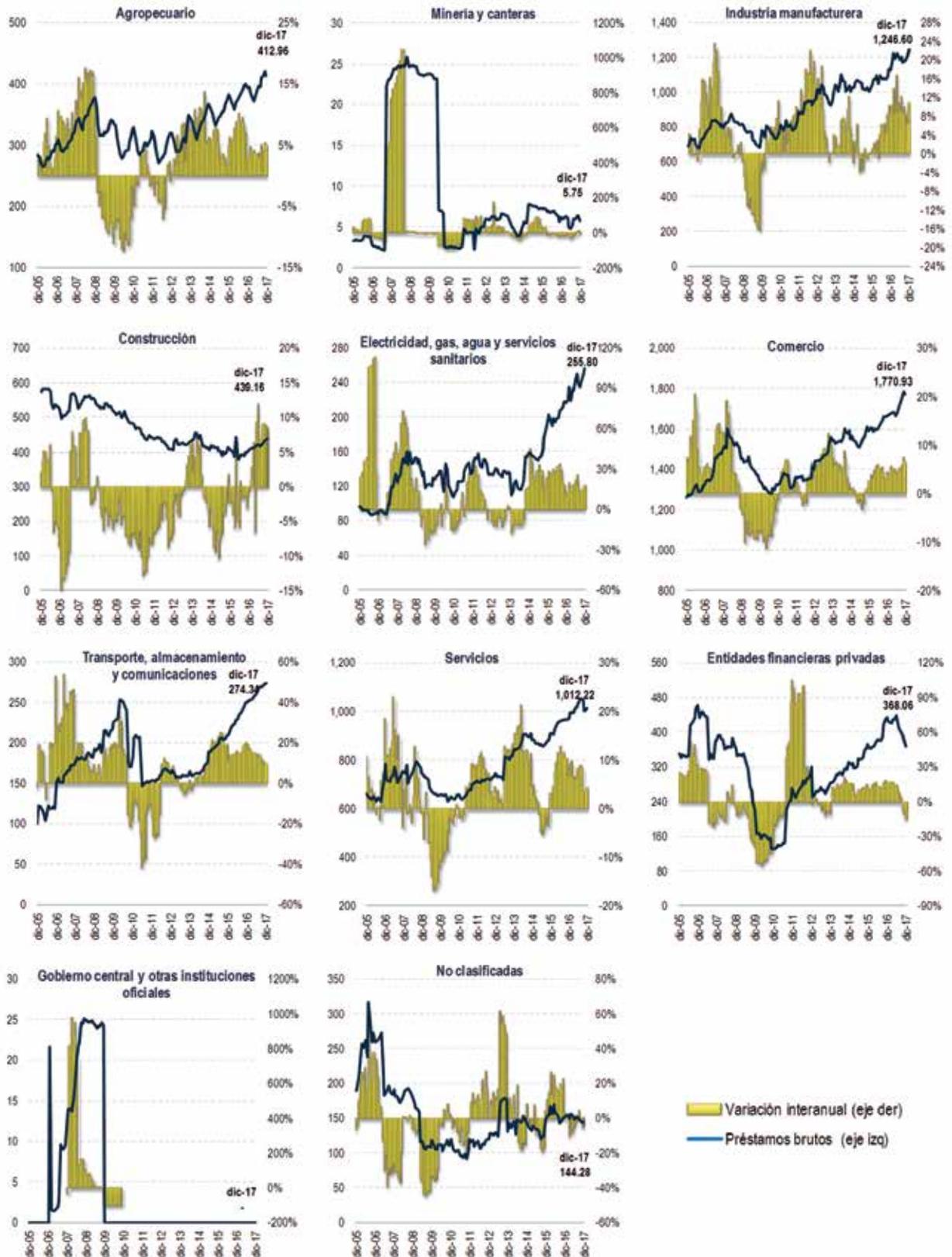
# Anexos

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

(millones de USD)

Cuenta	dic-16	dic-17	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>17,524.2</b>	<b>18,681.9</b>	<b>1,157.8</b>	<b>6.6%</b>
11 Activos de intermediación	16,735.8	17,871.3	1,135.5	6.8%
111 Fondos disponibles	3,619.9	4,102.4	482.5	13.3%
112 Adquisición temporal de documentos	18.8	26.4	7.7	40.9%
113 Inversiones financieras	947.4	1,004.7	57.3	6.0%
114 Préstamos	12,149.7	12,737.8	588.1	4.8%
<i>Préstamos brutos</i>	12,441.1	13,039.3	598.2	4.8%
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	(291.4)	(301.5)	(10.2)	3.5%
12 Otros activos	429.7	441.1	11.4	2.7%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	151.8	139.9	(11.8)	-7.8%
123 Existencias	3.1	3.2	0.1	2.2%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	115.4	135.9	20.4	17.7%
125 Cuentas por cobrar	96.0	97.5	1.5	1.6%
126 Derechos y participaciones	63.4	64.7	1.3	2.0%
13 Activo fijo	358.7	369.5	10.8	3.0%
<b>4 Derechos futuros y contingencias</b>	<b>480.5</b>	<b>496.6</b>	<b>16.1</b>	<b>3.3%</b>
<b>Total activos y contingencias</b>	<b>18,004.7</b>	<b>19,178.6</b>	<b>1,173.9</b>	<b>6.5%</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>15,060.0</b>	<b>16,143.8</b>	<b>1,083.8</b>	<b>7.2%</b>
21 Pasivos de intermediación	14,629.2	15,669.9	1,040.7	7.1%
211 Depósitos	11,244.3	12,444.8	1,200.5	10.7%
<i>Cuenta corriente</i>	3,014.3	3,538.3	524.0	17.4%
<i>Cuenta de ahorro</i>	3,062.8	3,323.8	261.0	8.5%
<i>Plazo</i>	4,915.0	5,306.2	391.2	8.0%
<i>Restringidos e inactivos</i>	252.3	276.6	24.3	9.6%
212 Préstamos	2,553.9	2,321.8	(232.1)	-9.1%
213 Obligaciones a la vista	68.4	72.9	4.5	6.6%
214 Títulos de emisión propia	760.9	828.0	67.1	8.8%
215 Documentos transados	1.7	2.3	0.6	32.3%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.1	0.0	200.1%
22 Otros pasivos	403.2	444.4	41.2	10.2%
222 Cuentas por pagar	288.5	322.1	33.6	11.7%
223 Retenciones	20.0	19.7	(0.3)	-1.4%
224 Provisiones	50.2	58.2	7.9	15.8%
225 Créditos diferidos	44.4	44.4	(0.0)	-0.1%
24 Deuda subordinada	27.6	29.5	1.9	6.7%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>2,414.2</b>	<b>2,488.1</b>	<b>74.0</b>	<b>3.1%</b>
31 Patrimonio	2,132.1	2,189.4	57.3	2.7%
311 Capital social pagado	1,330.1	1,401.5	71.4	5.4%
312 Aportes de capital pendientes de formalizar	0.0	0.0	(0.0)	-36.8%
313 Reservas de capital	461.7	469.7	8.1	1.7%
314 Resultados por aplicar	340.3	318.2	(22.1)	-6.5%
32 Patrimonio restringido	282.1	298.7	16.6	5.9%
321 Utilidades no distribuibles	110.4	125.3	14.9	13.5%
322 Revaluaciones	42.9	47.5	4.5	10.6%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.1	3.5	0.3	10.4%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	125.5	122.3	(3.2)	-2.5%
<b>5 Compromisos futuros y contingencias</b>	<b>530.6</b>	<b>546.7</b>	<b>16.1</b>	<b>3.0%</b>
<b>Total pasivo, patrimonio y contingencias</b>	<b>18,004.7</b>	<b>19,178.6</b>	<b>1,173.9</b>	<b>6.5%</b>

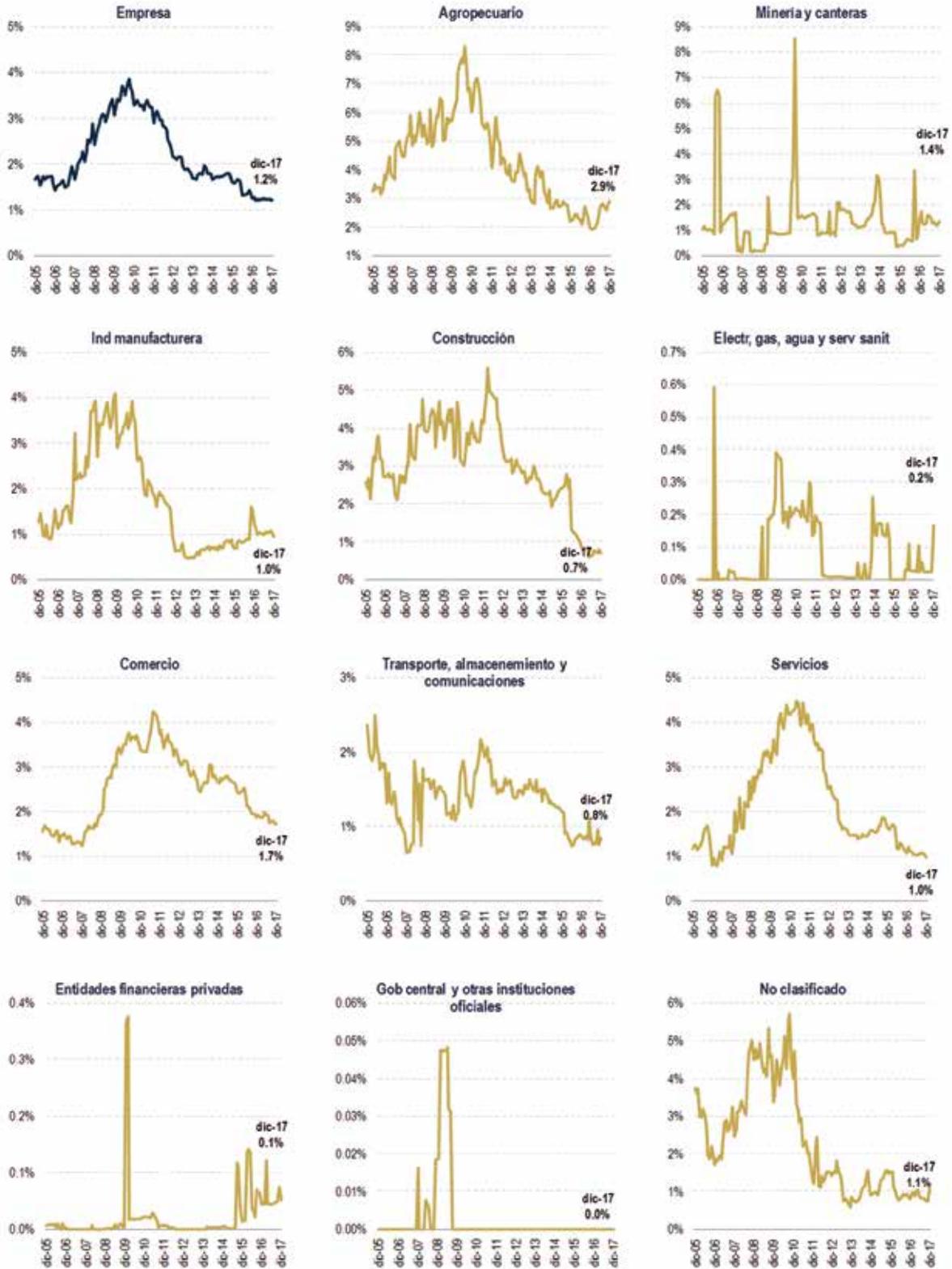
## Anexo 02. Préstamos empresariales por sector económico



## Anexo 02. Préstamos empresariales por sector económico

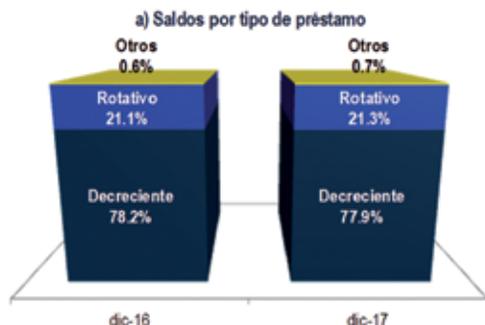
Destinos Económicos	Sistema		Variación interanual	
	dic-16	dic-17	miles de USD	%
<b>Agropecuario</b>	<b>393.5</b>	<b>413.0</b>	<b>19.5</b>	<b>4.9%</b>
1. Agricultura	256.0	258.5	2.4	1.0%
A. Café	88.6	84.8	(3.8)	-4.2%
B. Algodón	0.0	0.0	0.0	169.8%
C. Caña de Azúcar	97.6	102.8	5.2	5.4%
D. Maíz	32.6	33.5	1.0	3.0%
E. Frijol	4.3	4.3	0.1	1.6%
F. Arroz	4.7	4.4	(0.3)	-7.0%
G. Otros Productos Agrícolas	28.3	28.5	0.2	0.9%
2. Ganadería	53.3	52.8	(0.5)	-1.0%
3. Avicultura	21.9	25.1	3.2	14.8%
4. Pesca, apicultura y otros	14.9	15.3	0.4	3.0%
5. Refinanciamientos	47.4	61.3	13.9	29.3%
<b>Minería y Canteras</b>	<b>6.2</b>	<b>5.8</b>	<b>(0.4)</b>	<b>-6.7%</b>
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>1,125.7</b>	<b>1,246.6</b>	<b>120.9</b>	<b>10.7%</b>
1. Productos alimenticios	456.1	468.2	12.2	2.7%
2. Bebidas y Tabaco	75.7	80.9	5.2	6.9%
3. Textiles y vestuarios	105.8	133.0	27.2	25.7%
4. Industria de Madera	0.5	0.3	(0.2)	-39.6%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	15.7	25.2	9.5	60.2%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	103.3	120.4	17.1	16.5%
7. Productos de Cuero y Caucho	6.8	6.4	(0.4)	-5.7%
8. Productos Químicos	123.4	106.4	(17.0)	-13.8%
9. Productos derivados del Petróleo	2.3	2.1	(0.2)	-9.1%
10. Productos minerales no Metálicos	16.3	17.8	1.5	9.3%
11. Industrias Metálicas Básicas	7.0	6.8	(0.2)	-2.4%
12. Productos Metálicos	41.9	66.9	24.9	59.4%
13. Industria de la Maquila	29.2	31.0	1.8	6.1%
14. Otros Productos Industriales	123.8	163.7	39.8	32.2%
15. Refinanciamientos	18.0	17.6	(0.4)	-2.3%
<b>Construcción</b>	<b>405.2</b>	<b>439.2</b>	<b>34.0</b>	<b>8.4%</b>
1. Viviendas	57.8	75.2	17.4	30.1%
2. Construcciones agropecuarias	3.2	2.8	(0.3)	-10.8%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	193.0	206.3	13.3	6.9%
4. Hoteles y similares	1.9	3.0	1.1	60.5%
5. Urbanización de terrenos y otros	133.9	136.5	2.7	2.0%
6. Refinanciamientos	15.5	15.2	(0.2)	-1.6%
<b>Electricidad, gas, agua y servicios</b>	<b>216.7</b>	<b>255.8</b>	<b>39.1</b>	<b>18.0%</b>
<b>Comercio</b>	<b>1,664.9</b>	<b>1,770.9</b>	<b>106.1</b>	<b>6.4%</b>
1. De importación	432.5	454.4	21.9	5.1%
2. De exportación	35.3	36.6	1.4	3.8%
3. Interno	1,049.6	1,135.7	86.1	8.2%
4. Otros Comerciales	107.1	102.3	(4.8)	-4.4%
5. Refinanciamientos	40.4	41.9	1.5	3.8%
<b>Transporte, almacenaje y comunicación</b>	<b>249.7</b>	<b>274.3</b>	<b>24.6</b>	<b>9.9%</b>
1. Transporte por carretera	222.6	244.9	22.3	10.0%
2. Servicio de Comunicaciones	1.9	2.4	0.5	26.7%
3. Otros	20.3	21.2	1.0	4.7%
4. Refinanciamientos	4.9	5.8	0.8	17.2%
<b>Servicios</b>	<b>971.6</b>	<b>1,012.2</b>	<b>40.6</b>	<b>4.2%</b>
1. Establecimiento de enseñanza	74.5	81.1	6.5	8.8%
2. Servicios médicos y sanitarios	44.1	55.7	11.5	26.1%
3. Otros	834.4	858.0	23.6	2.8%
4. Refinanciamientos	18.6	17.5	(1.1)	-5.8%
<b>Instituciones Financieras</b>	<b>434.6</b>	<b>368.1</b>	<b>(66.6)</b>	<b>-15.3%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>151.8</b>	<b>144.3</b>	<b>(7.5)</b>	<b>-4.9%</b>

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



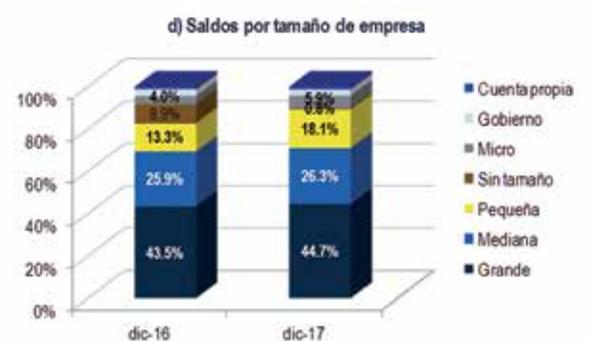
Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

## Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas



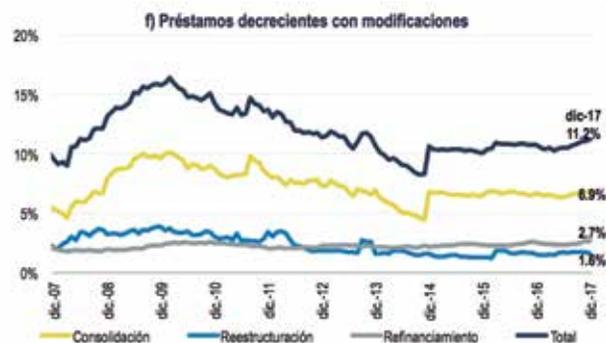
**b) Estadísticas por tipo de préstamos**

	Decrecientes		Rotativos		Otros		Empresas	
	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
Saldo adeudado	4,396.4	4,620.4	1,187.4	1,265.3	36.1	44.4	5,619.9	5,930.1
Número de créditos	130,700	115,887	10,713	11,181	4,861	5,274	146,274	132,342
Tasa efectiva ponderada	9.1	9.2	6.9	7.1	18.4	16.9	8.7	8.8
Índice de vencimiento	1.4%	1.4%	0.5%	0.5%	2.3%	2.1%	1.3%	1.2%



**e) Estadísticas por tamaño de empresa**

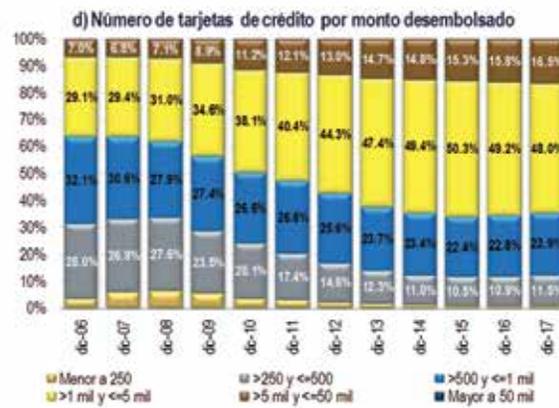
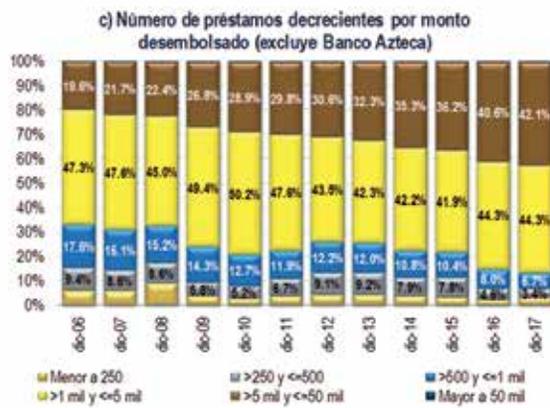
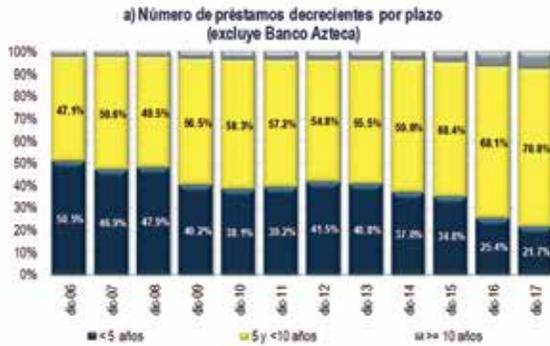
	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Grande	2,446.7	2,649.2	7,430	7,391	464,682	501,588	6.5	7.0	0.6%	0.8%
Mediana	1,453.0	1,560.8	17,629	17,636	114,753	123,492	8.4	8.6	1.0%	0.9%
Pequeña	747.7	1,076.2	14,847	23,533	66,296	60,923	9.8	10.7	1.6%	1.9%
Micro	223.9	347.7	28,024	48,167	10,405	9,542	12.1	15.3	2.7%	2.8%
Gobierno	177.2	174.7	290	274	851,646	931,002	10.7	10.9	0.0%	0.0%
Autoempleo	70.4	76.1	32,867	31,726	2,965	3,376	17.4	16.7	4.9%	4.5%
Sin tamaño	500.9	45.4	45,187	3,595	14,598	17,519	15.1	12.1	3.7%	5.4%
<b>Empresas</b>	<b>5,620</b>	<b>6,930</b>	<b>146,274</b>	<b>132,342</b>	<b>63,020</b>	<b>61,990</b>	<b>8.7</b>	<b>8.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.2%</b>



**g) Modificaciones por sector**

	Consolidación		Reestructuración		Refinanciamiento		Otros		Totales	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Agropecuario	9.3%	7.6%	4.3%	7.0%	33.6%	38.6%	8.3%	6.6%	14.2%	14.8%
Minerías y canteras	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
Ind manufacturera	15.5%	14.4%	45.0%	38.0%	7.5%	6.4%	21.3%	15.1%	17.9%	15.9%
Construcción	12.5%	10.8%	10.6%	16.7%	10.8%	9.6%	17.9%	17.8%	11.9%	11.5%
Elect. gas, agua y ser sanit	4.8%	3.9%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.4%	0.0%	3.0%	2.4%
Comercio	19.2%	21.6%	20.0%	21.1%	26.0%	24.4%	30.5%	31.5%	21.1%	22.3%
Transp, almac y comunic	5.8%	7.1%	4.0%	4.1%	3.4%	3.6%	2.2%	3.4%	5.0%	5.8%
Servicios	30.5%	31.9%	11.5%	11.5%	12.9%	10.9%	18.7%	23.0%	23.6%	23.9%
Inst financieras privadas	0.2%	1.5%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	0.9%
Gob central y otras instofic	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	2.1%	1.3%	4.6%	1.6%	5.4%	6.3%	0.6%	2.6%	3.2%	2.5%
<b>Empresas</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo



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

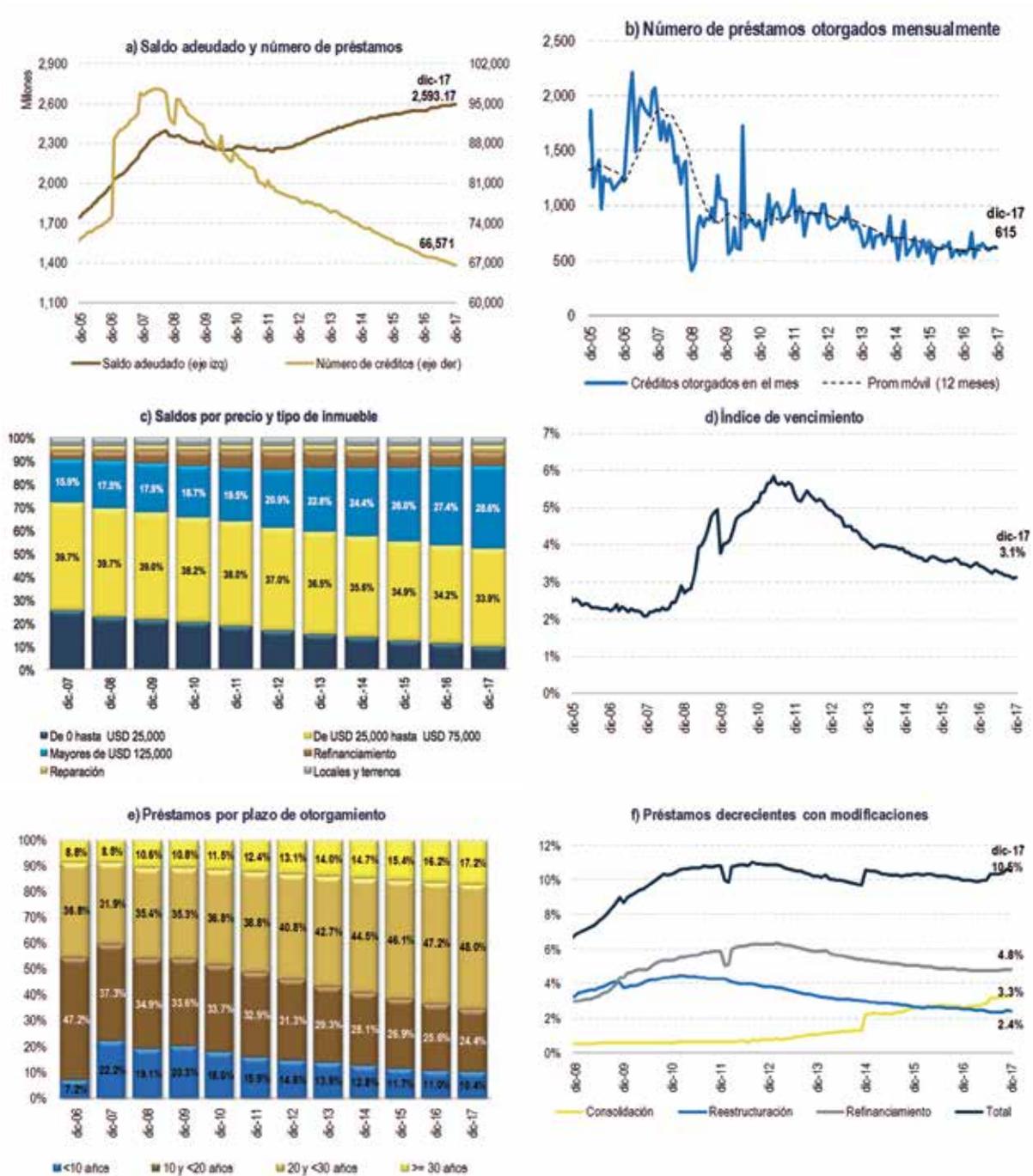
	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Menor a 250	1.1	1.3	13,481	19,272	153	135	48.5	54.9	2.2%	2.2%
>250 a <=500	6.3	5.3	28,116	21,720	395	401	43.0	37.7	4.9%	2.3%
>500 a <= 1 mil	26.4	22.4	49,424	42,313	785	773	36.4	32.0	3.9%	2.1%
> 1 mil a <= 5 mil	644.9	626.0	372,631	379,447	2,331	2,372	19.9	19.3	2.5%	2.5%
> 5 mil a <= 50 mil	2,412.1	2,582.9	250,223	265,993	11,900	12,122	14.3	14.3	1.7%	1.8%
Mayor a 50 mil	180.3	188.7	2,179	2,332	89,741	88,819	10.2	10.5	2.8%	2.8%
<b>Consumo</b>	<b>3,279.1</b>	<b>3,406.6</b>	<b>658,814</b>	<b>631,882</b>	<b>6,521</b>	<b>6,623</b>	<b>15.3</b>	<b>15.2</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.9%</b>

**f) Estadísticas de tarjetas de crédito**

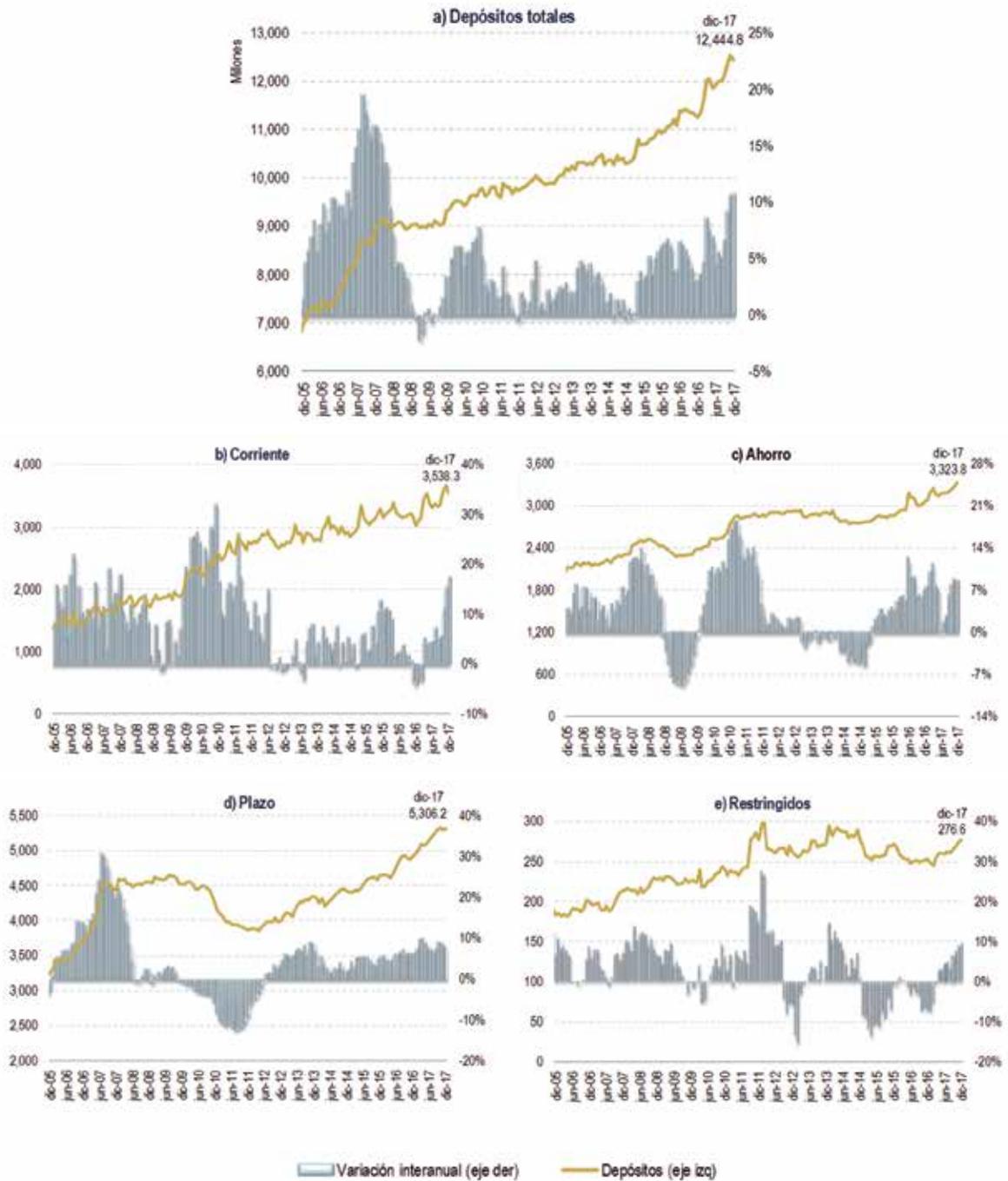
	Saldo adeudado		Número de		Monto promedio		Tasa efectiva		Índice de	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Menor a 250	1.1	1.0	9,310	8,688	170	159	39.0	39.0	2%	1%
>250 a <=500	22.0	23.3	76,372	66,112	439	437	39.9	38.7	4%	4%
>500 a <= 1 mil	74.0	74.2	163,850	172,050	785	782	39.7	38.7	4%	4%
> 1 mil a <= 5 mil	391.8	393.9	354,519	359,749	2,474	2,487	32.7	32.5	3%	3%
> 5 mil a <= 50 mil	453.9	489.7	114,062	123,436	10,316	10,416	24.9	24.8	2%	2%
Mayor a 50 mil	1.5	1.7	65	74	69,731	79,360	21.8	20.9	0%	6%
<b>Consumo</b>	<b>844.3</b>	<b>993.8</b>	<b>728,171</b>	<b>758,189</b>	<b>3,886</b>	<b>3,145</b>	<b>29.8</b>	<b>29.1</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>



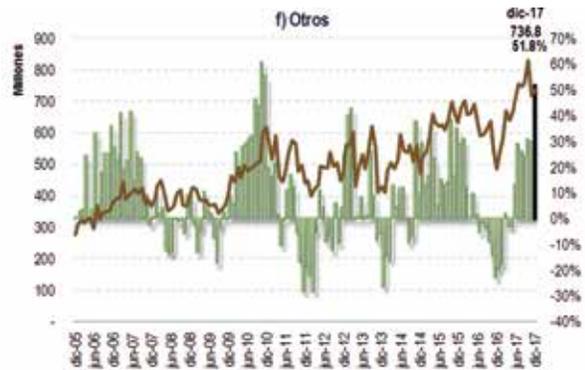
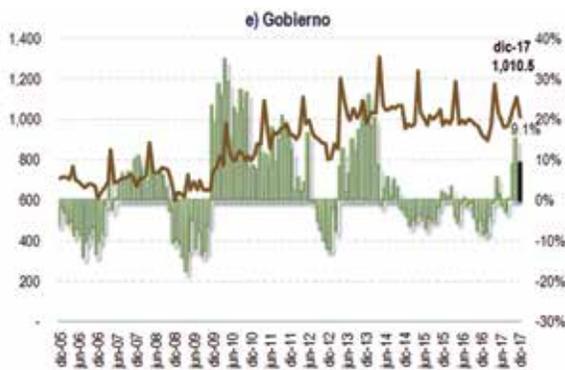
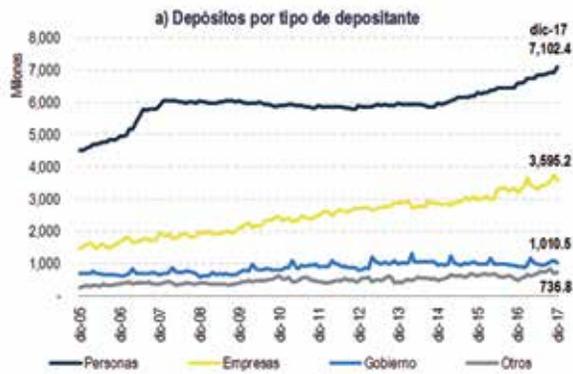
## Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda



## Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



## Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



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

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

(millones de USD)

Cuenta	dic-16	dic-17	Variación	
<b>Ingresos de operación</b>	<b>1,559.6</b>	<b>1,654.7</b>	<b>95.2</b>	<b>6.1%</b>
61 Ingresos de operaciones de intermediación	1,413.5	1,493.0	79.6	5.6%
62 Ingresos de otras operaciones	146.1	161.7	15.6	10.7%
<b>Costo de operación</b>	<b>518.0</b>	<b>559.6</b>	<b>41.6</b>	<b>8.0%</b>
711 Captación de recursos	438.3	484.6	46.3	10.6%
72 Costo de otras operaciones	79.7	75.0	(4.7)	-5.9%
Utilidad financiera	1,041.5	1,095.1	53.6	5.1%
<b>Gastos de operación</b>	<b>627.8</b>	<b>654.6</b>	<b>26.8</b>	<b>4.3%</b>
811 Gastos de funcionarios y empleados	311.0	330.2	19.3	6.2%
812 Gastos generales	271.0	275.9	4.8	1.8%
813 Depreciaciones y amortizaciones	45.8	48.5	2.7	5.9%
Utilidad de operación	413.8	440.5	26.7	6.5%
<b>Saneamientos netos</b>	<b>194.9</b>	<b>205.2</b>	<b>10.3</b>	<b>5.3%</b>
Liberación de reservas de saneamiento	42.7	44.3	1.6	3.7%
Saneamiento de activos de intermediación	234.5	246.4	11.9	5.1%
Saneamientos	3.1	3.1	(0.0)	-1.0%
<b>Castigos de activos y contingencias</b>	<b>28.4</b>	<b>21.4</b>	<b>(7.0)</b>	<b>-24.8%</b>
Castigos de activos de intermediación	7.4	4.6	(2.8)	-37.8%
Castigos de contingencias	-	-	-	
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	21.0	16.8	(4.2)	-20.2%
Utilidad después de saneamientos	190.4	213.9	23.5	12.4%
Otros ingresos no operacionales	76.7	81.1	4.4	5.7%
Otros gastos no operacionales	29.6	27.2	(2.4)	-8.1%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	237.5	267.8	30.3	12.8%
Impuestos directos	78.6	91.7	13.1	16.7%
Utilidad (pérdida) neta	158.8	176.1	17.2	10.8%

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

	dic-16	dic-17	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de USD)</b>				
1 Activos	17,524.2	18,681.9	1,157.8	6.6%
2 Inversiones financieras	947.4	1,004.7	57.3	6.0%
3 Préstamos brutos	12,441.1	13,039.3	598.2	4.8%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	151.8	139.9	11.8	-7.8%
5 Pasivos	15,060.0	16,143.8	1,083.8	7.2%
6 Depósitos	11,244.3	12,444.8	1,200.5	10.7%
7 Préstamos recibidos	2,553.9	2,321.8	232.1	-9.1%
8 Títulos de emisión propia	760.9	828.0	67.1	8.8%
9 Patrimonio	2,414.2	2,488.1	74.0	3.1%
10 Fondo patrimonial	2,205.4	2,281.7	76.3	3.5%
11 Activos ponderados	12,724.2	13,545.5	821.3	6.5%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencias	15,590.5	16,690.4	1,099.9	7.1%
<b>Indicadores financieros</b>				
13 Coeficiente patrimonial	17.3%	16.8%	49	puntos base
14 Endeudamiento legal	14.1%	13.7%	47	puntos base
15 Inversión en activos fijos	15.7%	15.6%	12	puntos base
16 Productividad de préstamos ajustado	11.2%	11.2%	0	puntos base
17 Rendimiento APBP ajustado	10.7%	11.0%	25	puntos base
18 Costo de depósitos ajustado	2.2%	2.3%	9	puntos base
19 Costo financiero ajustado	3.3%	3.6%	24	puntos base
20 Margen financiero ajustado	7.4%	7.4%	1	puntos base
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	64.4%	64.9%	53	puntos base
22 Capacidad de absorción de saneamientos	20.0%	20.3%	36	puntos base
23 Componente extraordinario de utilidades	43.3%	46.0%	273	puntos base
24 Margen neto ajustado	1.2%	1.3%	9	puntos base
25 Retorno patrimonial ajustado	7.1%	7.7%	64	puntos base
26 Retorno sobre activos ajustado	0.9%	1.0%	6	puntos base
27 Índice de vencimiento	2.0%	1.9%	7	puntos base
28 Cobertura de reservas	119.0%	122.1%	311	puntos base
29 Activos inmovilizados	0.0%	-0.5%	49	puntos base
30 Colocación de recursos	91.6%	90.4%	120	puntos base
31 Inversiones financieras	6.6%	6.6%	3	puntos base

72





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

Promedio de préstamos brutos sin intereses (últimos 12 meses)



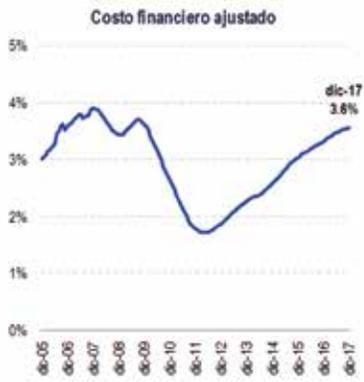
Ingreso mensual de las operaciones de intermediación (últimos 12 meses)

Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Costo mensual de depósitos (últimos doce meses)

Depósitos sin intereses promedio (últimos doce meses)



Costo mensual de captación de recursos (últimos doce meses)

Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



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

Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Gastos de operación

Utilidad de intermediación



Saneamientos netos

Utilidad de intermediación



Ingresos menos gastos no operacionales

Utilidad neto



Utilidad neta mensual (últimos doce meses)

Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



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



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



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



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



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



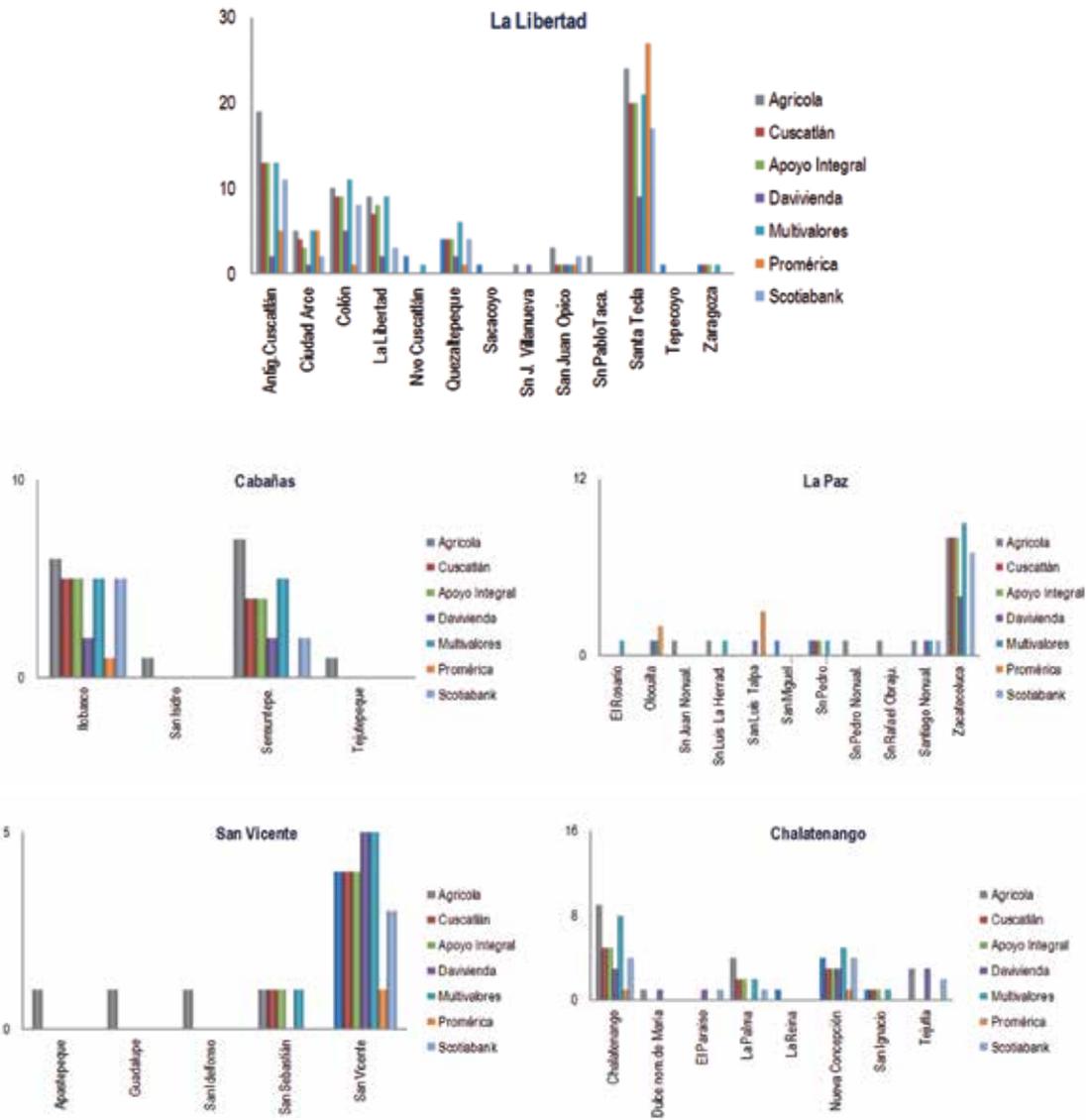
$\frac{\text{Préstamos brutos sin intereses}}{\text{Recursos prestables}}$

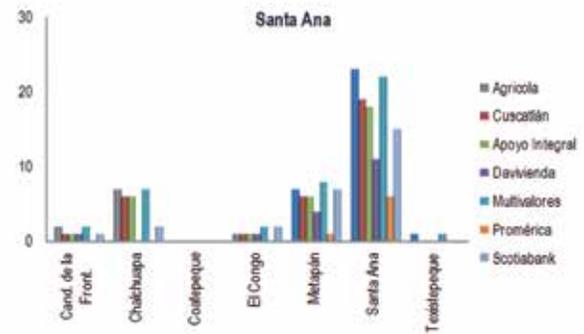
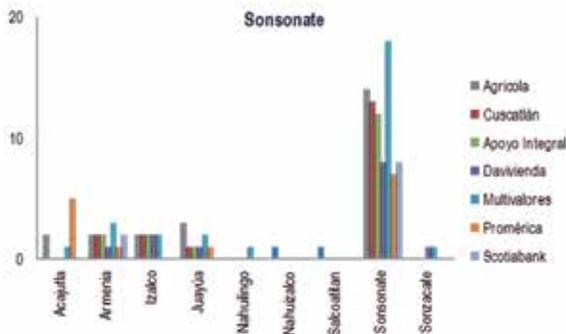
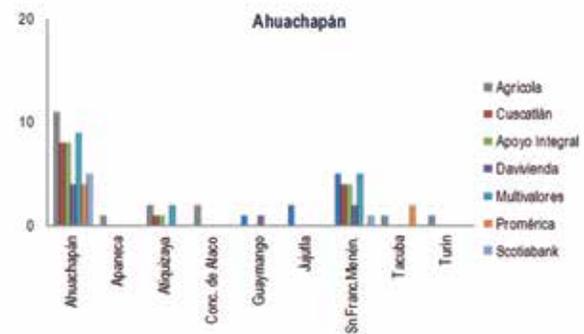
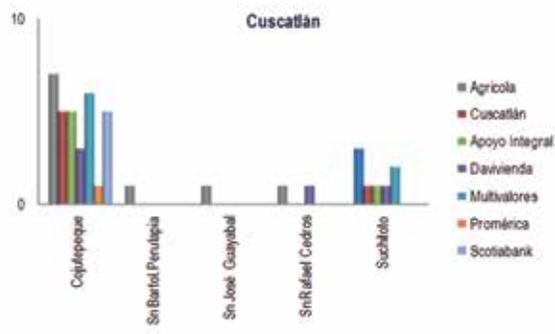
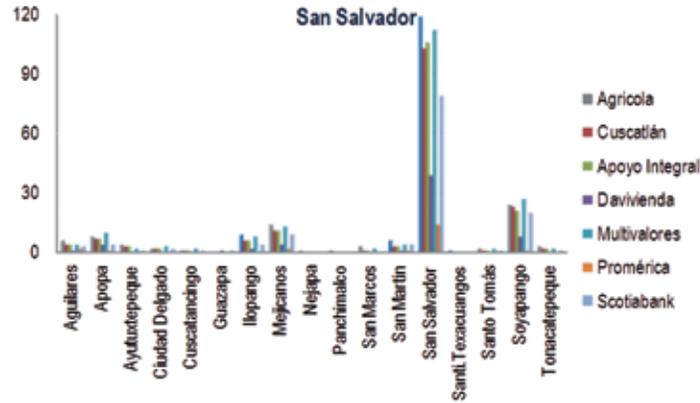


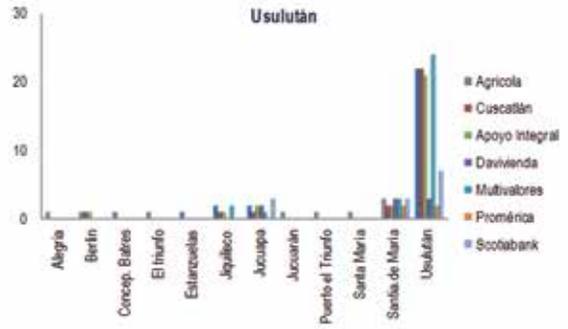
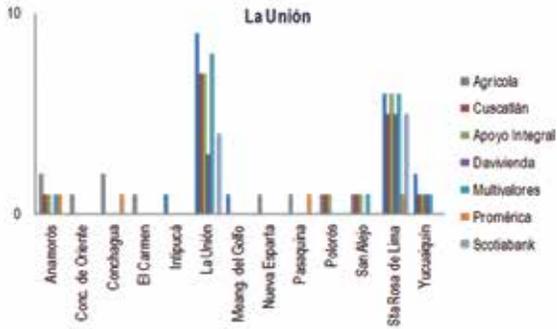
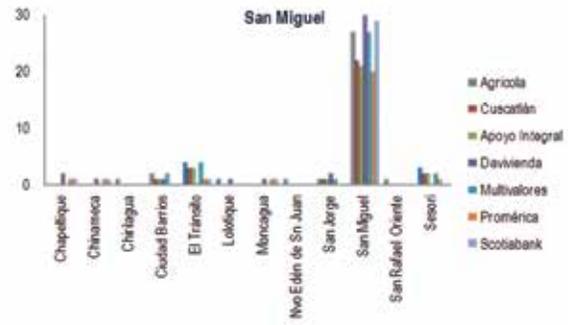
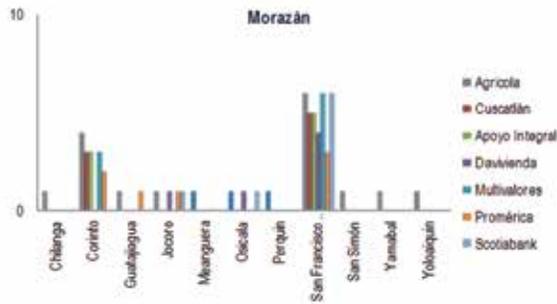
$\frac{\text{Adquisición temporal de documentos + Inversiones financieras - Documentos transados}}{\text{Depósitos + Préstamos recibidos + Títulos de emisión propia}}$

## Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio

a) Municipios con al menos un corresponsal financiero

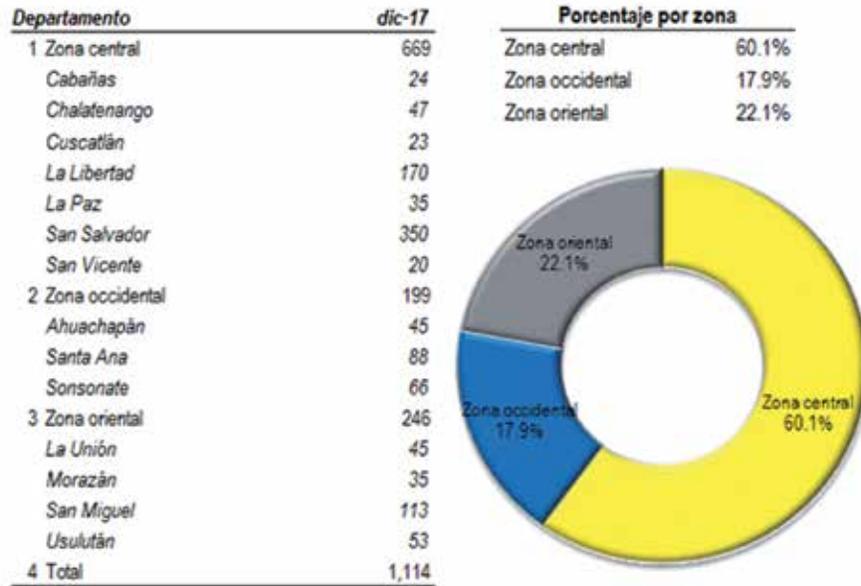




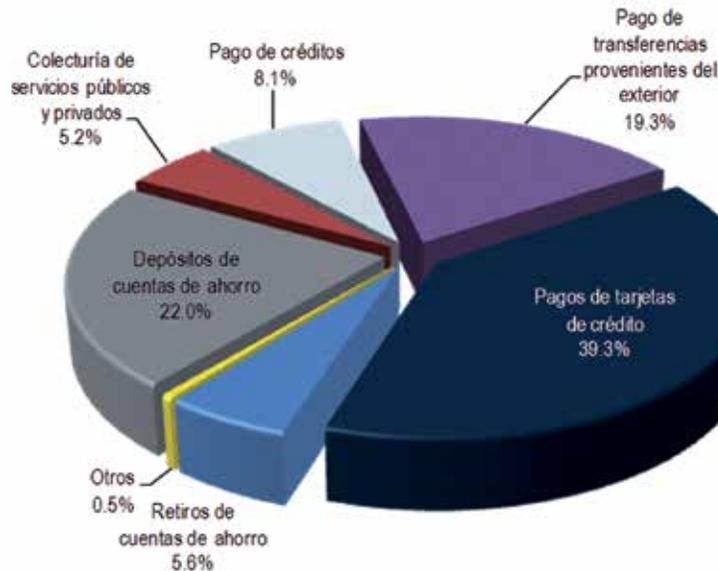


## Anexo 11-B. Estadísticas corresponsales financieros

a) Número de corresponsales por zona geográfica



b. Estructura del monto de operaciones en diciembre 2017



## Anexo 12. Balance general de aseguradoras

*datos en millones de USD*

Cuenta	dic-16	dic-17	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>817.1</b>	<b>855.4</b>	<b>38.2</b>	<b>4.7%</b>
11 Disponible	55.2	73.5	18.3	33.1%
12 Inversiones Financieras	420.9	437.9	17.0	4.0%
13 Prestamos	43.8	40.4	(3.4)	(7.8%)
14 Primas por cobrar	145.5	153.4	7.9	5.5%
16 Sociedades deudoras	24.4	19.2	(5.1)	(21.1%)
17 Inversiones permanentes	67.0	58.7	(8.3)	(12.4%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	20.1	21.7	1.6	8.0%
19 Otros Activos	40.3	50.6	10.3	25.4%
<b>Total activos</b>	<b>817.1</b>	<b>855.4</b>	<b>38.2</b>	<b>4.7%</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>448.2</b>	<b>475.6</b>	<b>27.4</b>	<b>6.1%</b>
21 Obligaciones con asegurados	16.4	11.8	(4.6)	(28.0%)
22 Reservas Técnicas	203.1	214.7	11.5	5.7%
23 Reservas por siniestros	95.7	92.5	(3.2)	(3.3%)
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	46.6	53.0	6.3	13.6%
25 Obligaciones financieras	2.4	3.5	1.1	47.4%
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	15.4	16.5	1.2	7.5%
27 Cuentas por pagar	53.2	63.4	10.2	19.1%
28 Provisiones	4.2	5.7	1.5	35.4%
29 Otros pasivos	11.1	14.3	3.3	29.8%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>368.9</b>	<b>379.8</b>	<b>10.9</b>	<b>2.9%</b>
31 Capital social	127.1	131.8	4.7	3.7%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	3.8	4.0	0.2	6.5%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	22.2	22.9	0.8	3.4%
36 Patrimonio restringido	40.4	31.6	(8.8)	(21.7%)
38 Resultados acumulados	175.4	189.4	13.9	7.9%
<b>Total pasivo, patrimonio</b>	<b>817.1</b>	<b>855.4</b>	<b>38.2</b>	<b>4.7%</b>

## Anexo 13. Estado de resultados de aseguradoras

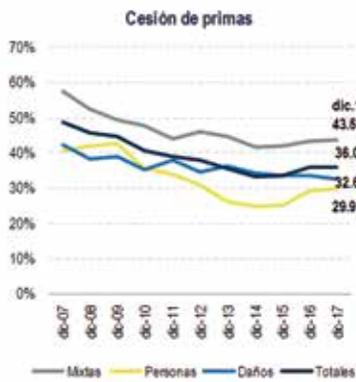
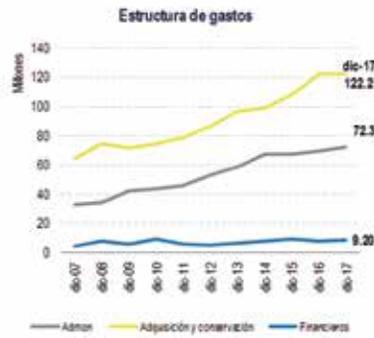
millones de USD

Cuenta	dic-16	dic-17	Variación	
<b>Ingresos técnicos</b>	<b>674.9</b>	<b>720.2</b>	<b>45.3</b>	<b>6.7%</b>
51 Primas producto	470.8	504.5	33.8	7.2%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	110.7	124.1	13.4	12.1%
54 Sinistros y gastos recuperados por reaseguros y realizamientos cedidos	72.3	66.9	(5.4)	-7.4%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	18.9	22.3	3.3	17.5%
56 Salvamentos y recuperaciones	2.2	2.4	0.2	11.4%
<b>Gastos técnicos</b>	<b>617.2</b>	<b>662.2</b>	<b>45.0</b>	<b>7.3%</b>
41 Sinistros	233.6	237.9	4.4	1.9%
42 Primas cedidas por reaseguros y realizamientos	145.1	161.8	16.7	11.5%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	123.2	116.3	(6.8)	-5.5%
45 Gastos de adquisición y conservación	76.4	87.9	11.6	15.1%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	39.1	58.2	19.2	49.1%
Resultado técnico bruto	57.7	58.0	0.3	0.6%
<b>Gastos de administración</b>	<b>47.9</b>	<b>50.2</b>	<b>2.4</b>	<b>4.9%</b>
Resultado técnico neto	9.8	7.8	(2.0)	-20.8%
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>15.4</b>	<b>18.6</b>	<b>3.2</b>	<b>20.6%</b>
57 Ingresos financieros y de inversión	22.9	24.5	1.6	6.9%
47 Gastos financieros y de inversión	7.5	5.9	(1.6)	-21.3%
Utilidad de operación	25.2	26.4	1.1	4.6%
<b>Otros Ingresos/ (gastos) neto</b>	<b>10.6</b>	<b>5.0</b>	<b>(5.7)</b>	<b>-53.2%</b>
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	6.4	4.9	(1.5)	-23.5%
59 Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	10.4	7.0	(3.4)	-32.8%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	6.2	7.0	0.7	11.6%
Utilidad (pérdida) neta	35.9	31.4	(4.5)	-12.6%

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

Cifras relevantes: (en millones de US\$)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
<b>Primas Netas</b>	260.5	253.4	243.2	244.1	117.2	118.7	620.9	616.1
Vida	45.7	43.0	107.5	116.5	0.0	0.0	153.2	159.5
Previsionales rentas y pensiones	0.3	1.3	63.0	54.4	0.0	0.0	63.2	55.8
Accidentes y enfermedades	58.4	52.1	59.9	59.1	0.5	0.2	118.8	111.4
Seguros de incendios y líneas aliadas	57.0	55.5	0.0	0.0	38.5	41.4	95.5	96.9
Seguro de Automóviles	31.4	33.7	0.0	0.0	52.1	56.1	83.5	89.8
Otros seguros generales	57.9	56.3	12.9	14.0	23.5	18.8	94.3	89.2
Fianzas	9.8	11.3	0.0	0.0	2.7	2.3	12.5	13.7
<b>Primas Cedidas</b>	112.9	110.1	71.3	73.0	39.4	38.7	223.6	221.8
<b>Prima Retenida</b>	147.6	143.2	171.8	171.1	77.9	80.0	397.3	394.3
<b>Prima Directa</b>	242.9	237.5	218.7	232.4	108.8	113.6	570.3	583.5
Reaseguro Tomado	15.9	14.2	24.5	11.6	8.1	4.2	48.5	30.0
Coaseguro	1.7	1.7	0.0	0.1	0.4	0.8	2.2	2.7
<b>Siniestros Pagados</b>	122.2	117.5	147.0	133.5	51.9	48.3	321.1	299.4
Siniestros Recuperados	33.8	34.6	48.6	45.0	9.2	5.2	91.6	84.8
<b>Siniestros Netos</b>	88.4	83.0	98.4	88.5	42.7	43.2	229.5	214.6
Reservas Técnicas	81.1	80.7	91.5	99.6	30.6	34.3	203.1	214.7
Reservas por Siniestros	22.9	24.9	59.3	54.9	13.5	12.7	95.7	92.5
Resultado Técnico Bruto	11.7	12.3	-2.0	0.7	-5.0	-3.7	4.7	9.2
Utilidad (Pérdida)	26.9	24.1	11.9	17.9	1.1	3.7	39.9	45.7
<b>Indicadores</b>								
Índice de Cesión de Primas	43.4%	43.5%	29.3%	29.9%	33.6%	32.6%	36.0%	36.0%
Siniestralidad	61.7%	56.7%	65.4%	59.7%	52.2%	57.8%	61.3%	58.2%
Siniestros Recuperados	27.6%	29.4%	33.1%	33.7%	17.8%	10.7%	28.5%	28.3%
ROA	8.3%	7.1%	3.9%	5.9%	0.6%	1.9%	4.8%	5.5%
ROE	18.0%	15.2%	11.0%	16.4%	0.9%	3.1%	10.5%	11.9%
Índice Combinado	81.9%	89.9%	101.6%	105.1%	98.6%	108.4%	93.6%	100.2%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	110.5%	130.4%	47.9%	53.2%	38.8%	58.4%	71.3%	85.8%
Cobertura de inversiones a obligaciones	141.9%	161.1%	131.9%	121.7%	118.7%	133.6%	133.5%	137.3%





## Anexo 15. Primas netas y activos por tipo de aseguradora.

Tipo	Instituciones	Primas Netas	Activos
Mixtas	Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	83.0	69.2
	La Centro Americana, S.A.	67.1	70.3
	Scotia Seguros, S.A.	43.8	69.2
	Davivienda Seguros, S.A.	25.2	35.9
	Seguros del Pacífico, S.A.	15.9	47.5
	Seguros Futuro, A.C. de R.L.	9.4	17.6
	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	6.3	37.3
	Aseguradora Popular, S.A.	2.6	7.1
Vida	SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	74.7	87.4
	Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	64.5	104.0
	Pan American Life Ins. Co.	33.7	45.5
	ASSA VIDA, S.A., Seguros de Personas	31.1	25.7
	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	22.7	19.5
	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	9.1	4.7
	Seguros Azul Vida, Sociedad Anonima, Seguros de Personas	8.2	8.4
	Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas	0.0	1.2
Daños	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	47.7	67.0
	Seguros e Inversiones, S.A.	37.8	81.7
	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	17.1	35.5
	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	7.0	8.6
	Seguros Azul, Sociedad Anonima	6.4	7.1
	Seguros Fedecredito, S.A.	2.7	5.1
<b>Total</b>		<b>616.1</b>	<b>855.4</b>

## Anexo 16. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	dic-16	dic-17	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de USD)</b>				
1 Monto total negociado en Bolsa de Valores	4,400.5	2,640.9	-1,759.6	-40.0%
<i>Mercado primario</i>	437.0	488.9	51.8	11.9%
<i>Mercado secundario</i>	266.9	118.7	-148.2	-55.5%
<i>Reportos</i>	3,361.7	1,821.4	-1,540.3	-45.8%
<i>Operaciones internacionales</i>	334.1	211.6	-122.5	-36.7%
<i>Mercado accionario</i>	0.8	0.3	-0.4	-53.5%
2 Titularizaciones	62.2	171.8	109.6	176.2%
3 Negociación promedio diaria de reportos	13.4	7.3	-6.2	-45.8%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta</i>	1,305.8	849.7	-456.1	-34.9%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	99.5	85.2	-14.3	-14.4%
5 Monto custodiados (en millones de USD)	7,629.5	7,889.7	260.2	3.4%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	5,858.7	6,238.8	380.1	6.5%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	1,770.8	1,650.9	-119.9	-6.8%
<i>Custodia física</i>	2,196.6	2,569.3	372.7	17.0%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,432.9	5,320.4	-112.5	-2.1%
<b>Rendimientos promedio ponderado mensual</b>				
6 <i>Mercado primario</i>	6.4	6.6	19.9 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	6.2	4.9	-134.3 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	4.5	3.3	-114.1 puntos base	
<b>Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)</b>				
9 Totales	2,925.4	3,357.2	431.9	14.8%
<i>Mercado primario</i>	1,350.5	1,998.6	648.1	48.0%
<i>Mercado Secundario</i>	327.9	352.6	24.7	7.5%
<i>Reportos</i>	785.7	648.4	-137.3	-17.5%
<i>Operaciones internacionales</i>	457.7	348.5	-109.2	-23.9%
<i>Mercado accionario</i>	3.58	9.07	5.5	153.8%
<b>Índices</b>				
10 Índice Bursátil de El Salvador	194.0	194.4		
11 Capitalización Bursátil (en millones de USD)*	10,622.6	4,322.5		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000028%	0.000032%		
<b>Participantes (Miles de USD)</b>				
13 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	0.0	0.0%
<i>Total de activos</i>	16,511.6	16,830.8	319.1	1.9%
<i>Total de ingresos de operación</i>	3,509.9	3,510.7	0.8	0.0%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	156.1	475.2	319.1	204.4%
14 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,940.8	4,707.9	-232.9	-4.7%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,585.8	1,436.1	-149.6	-9.4%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	362.6	182.2	-180.4	-49.8%
15 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,629.4	2,696.0	66.6	2.5%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,138.3	1,087.2	-51.1	-4.5%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	206.2	185.2	-21.1	-10.2%

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

## Anexo 17. Productos transados a diciembre 2017 por tipo de operación

Producto Autorizado	Monto USD	Proporción	Producto Autorizado	Monto USD	Proporción
<b>Mercado abierto</b>			<b>Adendas</b>		
Cursos de enseñanza o aprendizaje	9,262,372	18.31%	Arroz granza	1,071,583.4	25.9%
Fertilizante	6,800,000	13.45%	Carnes y despojos alimenticios	441,148.8	10.7%
Equipo médico	4,502,031	8.90%	Billetes/títulos/documentos y/o boletas de lotería	406,300.0	9.8%
Sistema informático empresarial	3,000,000	5.93%	Fertilizante	334,356.0	8.1%
Servicios de seguridad	2,719,796	5.38%	Equipo de laboratorio	221,400.0	5.3%
Computadoras	2,413,485	4.77%	Paquetes alimenticios	217,956.7	5.3%
Paquetes alimenticios	2,391,628	4.73%	Servicios de arrendamiento	174,899.6	4.2%
Servicios de seguros	1,784,193	3.53%	Insumos médicos	154,800.0	3.7%
Equipo de informática	1,652,688	3.27%	Servicio de limpieza	143,500.0	3.5%
Papelaría	1,471,957	2.91%	Servicios de seguridad	132,301.4	3.2%
Servicios de mantenimiento	1,314,837	2.60%	Gas propano	110,137.9	2.7%
Servicios de arrendamiento	1,241,551	2.45%	Cursos de enseñanza o aprendizaje	90,000.0	2.2%
Equipo de oficina	1,135,560	2.25%	Construcción y remodelación	88,512.0	2.1%
Vestimenta y accesorios	1,131,208	2.24%	Maíz blanco	87,794.6	2.1%
Insumos médicos	1,091,097	2.18%	Servicio de redes informáticas	80,880.0	2.0%
Servicios de limpieza	934,750	1.85%	Papelaría	69,730.0	1.7%
Insumos agrícolas	800,796	1.58%	Servicios de prueba de VIH	66,420.0	1.6%
Servicios de publicidad	769,709	1.52%	Servicios de publicidad	38,790.0	0.9%
Lámina	758,027	1.50%	Servicios de seguros	38,568.6	0.9%
Arroz granza	748,149	1.48%	Producto de industria química	32,162.2	0.8%
Producto de industria química	517,125	1.02%	Servicios de limpieza	28,125.0	0.7%
Productos de informática	392,420	0.78%	Materiales para construcción	26,541.3	0.6%
Licencias de software	391,890	0.77%	Lámina	24,051.1	0.6%
Maíz blanco	375,218	0.74%	Computadoras	22,902.0	0.6%
Maíz amarillo	369,900	0.73%	Servicio de mantenimiento preventivo de vehículos	18,658.2	0.5%
Construcción y remodelación	331,927	0.66%	Equipo de informática	14,744.0	0.4%
Insumos para oficinas	276,217	0.55%	Vestimenta y accesorios	3,052.4	0.1%
Materiales para construcción	239,190	0.47%	Productos electrónicos	792.0	0.0%
Productos electrónicos	219,852	0.43%	<b>Total general</b>	<b>4,140,127</b>	<b>100.00%</b>
Servicios de consultorías	211,549	0.42%	<b>Contingente</b>		
Arrendamientos de servicios	185,000	0.37%	Productos Lácteos	429,442	100.00%
Equipo de laboratorio	167,945	0.33%	<b>Total general</b>	<b>429,442</b>	<b>100.00%</b>
Pintura	140,816	0.28%	<b>Convenios</b>		
Servicios de telefonía	126,390	0.25%	Arroz granza	10,828,579	76.68%
Mobiliario para oficina	125,669	0.25%	Maíz blanco	2,066,444	14.63%
Servicio de alimentación	111,221	0.22%	Sorgo	1,227,006	8.69%
Servicio de internet	87,680	0.17%	<b>Total general</b>	<b>14,122,029</b>	<b>100.00%</b>
Aceltes y Lubricantes	63,713	0.13%			
Productos de higiene y limpiezas	62,876	0.12%			
Café molido	50,120	0.10%			
Producto de laboratorio clínico	42,480	0.08%			
Muebles	32,283	0.06%			
Calzado	31,779	0.06%			
Servicio de mantenimiento preventivo de vehículos	30,702	0.06%			
Llantas	24,728	0.05%			
Servicio de imprenta	23,482	0.05%			
Materiales de aseo y limpieza	13,288	0.03%			
Suministros de ferretería	7,750	0.02%			
Equipo de centro de computo servidores	4,110	0.01%			
Plásticos	1,991	0.00%			
<b>Total general</b>	<b>50,575,763.6</b>	<b>100.0%</b>			

## Anexo 18. Indicadores de sistema previsional

	dic-16	dic-17	Variación	
<b>Sistema de ahorro para pensiones</b>				
1 Afiliados	2,928,929	3,068,266	139,337	4.8%
<i>Dependientes</i>	1,089,393	1,086,719	-2,674	-0.2%
<i>Independientes</i>	1,839,536	1,981,547	142,011	7.7%
2 Cotizantes	711,714	711,758	44	0.0%
3 Ingreso base de cotización promedio (USD)	624.5	653.3	29	4.6%
4 Pensionados totales	75,500	81,722	6,222	8.2%
<i>Vejez</i>	41,854	46,683	4,829	11.5%
<i>Invalidez</i>	2,172	2,227	55	2.5%
<i>Sobrevivencia</i>	31,474	32,812	1,338	4.3%
5 Pensiones pagadas (miles de USD)	32,157.4	35,353.8	3,196	9.9%
<i>Vejez</i>	26,933.9	29,825.4	2,891	10.7%
<i>Invalidez</i>	558.9	564.7	6	1.0%
<i>Sobrevivencia</i>	4,664.5	4,963.7	299	6.4%
6 Relación cotizantes a afiliados	24.30%	23.20%	(0.4)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA <sup>1</sup>	24.82%	24.28%	0.8	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA <sup>1</sup>	102.13%	104.66%	5.0	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de USD)	61.0	73.1	12	19.8%
10 Recaudación anual (Millones de USD)	718.0	769.8	52	7.2%
11 Recaudación acumulada (millones de USD)	8,135.4	8,905.2	770	9.5%
12 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de USD)	9,314.7	10,166.1	851	9.1%
<b>Sistema de pensiones público</b>				
13 Afiliados <sup>2</sup>	20,705	16,948	-3,757	-18.1%
14 Cotizantes	10,171	8,659	-1,512	-14.9%
15 Pensionados totales	98,084	97,562	-522	-0.5%
<i>Vejez</i>	67,763	67,012	-751	-1.1%
<i>Invalidez</i>	732	657	-75	-10.2%
<i>Sobrevivencia</i>	29,589	29,893	304	1.0%
16 Pensiones pagadas (miles de USD)	31,570.7	32,048.3	478	1.5%
<i>Vejez</i>	25,771.0	26,164.3	393	1.5%
<i>Invalidez</i>	160.3	143.2	-17	-10.7%
<i>Sobrevivencia</i>	5,639.4	5,740.9	101	1.8%
17 Recaudación Mensual (millones de USD)	1.5	1.4	(0.1)	-7.0%

<sup>1</sup> PEA a 2016 en base a datos de EHPM de 2016, publicada por DIGESTYC.

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



PANORAMA  
**FINANCIERO**

EDICIÓN 10 • DICIEMBRE 2017



GOBIERNO DE  
**EL SALVADOR**  
UNÁMONOS PARA CRECER

**Superintendencia  
del Sistema Financiero**