

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 9 · SEPTIEMBRE 2017

BANCOS

6.6% fue el crecimiento interanual de los depósitos.

SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 9,887.3 millones.

SEGUROS

Colocación de primas netas fue de USD 449.5 millones.

MERCADO DE VALORES

Montos negociados y participación del Ministerio de Hacienda totalizaron USD 2,353.9 millones.



EL SALVADOR
UNIDOS POR LA PAZ

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.41</i>
IV.	Sistema de Pensiones.	<i>Pg.53</i>
V.	Mapa de Riesgos.	<i>Pg.59</i>
VI.	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	15
Gráfico 3. Estructura de inversiones	15
Gráfico 4. Estructura de préstamos por destino	15
Gráfico 5. Monto otorgado acumulado tercer trimestre	16
Gráfico 6. Evolución del IHH por instituciones	17
Gráfico 7. Correlación entre IVAE y préstamos destinados a empresas	18
Gráfico 8. Evolución del IHH por sectores económicos	18
Gráfico 9. Evolución de las tasas por sector económico	19
Gráfico 10. Evolución del IHH por tamaño de empresas	20
Gráfico 11. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito	20
Gráfico 12. Cobertura de provisiones a vencidos	22
Gráfico 13. Cobertura de provisiones a vencidos por grupo	22
Gráfico 14. Tasa 180 días	22
Gráfico 15. Estructura de depósitos a plazo	23
Gráfico 16. Fuentes de fondeo	24
Gráfico 17. Depósitos a préstamos brutos	24
Gráfico 18. Cumplimiento diario de reserva de liquidez	24
Gráfico 19. Cumplimiento promedio catorcenal de la reserva de liquidez	24
Gráfico 20. Depósitos y fondeo de corto plazo entre activos líquidos más inversiones	25
Gráfico 21. Coeficiente patrimonial por entidad	25
Gráfico 22. Coeficiente patrimonial bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito	25
Gráfico 23. Margen financiero	26
Gráfico 24. Índice de productividad de activos	26
Gráfico 25. Índices de costos	27
Gráfico 26. Retorno patrimonial y sobre activos	27
Gráfico 27. Puntos de acceso	27
Gráfico 28. Composición de corresponsales financieros	28
Gráfico 29. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	28
Gráfico 30. Cobertura de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero	28
Gráfico 31. Número de operaciones en septiembre 2017	28
Gráfico 32. Número de transacciones de enero a septiembre	28
Gráfico 33. Monto de transacciones de enero a septiembre	28
Gráfico 34. Monto y número de transacciones	29
Gráfico 35. Monto promedio acumulado por año	29

Aseguradoras

Gráfico 36. Estructura de inversiones	32
Gráfico 37. Rentabilidad implícita de las inversiones	32
Gráfico 38. Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores	33
Gráfico 39. Primas netas	33
Gráfico 40. Primas netas por ramos	33

	<i>Pg.</i>
Gráfico 41. Primas directas, reaseguro y coaseguro	34
Gráfico 42. Siniestralidad	34
Gráfico 43. Cesión de primas	34
Gráfico 44. Estructura de reservas	35
Gráfico 45. Estructura de reservas técnicas	35
Gráfico 46. Suficiencia de Patrimonio Neto	35
Gráfico 47. Estructura de primas de compañías de personas	36
Gráfico 48. Cesión de primas de compañías de personas	36
Gráfico 49. Siniestralidad de compañías de personas	36
Gráfico 50. Reserva compañía de personas	37
Gráfico 51. Estructura de primas compañías de daños	37
Gráfico 52. Cesión de primas de compañías de daños	37
Gráfico 53. Siniestralidad compañías de daños	38
Gráfico 54. Reservas compañías de daños	38
Gráfico 55. Estructura de primas de compañías mixtas	39
Gráfico 56. Cesión de primas compañías mixtas	39
Gráfico 57. Siniestralidad de compañías mixtas	39
Gráfico 58. Reservas compañías mixtas	40

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Gráfico 59. Participantes en emisión de acciones por sectores	42
Gráfico 60. Participantes en emisión de valores de deuda por sectores	42
Gráfico 61. Montos negociados en BVES y por MH	42
Gráfico 62. Participantes del mercado de valores por sectores	42
Gráfico 63. Tipos de instrumentos en mercado financiero	43
Gráfico 64. Titularizaciones	43
Gráfico 65. Montos de LETES	43
Gráfico 66. Rendimientos de LETES	44
Gráfico 67. Compradores en mercado primario	44
Gráfico 68. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA	44
Gráfico 69. Títulos negociados en mercado secundario	44
Gráfico 70. Compradores y vendedores en mercado secundario	44
Gráfico 71. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP	45
Gráfico 72. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento	45
Gráfico 73. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos	45
Gráfico 74. Compradores y vendedores en mercado de reportos	46
Gráfico 75. Operaciones internacionales	46
Gráfico 76. Operaciones internacionales de ventas	46
Gráfico 77. Operaciones internacionales de compras	46
Gráfico 78. Mercado accionario e IBES	47
Gráfico 79. Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada	47
Gráfico 80. Composición de Fondo por emisor	47
Gráfico 81. Composición de Fondo por tipo de instrumento	47
Gráfico 82. Operadores remotos autorizados por país	48
Gráfico 83. Número de operaciones y montos negociados en Bolsa de Valores de El Salvador- Panamá integrada	48
Gráfico 84. Montos negociados en mercado integrado por operador remoto	48
Gráfico 85. Instrumentos negociados en mercado primario por operadores	48

remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá	Pg.
Gráfico 86. Instrumentos negociados en mercado secundario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá	48
Gráfico 87. Montos custodiados	49
Gráfico 88. Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles	49
Gráfico 89. Montos comprados por las casas corredoras de bolsa y operador remoto	50
Gráfico 90. Montos vendidos por las casas corredoras de bolsa	50
Gráfico 91. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores	50

Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Gráfico 92 Tipos de compradores en mercado abierto a junio 2015-2017	51
Gráfico 93. Principales instituciones públicas compradoras en mercado abierto a junio 2017	51
Gráfico 94. Principales empresas vendedoras en mercado abierto a junio 2017	52
Gráfico 95. Montos transados por puesto de bolsa a junio 2017	52

Pensiones

Gráfico 96. Cotizantes según género	54
Gráfico 97. Afiliados y cotizantes como porción de la PEA	54
Gráfico 98. Ingreso Base de Cotización (IBC) en septiembre 2017	54
Gráfico 99. Pensionados SAP	54
Gráfico 100. Pensionados por tipo	55
Gráfico 101. Pensiones pagadas por tipo	55
Gráfico 102. Rango de pensiones pagadas por vejez en septiembre 2017	55
Gráfico 103. Total de pensiones pagadas a septiembre 2010-2017	55
Gráfico 104. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada	56
Gráfico 105. Recaudación acumulada a septiembre 2010-2017	56
Gráfico 106. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre 2017	56
Gráfico 107. Depósitos en cuentas corrientes y tasa de interés promedio a septiembre 2017	56
Gráfico 108. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	57
Gráfico 109. Participación de los Fondos de Pensiones en la BVES	57
Gráfico 110. Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses	57
Gráfico 111. Afiliados y cotizantes SPP	57
Gráfico 112. Pensionados por tipo	58
Gráfico 113. Total de pensiones pagadas del SPP en septiembre 2010-2017	58
Gráfico 114. Pensiones pagadas por tipo en septiembre 2010-2017	58
Gráfico 115. Rango de pensiones pagadas por vejez	58

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

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

Aseguradoras

Tabla 29. Activos por entidad	32
Tabla 30. Inversiones Financieras	32
Tabla 31. Primas Netas	33
Tabla 32. Resumen del Estado de Resultados	35
Tabla 33. Resumen del Estado de Resultados compañías de personas	37
Tabla 34. Resumen del Estado de Resultados compañías de daños	38
Tabla 35. Resumen del Estado de Resultados compañías mixtas	40

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Tabla 36. Montos comprados y vendidos en mercado de reportos por sectores	45
Tabla 37. Montos negociados en Bolsa de Valores de El Salvador- Panamá integrada	49

Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

	<i>Pg.</i>
Tabla 38. Montos acumulados por tipo de operación y participación a junio 2015-2017	50
Tabla 39. Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación a junio 2015-2017	51

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Anexo 01. Balance general 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	61
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 septiembre 2017 por tipo de operación.	85

Sistema de Pensiones

Anexo 18. Pensionados SAP por tipo y género	86
Anexo 19. Pensionados por edad SAP	86
Anexo 20. Pensionados SPP por tipo y género	87
Anexo 21. Pensionados por edad SPP	87
Anexo 22. Indicadores del Sistema previsional	88
Anexo 23. Matriz de Riesgo	89

AFP. Administradora de Fondos de Pensiones

ANDA. Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados

APBP. Activos productivos brutos promedio

BANDESAL. Banco de Desarrollo de El Salvador

BVES. Bolsa de Valores de El Salvador

CEDEVAL. Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.

CEPAL. Comisión Económica para América Latina

CIAP. Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones

CIP. Certificado de Inversión Previsional

DIGESTYC. Dirección General de Estadística y Censos

FIDEMUNI. Fideicomiso de Reestructuración de Deuda de las Municipalidades

FOP. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

IHH. Índice Herfindahl-Hirschman

IBC. Ingreso Base de Cotización

IBES. Índice Bursátil de El Salvador

INPEP. Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos

LETES. Letras de Tesoro Público

LIOF. Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras

MH. Ministerio de Hacienda

NCTP. Notas del Crédito del Tesoro Público

PEA. Población Económicamente Activa

PIB. Producto Interno Bruto

SAC. Sociedades de Ahorro y Crédito

SAP. Sistema de Ahorro para Pensiones

SITREL. Sistema Transaccional Electrónico de Panamá

SSF. Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador

SPP. Sistema de Pensiones Público

TIBA. Tasa de Interés Básica Activa

TIBP. Tasa de Interés Básica Pasiva

UPISS. Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social

Superintendente del Sistema Financiero

Ing. José Ricardo Perdomo Aguilar

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

Lic. William Ernesto Durán

Superintendente Adjunta de Valores

Lic. Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón

Superintendente Adjunto de Pensiones

Lic. Sigfredo Gómez

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

Lic. Ana del Carmen Zometa de Menéndez

Dirección de Estudios y Metodología

Yasmin Villanueva

Departamento de Estudios

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

Dirección de Riesgo

Mapa de Riesgo

Dirección de Comunicaciones

Diseño y Diagramación

Sitio Web: 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_ElSalvador

Facebook: Superintendencia del Sistema Financiero
comunicaciones@ssf.gob.sv
contacto@ssf.gob.sv

Teléfonos: (503)2268-5700
(503)2133-2900

Año 2017

Al cierre de septiembre 2017, los activos de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 18,278.2 millones con un crecimiento interanual de 5.3%, derivado principalmente del aumento de USD 677.4 millones en los préstamos brutos, que totalizaron USD 12,876.9 millones, de los cuales 45.4% fueron destinados al sector productivo.

Las instituciones se fondearon con USD 15,235.5 millones de los cuales el 86.4% fueron fuentes de financiamiento locales, integrados mayoritariamente por depósitos captados que ascendieron a USD 12,117.6 millones (79.5% del total) mostrando una menor dependencia de fuentes externas, reduciendo la vulnerabilidad a impactos externos.

La calidad de la cartera medida a través del índice de vencimiento, continúa dando señales de mejora, al mostrar niveles inferiores a los del periodo anterior en todos los sectores; de igual forma el sistema continúa mostrando adecuados niveles de solvencia y de liquidez sobre lo requerido. Todo lo anterior nos refleja una banca líquida y solvente, capaz de enfrentar las demandas de la economía.

La industria de seguros muestra una apertura al crecimiento de la oferta de seguros al autorizarse el inicio de operaciones de dos aseguradoras, lo cual viene a dinamizar la industria. Al tercer trimestre del año las primas fueron de USD 449.5 millones, mostrando además adecuados niveles de solvencia y reservas para hacerle frente a la siniestralidad, la cual se redujo de 56.8% a 55.1% de septiembre 2016 a septiembre 2017.

En el mercado bursátil los montos negociados alcanzaron USD 2,353.9 millones, dentro de estos se incluyen las ventas directas de LETES realizadas por el Ministerio de Hacienda; el mercado que representa mayor dinamismo fue el de reportos con un monto de USD 1,412.7 millones. En cuanto a los Fondos de Inversión, se destaca que 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 septiembre reportó una rentabilidad anualizada diaria promedio de 3.4% y un patrimonio de USD 30.4 millones.

La Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá realizó un total de 98 operaciones por un monto de USD 10.62 millones. Los operadores remotos de El Salvador transaron en el sistema de negociación panameño USD 7.90 millones y el operador remoto de Panamá, transó USD 2.72 millones en el sistema de negociación salvadoreño.

En la Bolsa de Productos y Servicios, se negociaron USD 42.8 millones de las cuales el 69.8% correspondió a operaciones en mercado abierto, que en 90.1% fueron compras de instituciones públicas, por un total de USD 26.9 millones. Los productos más transados fueron arroz en granza, fertilizantes, cursos de enseñanza o aprendizaje, servicios de seguridad, maíz blanco y productos lácteos.

El Sistema de Ahorro de Pensiones (SAP) reflejó un total de 80,186 pensionados, mientras que el Sistema de Pensiones Público (SPP) 97,356. El pago de pensiones a septiembre 2017 en el SAP fue de USD 298.1 millones y en el SPP de USD 284.9 millones.

El patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,887.3 millones, mientras que la rentabilidad promedio nominal de los últimos 12 meses fue de 3.3% y la real de 1.7%.

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



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

1. Activos

Al 30 de septiembre del 2017, el sistema bancario estaba integrado por 25 entidades de depósito supervisadas, distribuido en 2 bancos estatales, 7 bancos cooperativos, 4 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. Se caracterizó por continuar mostrando adecuados niveles de liquidez y solvencia.

Los activos totales de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 18,278.2 millones con un incremento interanual de USD 924.7 millones (5.3%) (Tabla 1). Las entidades que experimentaron mayores incrementos fueron Banco de América Central, S.A. con USD 297.8 millones seguido de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. con USD 151.1 millones y Banco Azul de El Salvador, S.A. con USD 83.3 millones; por otra parte, las entidades que presentaron mayores reducciones fueron Citibank N.A., Sucursal El Salvador con USD 97.9 millones y Scotiabank El Salvador, S.A. con USD 39.1 millones (Tabla 1).

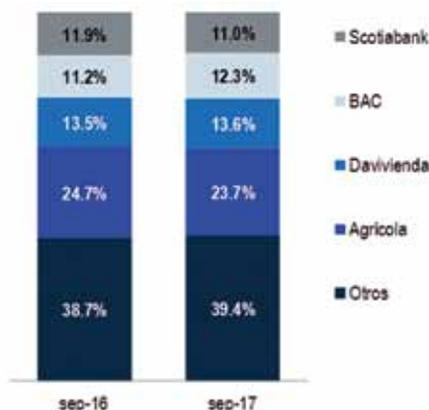
Tabla 1. Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	sep-16	sep-17	Variación	
Agrícola	4,288.4	4,330.7	42.3	1.0%
Davivienda	2,337.2	2,488.3	151.1	6.5%
BAC	1,948.2	2,245.9	297.8	15.3%
Scotiabank	2,057.7	2,018.6	(39.1)	-1.9%
Cuscatlán	1,366.6	1,441.1	74.5	5.4%
Promérica	1,040.6	1,106.4	65.8	6.3%
Hipotecario	885.2	959.3	74.2	8.4%
G&T Continental	600.7	635.5	34.8	5.8%
FEDECREDITO	348.0	423.5	75.5	21.7%
BFA	327.2	363.3	36.1	11.0%
ProCredit	310.7	336.2	25.6	8.2%
Industrial	305.9	311.7	5.8	1.9%
Azul	205.3	288.6	83.3	40.5%
COMEDICA	227.4	246.1	18.8	8.2%
Citibank, N.A.	284.2	186.4	(97.9)	-34.4%
ACCOVI	171.1	184.1	13.0	7.6%
Multi Inversiones	129.3	155.2	25.8	20.0%
Apoyo integral	100.8	117.3	16.5	16.4%
Primer Banco	103.4	112.0	8.7	8.4%
Azteca	89.9	78.6	(11.3)	-12.6%
Credicomer	70.5	66.4	(4.1)	-5.8%
Izalqueño	54.9	56.3	1.4	2.6%
BTS	48.1	55.3	7.2	15.0%
Multivalores	35.6	45.5	9.9	27.8%
Constelación	16.6	25.6	9.0	54.0%
Total	17,353.5	18,278.2	924.7	5.3%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La concentración de los activos por entidad continúa mostrando a los cuatro bancos más grandes con el 60.6% de participación a septiembre 2017, inferior a los 61.3% de participación en septiembre 2016, lo cual señala una menor concentración de activos y un mayor crecimiento por parte de las entidades más pequeñas las cuales agrupan una participación que paso de 38.7% a 39.4% (Gráfico 1).

Gráfico 1 Concentración de activos por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los activos de intermediación crecieron de USD 16,580.5 millones en septiembre 2016 a USD 17,470.0 millones a septiembre 2017, impulsado principalmente por los préstamos brutos y los fondos disponibles con incrementos interanuales de USD 677.4 millones y USD 471.1 millones, respectivamente; que compensaron la disminución de las inversiones financieras en USD 220.4 millones alcanzando USD 854.3 millones (Anexo 1).

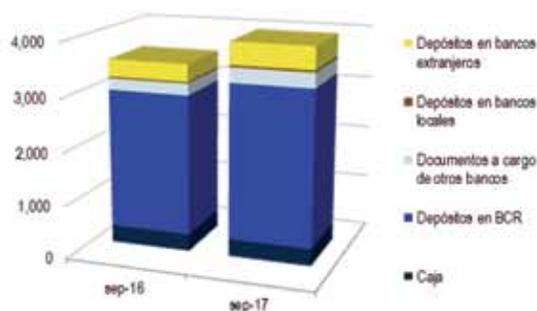
Los fondos disponibles ascendieron a USD 4,013.9 millones como producto, sobre todo, del incremento en depósitos en BCR de USD 290.0 millones y de depósitos en bancos extranjeros por USD 110.9 millones; de manera tal, que los primeros llegaron a conformar el 73.04% del total, con un saldo de USD 2,931.7 millones y los segundos el 10.8% con un saldo de USD 434.6 millones (Tabla 2 y Gráfico 2).

Tabla 2 Fondos disponibles

Millones de USD			Diferencias	
	sep-16	sep-17	USD	%
Caja	326.5	325.7	-0.7	-0.2%
Depósitos en BCR	2,641.7	2,931.7	290.0	11.0%
Documentos a cargo de otros bancos	220.8	282.5	61.7	27.9%
Depósitos en bancos locales	30.1	39.4	9.3	30.8%
Depósitos en bancos extranjeros	323.7	434.6	110.9	34.3%
Fondos disponibles	3,542.8	4,013.9	471.1	13.3%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

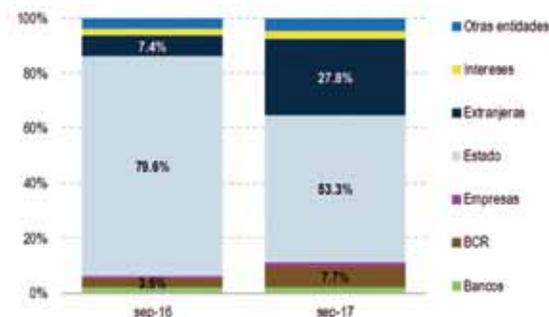
Gráfico 2 Saldo en fondos disponibles



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las inversiones financieras netas ascendieron a USD 854.3 millones, menores a los USD 1,074.7 millones de septiembre 2016, derivado de la reducción en inversiones en títulos del Estado que disminuyeron su participación respecto al total de 79.6% a 53.8% con un saldo a septiembre 2017 de USD 459.5, conformadas por LETES con USD 276.5 millones, Bonos y Eurobonos con USD 122.3 millones, notas de crédito con USD 56.8 millones y otros títulos USD 3.9 millones. Por otra parte, los títulos extranjeros representaban el 27.8% de las inversiones, seguido de 7.7% en títulos del BCR, 4.5% en inversiones en otras entidades, 2.0% en bancos, 1.7% en empresas y 3.0% restante a intereses (Gráfico 3 y Tabla 3).

Gráfico 3 Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 3 Inversiones

Millones de USD	sep-16	sep-17	Variación USD	%
Bancos	21.8	18.7	(5.1)	-23.4%
BCR	38.0	66.6	28.6	75.3%
Empresas	9.7	14.3	4.6	47.4%
Estado	855.2	459.5	(395.7)	-46.3%
Extranjeras	79.9	240.0	160.1	200.4%
Intereses	27.0	28.3	(0.7)	-2.6%
Otras entidades	43.2	39.1	(4.1)	-9.5%
Sub total	1,074.8	862.5	(212.3)	-19.8%
Provisiones	(0.1)	(8.2)	(8.2)	n/a
Total inversiones netas	1,074.7	854.3	(228.6)	-20.5%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

2. Préstamos

Los préstamos netos fueron USD 12,574.5 millones con un crecimiento interanual de USD 670.3 millones. De acuerdo al plazo de otorgamiento, se concentraron en 80.8% en más de un año plazo con USD 10,159.0 millones, y los de hasta un año plazo totalizaron USD 2,469.3 millones. Por su parte, los préstamos vencidos fueron de USD 248.6 millones en septiembre 2017 con un índice de vencimiento de 1.9% y las provisiones constituidas ascendieron a USD 302.4 millones (Tabla 4 y Anexo 10).

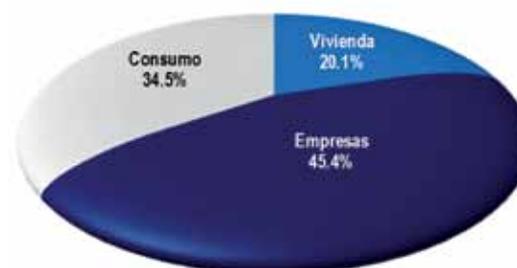
Tabla 4 Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	sep-16	sep-17	USD	%
Préstamos hasta un año plazo	2,193.6	2,469.3	275.7	12.6%
Empresas privadas y particulares	2,180.6	2,449.4	268.8	12.3%
Entidades del Estado	2.6	5.1	2.6	100.3%
Entidades bancarias	10.4	14.8	4.3	41.7%
Préstamos a más de un año plazo	9,754.0	10,159.0	405.0	4.2%
Empresas privadas y particulares	9,283.1	9,854.6	371.5	4.0%
Entidades del Estado	159.2	156.7	-2.5	-1.6%
Entidades bancarias	311.7	347.7	36.0	11.5%
Préstamos vencidos	251.9	248.6	-3.3	-1.3%
Provisión por incobrabilidad de préstamos	295.3	302.4	7.1	2.4%
Total préstamos	11,904.2	12,574.5	670.3	5.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La estructura según destino, estuvo constituida en 45.4% por préstamos orientados al sector productivo, 34.5% para financiamiento del consumo y 20.1% para créditos de vivienda y no presentó cambios significativos respecto al año anterior (Gráfico 4).

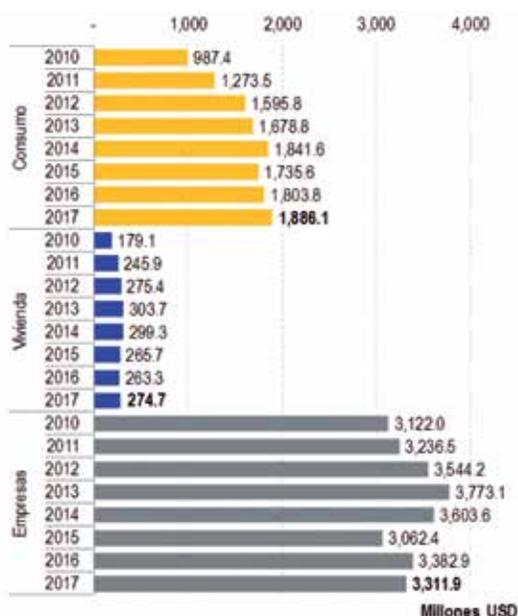
Gráfico 4 Estructura de préstamos por destino



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los montos otorgados de enero a septiembre 2017 alcanzaron USD 5,472.7 millones, superior en USD 22.7 millones a los otorgados el mismo periodo del año anterior dicho crecimiento fue generado por el mayor otorgamiento en consumo que pasó de USD 1,803.8 millones a USD 1,886.1 millones y de vivienda que aumentó de USD 263.3 millones a USD 274.7 millones, lo cual compensó la disminución de USD 71.0 millones del crédito a empresas al pasar de USD 3,382.9 millones a USD 3,311.9 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5 Monto otorgado acumulado tercer trimestre



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 03 de octubre 2017, ascendieron a 127,252 préstamos de los cuales 37,779 fueron en el periodo de enero a septiembre 2017. El sector con el mayor número de préstamos otorgados fue agropecuario con 87,304 referencias y una participación de 68.6% del total, seguido por industria manufacturera con 20,094 equivalente al 15.8% (Tabla 5).

Tabla 5 Préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez

	Número de créditos			Acumulado	
	2015	2016	2017 ¹	total	estructura
Agropecuario	30,204	30,177	26,923	87,304	68.6%
Industria manufacturera	6,818	7,549	5,727	20,094	15.8%
Servicios	3,625	4,173	2,771	10,569	8.3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,793	1,990	1,403	5,186	4.1%
Construcción	1,550	1,265	810	3,625	2.8%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	76	92	89	257	0.2%
Comercio	75	86	56	217	0.2%
Total	44,141	45,332	37,779	127,252	100.0%

Fuente: Sistema de Créditos Productivos de la SSF
1/Datos al 03 de octubre por sistema de registro catorcenal

El monto otorgado bajo estas medidas fue de USD 1,298.7 millones para el periodo enero-septiembre 2017 y desde la vigencia de las mismas, USD 4,476.7 millones; de éstos, la industria manufacturera concentró USD 2,588.9 millones equivalentes a 57.8% del total seguido del sector servicios y agropecuario con USD 559.4 millones y USD 469.4 millones y participaciones de 12.5% y 10.5% respectivamente (Tabla 6).

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

	Monto otorgado en millones de			Acumulado	
	2015	2016	2017 ¹	total	estructura
Agropecuario	149.8	173.6	146.0	469.4	10.5%
Industria manufacturera	811.1	1047.7	730.0	2588.9	57.8%
Servicios	173.0	213.4	173.0	559.4	12.5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	74.1	109.0	63.7	246.8	5.5%
Construcción	136.1	155.3	79.4	370.8	8.3%
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	53.3	63.7	103.3	220.3	4.9%
Comercio	7.2	8.7	3.2	19.1	0.4%
Total	1,406.7	1,771.4	1,298.7	4,476.7	100.0%

Fuente: Sistema de Créditos Productivos de la SSF
1/Datos al 03 de octubre por sistema de registro catorcenal

2.1 Préstamos a vivienda

Es difícil poseer la capacidad de ahorro necesaria para poder adquirir una vivienda sin recurrir al financiamiento, esto debido a que esta suma sería normalmente mayor a los ingresos de las personas que desean adquirir una vivienda. Por tanto, el crédito a vivienda se convierte en un elemento esencial a ser analizado por ser el instrumento financiero esencial que permite acceder a la vivienda a muchas familias.

A septiembre 2017, los saldos correspondientes a la cartera de vivienda aumentaron de USD 2,547.5 millones a USD 2,586.5 millones, es decir, un crecimiento interanual de 1.5%. De este total, el 90% se orientó a la adquisición tanto de viviendas nuevas como usadas, concentrándose en mayor medida en viviendas en el rango de USD 25,000.01 a USD 75,000 (Tabla 7 y Anexo 6).

Tabla 7 Saldo adeudado destino vivienda

Millones de USD	sep-16	sep-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	232.1	210.9	-21.1 -9.1%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	873.2	877.1	4.0 0.5%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	489.3	507.9	18.6 3.8%
Adquisición mayor de USD125,000	690.9	732.3	41.4 6.0%
Refinanciamiento	125.5	125.4	-0.1 -0.1%
Reparación	62.5	61.4	-1.1 -1.8%
Locales y terrenos	74.1	71.5	-2.6 -3.5%
Total	2,547.5	2,586.5	39.0 1.5%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Al analizar el número de créditos para vivienda, podemos observar que a septiembre 2017, han caído 2.7% en relación a septiembre 2016. Los únicos segmentos que tuvieron una variación interanual positiva fueron los correspondientes a adquisición de viviendas con precios mayores a USD 25,000; todos los demás segmentos presentaron disminuciones tanto en el número de créditos como en el saldo adeudado bajo esa categoría. (Tabla 8).

De acuerdo al número de créditos concedidos podemos observar que a la adquisición de viviendas se destinó el 80.9% de los mismos, mostrando un incremento en relación al 80.1% que representaron en el 2016. Además, es de notar que la adquisición de vivienda del segmento entre USD 25,000 y USD 75,000 tuvo la mayor participación porcentual con 37.1% del total de préstamos (Tabla 8).

Tabla 8 Número de créditos a vivienda

Número de créditos	sep-16	sep-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	20,157	18,535	-1,622 -8.0%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	24,792	24,918	126 0.5%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	6,143	6,426	283 4.6%
Adquisición mayor de USD125,000	4,134	4,404	270 6.5%
Refinanciamiento	4,176	4,063	-113 -2.7%
Reparación	7,916	7,131	-785 -9.9%
Locales y terrenos	1,622	1,615	-7 -0.4%
Total	68,940	67,092	-1,848 -2.7%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los montos promedio otorgados al sector vivienda incrementaron de septiembre 2016 a septiembre 2017 pasando de USD 46,091.1 a USD 48,378.1. Este aumento estuvo influenciado principalmente por los crecimientos observados en las categorías de refinanciamientos y reparaciones (Tabla 9).

Tabla 9 Monto promedio otorgado a vivienda

Monto otorgado promedio	sep-16	sep-17	variación
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	16,211	16,384	173.0 1.1%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	44,137	44,438	301.0 0.7%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	95,864	95,628	-235.5 -0.2%
Adquisición mayor de USD125,000	201,226	201,397	171.6 0.1%
Refinanciamiento	36,347	37,671	1,323.5 3.6%
Reparación	10,905	11,936	1,030.5 9.4%
Locales y terrenos	60,195	58,926	-1,269.2 -2.1%
Vivienda	46,091.1	48,378.1	2,287.0 5.0%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa efectiva ponderada de vivienda aumentó ligeramente en términos interanuales de 9.1% a 9.2%. A septiembre 2017, el segmento de créditos que presentó la mayor tasa efectiva fue reparaciones con 13.4% y el que presentó la menor tasa fue la adquisición de viviendas con un precio mayor de de USD 125,000 con 8.4%, la tasa correspondiente a reparaciones fue la única que disminuyó en 24.9 puntos bases respecto del año anterior (Tabla 10).

Tabla 10 Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	sep-16	sep-17	Puntos base
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	9.6%	9.7%	17.56
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	9.4%	9.6%	14.42
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	8.7%	8.9%	14.24
Adquisición mayor de USD125,000	8.2%	8.4%	13.73
Refinanciamiento	9.2%	9.3%	7.68
Reparación	13.6%	13.4%	-24.93
Locales y terrenos	9.1%	9.3%	17.60
Vivienda	9.1%	9.2%	11.16

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 septiembre de 2016 a 3.2% en septiembre de 2017. El índice más alto correspondió a los refinanciamientos con 10.9%; no obstante, disminuyó en 227.78 puntos bases en comparación con septiembre 2016. Los segmentos de locales y terrenos y reparaciones fueron los únicos que presentaron variaciones al alza, indicando de esta manera un aumento en el nivel de morosidad respecto al año anterior (Tabla 11 y Anexo 6).

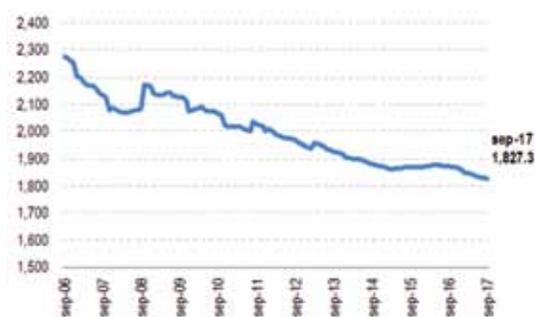
Tabla 11 Índice de vencimiento de vivienda

Índice de vencimiento	sep-16	sep-17	Puntos base
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	6.6%	6.6%	-4.40
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	3.1%	3.0%	-7.76
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	2.3%	2.2%	-6.22
Adquisición mayor de USD125,000	2.1%	1.9%	-19.35
Refinanciamiento	13.2%	10.9%	-227.78
Reparación	2.1%	2.2%	9.10
Locales y terrenos	1.8%	3.1%	125.97
Vivienda	3.4%	3.2%	-22.48

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 (IHH¹) se observa que de septiembre 2016 a septiembre 2017, el grado de concentración ha disminuido de 1,871.5 puntos a 1,827.3 puntos² (Gráfico 6).

Gráfico 6 Evolución del IHH por instituciones



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

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

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

2.2 Préstamos a empresa

Al tercer trimestre de 2017, los saldos de los préstamos destinados a empresas aumentaron en USD 394.6 millones respecto al año anterior al pasar de USD 5,449.6 millones a USD 5,844.2 millones. La tasa de crecimiento de dichos saldos fue 7.2%. Los sectores que posibilitaron el aumento del crédito fueron principalmente la industria manufacturera, comercio y servicios con incrementos de USD 106.3 millones, USD 80.6 millones y USD 79.8 millones respectivamente (Tabla 12 y Anexo 2).

Tabla 12 Saldo adeudado empresa

Saldo adeudado	sep-16	sep-17	variación
Agropecuario.	360.9	410.5	19.6 5.0%
Minerías y canteras.	6.5	5.9	-0.6 -9.3%
Industria manufacturera.	1,072.3	1,178.6	106.3 9.9%
Construcción	389.4	424.1	34.7 8.9%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	208.9	234.3	25.4 12.2%
Comercio.	1,644.0	1,724.6	80.6 4.9%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	240.0	269.4	29.4 12.2%
Servicios.	966.1	1,045.8	79.8 8.3%
Instituciones financieras privadas.	388.5	402.1	13.7 3.5%
Actividades no clasificadas.	142.9	148.7	5.8 4.1%
Total	5,449.6	5,844.2	394.6 7.2%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Alrededor del 67.6% del crédito destinado a empresas está concentrado en los rubros de comercio, industria manufacturera y servicios.

El aumento de los préstamos destinados a empresas es consistente con el comportamiento del Índice del Volumen de Actividad Económica total (IVAE). Al calcular la correlación de ambos indicadores se obtuvo que para el período de enero 2004 a julio 2017, el índice de correlación de las variables fue 0.8446%, por tanto se puede afirmar que existe un alto grado de correlación positiva entre ambas variables. A medida aumenta el IVAE, incrementa el nivel de préstamos destinados a empresas. (Gráfico 7)

Gráfico 7 Correlación entre IVAE y préstamos destinados a empresas



Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

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 una mayor diversificación de la cartera dado que el indicador disminuyó de septiembre 2016 a septiembre 2017 pasando de 1,805.9 puntos a 1,791.0 puntos (Gráfico 8).

Gráfico 8 Evolución del IHH por sectores económicos



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

En general, a septiembre 2017, el número de créditos a empresa disminuyó en 11,192 respecto al año anterior. Las mayores bajas en términos nominales se registraron en el sector comercio y el sector agropecuario. A diferencia de estos, el sector industrial incrementó el número de créditos debido a la demanda presentada por el rubro de industrias de madera, corcho y papel donde los créditos pasaron de 713 en septiembre 2016 a 961 en septiembre 2017 (Tabla 13).

Tabla 13 Número de créditos a empresa

Número de créditos	sep-16	sep-17	variación
Agropecuario.	41,940	40,007	-1,933.0 -4.6%
Minerías y canteras.	70	61	-9.0 -12.9%
Industria manufacturera.	9,978	10,138	160.0 1.6%
Construcción	3,702	3,480	-222.0 -6.0%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	101	119	18.0 17.8%
Comercio.	66,015	56,807	-9,208.0 -13.9%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	5,802	5,891	289.0 5.2%
Servicios.	14,998	14,962	-36.0 0.0%
Instituciones financieras privadas.	1,534	1,576	42.0 2.7%
Actividades no clasificadas.	2,543	2,220	-323.0 -12.7%
Total	146,483	135,291	-11,192.0 -7.6%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

A esa misma fecha, todos los montos promedios otorgados a empresas se vieron incrementados respecto al mismo período del año anterior. Los segmentos que obtuvieron las mayores variaciones fueron instituciones financieras privadas, construcción y servicios con aumentos de USD 33,306.1, USD 21,218.5 y USD 10,142.3 respectivamente. Los mayores montos promedio otorgados se concentran en las categorías de electricidad, gas, agua y

servicios sanitarios con USD 2.6 millones, instituciones financieras privadas con USD 438.8 miles, construcción con USD 164.9 miles e industria manufacturera con USD 152.0 miles (Tabla 14).

Tabla 14 Monto promedio otorgado a empresas

Monto otorgado promedio	sep-16	sep-17	variación
Agropecuaria.	11,891.3	13,433.4	1,542.1 13.0%
Minerías y canteras.	134,281.3	136,578.7	2,297.4 1.7%
Industria manufacturera.	143,213.6	151,977.8	8,764.2 6.1%
Construcción	143,600.2	164,878.7	21,278.5 14.8%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	2,556,135.3	2,561,844.5	5,709.3 0.2%
Comercio.	35,221.4	43,272.0	8,050.6 22.9%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	56,421.6	60,231.6	3,810.0 6.8%
Servicios.	85,888.7	96,009.0	10,120.3 11.8%
Instituciones financieras privadas.	405,463.3	438,789.4	33,326.1 8.2%
Actividades no clasificadas.	86,726.3	100,819.0	14,092.7 16.2%
Empresa	61,191.5	60,113.5	8,922.0 17.4%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

En lo referente a tasas de los préstamos a empresas por segmento todas aumentaron, a excepción de la tasa efectiva ponderada del sector comercio que disminuyó en 7.7 puntos base. Las tasas que más aumentaron fueron las de los segmentos de construcción, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios e industria manufacturera con incrementos de 42.0, 21.8 y 16.7 puntos base, respectivamente. La tasa más alta de la cartera de empresas fue para la categoría de transporte, almacenaje y comunicaciones con 11.2% y la más baja para electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 6.9% (Tabla 15).

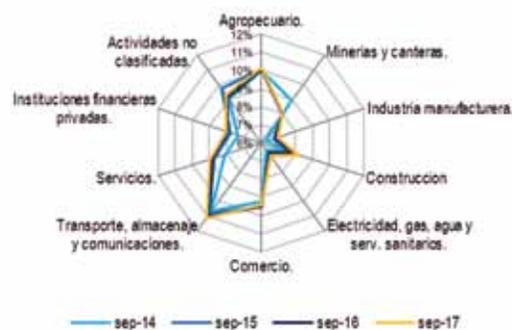
Tabla 15 Tasa efectiva ponderada de empresa

Tasa efectiva ponderada	sep-16	sep-17	Puntos base
Agropecuaria.	10.04%	10.12%	8.28
Minerías y canteras.	8.02%	8.08%	6.73
Industria manufacturera.	6.84%	7.01%	16.66
Construcción	7.76%	8.18%	42.02
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	6.69%	6.91%	21.82
Comercio.	9.51%	9.43%	-7.74
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	11.05%	11.18%	12.81
Servicios.	8.86%	9.01%	15.34
Instituciones financieras privadas.	7.92%	8.02%	9.76
Actividades no clasificadas.	9.10%	9.29%	18.67
Empresa	8.62%	8.70%	8.66

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

De septiembre 2014 a septiembre 2017, la única tasa que disminuyó fue la del sector minería y canteras, todas las demás aumentaron. Los mayores incrementos ocurrieron en los sectores de servicios, industria manufacturera e instituciones financieras privadas con 0.84%, 0.74% y 0.70% respectivamente (Gráfico 9).

Gráfico 9 Evolución de las tasas por sector económico



Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

La cartera de créditos a empresas presenta una buena calidad, esto debido a que el índice de vencimiento disminuyó interanualmente al pasar de 1.34% a 1.23% en septiembre 2017, debido a una reducción de los índices de todos los sectores a excepción del correspondiente a la industria manufacturera que se incrementó de 0.89% a 1.04%. Los sectores que presentaron mayores índices de vencimiento para el período en cuestión fueron agropecuario con 2.69% y comercio con 1.77%; sin embargo se mantienen por debajo del máximo prudencial normado. Los que mostraron menores índices fueron instituciones financieras privadas con 0.05% y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 0.02% (Tabla 16 y Anexo 3)

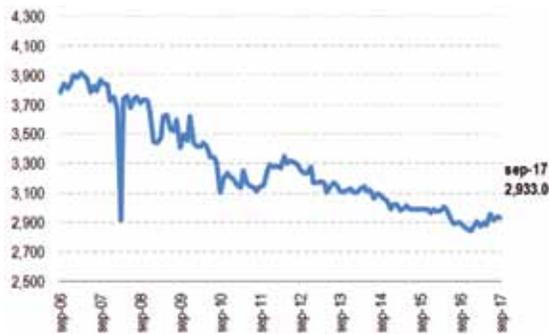
Tabla 16 Índice de vencimiento de empresas

Índice de vencimiento	sep-16	sep-17	variación
Agropecuaria.	2.74%	2.69%	(5.15)
Minerías y canteras.	3.34%	1.30%	(203.25)
Industria manufacturera.	0.89%	1.04%	15.39
Construcción	1.16%	0.72%	(44.17)
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.11%	0.02%	(8.58)
Comercio.	1.95%	1.77%	(18.10)
Transporte, almacenaje y comunicaciones	0.85%	0.76%	(8.54)
Servicios.	1.24%	1.09%	(15.63)
Instituciones financieras privadas.	0.07%	0.05%	(2.32)
Actividades no clasificadas.	0.92%	0.80%	(11.98)
Empresa	1.34%	1.23%	(10.89)

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Al analizar la concentración del crédito por tamaño de empresas a través del índice Herfindahl Hirschman podemos observar que de septiembre 2016 a septiembre 2017 el nivel de concentración ha aumentado levemente pasando de 2,904.9 puntos a 2,933.0 puntos (Gráfico 10). Al igual que en septiembre 2016 la grande, mediana y pequeña empresa son las categorías donde principalmente se agrupan la mayor cantidad de saldos adeudados.

Gráfico 10 Evolución del IHH por tamaño de empresas



Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

A septiembre de 2017, de acuerdo al tipo de crédito, la mayor parte se concentró en los decrecientes con 76.4% equivalentes a USD 4,467.7 seguido de los rotativos con 22.8% equivalentes a USD 1,333.69 millones (Anexo 4a).

Por otra parte, según número de créditos, los decrecientes representaron 88.2%, con un total de 119,382 préstamos; los rotativos totalizaron 10,893 y los sobregiros 5,016 (Anexo 4b.)

La tasa efectiva ponderada del sector de empresas incrementó de 8.6% a 8.7% de septiembre 2016 a septiembre 2017. Por tipo de créditos la menor tasa fue para los créditos rotativos con 6.9%, seguido de los decrecientes con 9.2% y el resto con 16.7% (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 empresas 1.2% (Anexo 4b).

De acuerdo al tamaño de empresas, los saldos mayoritariamente se concentraron en aquellas de tamaño grande y mediano con 44.1% y 25.9% respectivamente. De septiembre 2016 a septiembre 2017, la micro y pequeña empresa presentaron un aumento en la participación porcentual pasando de 4.2% a 4.7% y 13.9% a 16.0%, respectivamente (Anexo 4d).

2.3 Préstamos a consumo

Los préstamos de consumo se incrementaron de USD 242.9 millones en septiembre 2016 a septiembre 2017 pasando de USD 4,203.2 millones a USD 4,446.1 millones que equivale a un crecimien-

to interanual de 5.8% como producto de un incremento de 6.9% y de 3.7% en los decrecientes y tarjetas de crédito equivalentes a USD 219.8 millones USD 34.3 millones respectivamente, que compensaron la caída mostrada en los créditos rotativos y los sobregiros. (Tabla 17).

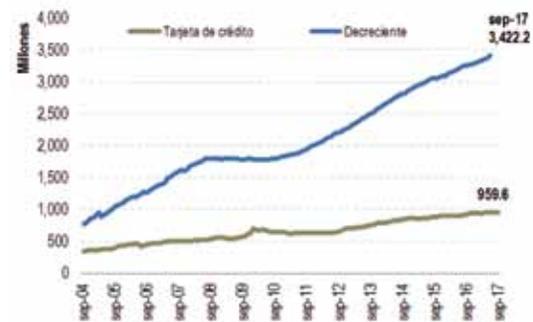
Tabla 17 Saldo adeudado de consumo

Millones de USD	sep-16	sep-17	variación	
Decrecientes	3,202.4	3,422.2	219.8	6.9%
Rotativos	43.2	34.5	-8.7	-20.1%
Sobregiros	32.2	29.7	-2.5	-7.7%
Tarjeta de crédito	925.4	959.6	34.3	3.7%
Total	4,203.2	4,446.1	242.9	5.8%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

En septiembre 2017 los préstamos decrecientes concentraron el 77% del total y muestran una tendencia al alza sostenida en el tiempo desde 2004 hasta la fecha. Los préstamos de tarjeta de crédito han oscilado alrededor de los mismos valores en lo que va del año 2017 (Gráfico 11).

Gráfico 11 Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito



Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

En cuanto a los números de créditos, la mayor concentración está en los créditos decrecientes y en los de tarjeta de crédito con 48.7% y 42.9% de forma respectiva. Cuantitativamente la mayor variación interanual fue en el segmento de tarjetas de crédito donde los préstamos aumentaron en 29,099. Es importante destacar que los créditos rotativos casi han duplicado su colocación pasando de 6,435 en septiembre 2016 a 12,780 en septiembre 2017. Este incremento proviene principalmente de una entidad en particular que en el último año se ha dedicado a impulsar el segmento del crédito rotativo a tal punto que ha incrementado el número de créditos de este tipo en más de 8,000 referencias al comparar con septiembre del año anterior (Tabla 18).

Tabla 18 Número de créditos de consumo

Número de crédito	sep-16	sep-17	variación	
Decrecientes	819,915	841,104	21,189	2.6%
Rotativos	6,435	12,780	6,345	98.6%
Sobregiros	133,275	133,323	48	0.0%
Tarjeta de crédito	711,985	741,084	29,099	4.1%
Total	1,671,610	1,728,291	56,681	3.4%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

En términos de montos, a septiembre 2017, los montos promedio otorgados en créditos decrecientes y tarjeta de crédito incrementaron a USD 5,128.5 y USD 3,135.1 mientras que por el contrario los segmentos de crédito rotativos y sobregiros disminuyeron a USD 3,992.2 y USD 365.5 (Tabla 19). A pesar que los montos promedios han disminuido, como se observaba en la tabla anterior el número de créditos rotativos ha incrementado, por lo tanto, se podría afirmar que la entidad se ha especializado en atender a segmentos con montos pequeños.

Tabla 19 Monto promedio de crédito a consumo

Monto promedio	sep-16	sep-17	variación	
Decrecientes	4,895.6	5,128.5	232.9	4.8%
Rotativos	9,893.0	3,992.2	-5,900.8	-59.6%
Sobregiros	404.5	365.5	-39.0	-9.6%
Tarjeta de crédito	3,069.5	3,135.1	65.6	2.1%
Consumo	3,779.0	3,897.9	118.9	3.1%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Por otra parte, según los plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes con un plazo entre 5 y 10 años han aumentado de forma interanual pasando de 66.5% a 70.6% en tanto que los préstamos decrecientes de corto plazo han disminuido de 27.4% a 22.1% (Anexo 5a).

En lo relacionado a las tarjetas de crédito, se observa que de septiembre 2016 a septiembre 2017 el número de tarjetas de crédito otorgadas a largo plazo ha incrementado pasando de 23.9% a 27.0% respecto del total y las otorgadas a plazos menores a 10 años muestran una reducción de 76.1% a 73.1% (Anexo 5b).

Según el monto desembolsado, el mayor número de créditos decrecientes se sitúa en los intervalos entre USD 1,000 y USD 5,000 y entre USD 5,000 y USD 50,000 con 44.3% y 42.1% de la participación respecto del total. De septiembre 2016 a septiembre 2017, la participación en estos dos segmentos ha aumentado de 83.7% a 86.5% (Anexo 5c).

La tasa efectiva ponderada para el segmento consumo disminuyó en 33.9 puntos bases pasando de 19.5% a 19.1%. Dicha disminución estuvo impulsada principalmente por las bajas en las tasas de préstamos decrecientes y de tarjeta de crédito.

Es necesario resaltar que la tasa de los créditos rotativos aumentó de 14.5% en septiembre 2016 a 41.6% en septiembre 2017. Esto debido a que la entidad que ha impulsado este producto mediante el incremento del número de créditos tiene asociada una tasa efectiva bastante alta, por tanto dado el auge tenido por esta entidad, la tasa efectiva ponderada ha tendido al alza ya que esta se pondera en base a los montos que se van otorgando (Tabla 20).

Tabla 20 Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	sep-16	sep-17	Puntos base
Decrecientes	16.6%	16.0%	-58.7
Rotativos	14.5%	41.6%	2,710.3
Sobregiros	32.4%	33.3%	93.1
Tarjeta de crédito	29.4%	29.2%	-22.3
Consumo	19.5%	19.1%	-33.9

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

A septiembre 2017, el índice de vencimiento de los préstamos de consumo está por debajo de los niveles establecidos como prudenciales para todos los segmentos. El mayor índice correspondió a la categoría de sobregiros con 3.32% y el menor índice a los préstamos decrecientes con 2.07%. Las principales variaciones interanuales fueron para los créditos rotativos cuyo índice de vencimiento aumento de 1.08% a 2.43% y para los sobregiros donde dicho índice disminuyó de 4.84% a 3.32% (Tabla 21).

Tabla 21 Índice de vencimiento de consumo

Índice de vencimiento	sep-16	sep-17	variación
Decrecientes	2.06%	2.07%	1.27
Rotativos	1.08%	2.43%	135.85
Sobregiros	4.84%	3.32%	-151.89
Tarjeta de crédito	2.81%	2.60%	-21.10
Consumo	2.24%	2.20%	-3.88

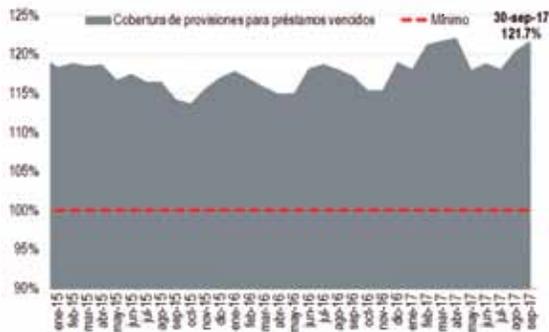
Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

3. Activos Inmovilizados, provisiones y préstamos castigados

La cobertura de las provisiones por incobrabilidad a préstamos vencidos fue 121.7% superior a lo reflejado el año anterior de 117.2% (Gráfico 12). El incre-

mento observado en la cobertura a septiembre 2017 fue resultado del efecto combinado del incremento de las provisiones que pasaron de USD 295.3 millones a USD 302.4 millones a la fecha de estudio, frente a la reducción de los préstamos vencidos de USD 251.9 millones a USD 248.6 millones en el mismo periodo.

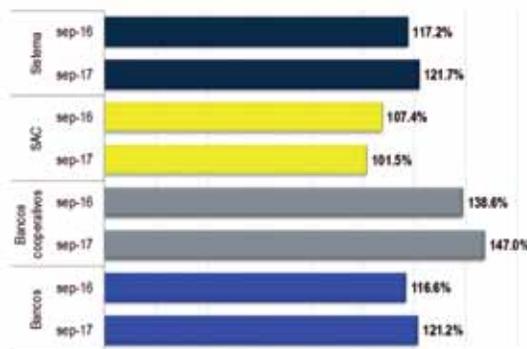
Gráfico 12 Cobertura de provisiones a vencidos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los bancos cooperativos mostraron la mayor cobertura con 147.0% seguido de los bancos con 121.2%. Tanto los bancos como bancos cooperativos experimentaron crecimiento en su cobertura de reservas respecto a septiembre 2016, mientras que las SAC pasaron de 107.4% a 101.5% de septiembre 2016 a 2017 producto del crecimiento de la cartera vencida frente a las reservas que se mantuvieron estables para el mismo periodo (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 12,117.6 millones con un crecimiento in-

teranual de USD 747.2 millones equivalente al 6.6% (Anexo 1).

Los depósitos fueron captados en 94.2% del total por los bancos, menor al 94.7% en septiembre 2016; por su parte, los bancos cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito pasaron de 4.2% a 4.5% y de 1.1% a 1.3%, respectivamente; dicho aumento fue producto de la mayor captación de los cooperativos y SAC con tasas de crecimiento interanual de 14.0% y 27.4% respectivamente (Tabla 22).

Tabla 22 Depósitos de bancos, cooperativos y SAC

Millones de USD	Depósitos		Estructura		Crecimiento
	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	interanual
Bancos	10,769.4	11,415.9	94.7%	94.2%	6.0%
Bancos Cooperativos	476.1	542.5	4.2%	4.5%	14.0%
Sociedades de Ahorro y Crédito	124.9	159.2	1.1%	1.3%	27.4%
Total	11,370.4	12,117.6	100.0%	100.0%	6.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Según el tipo de cuenta, los depósitos a plazo tuvieron una participación de 43.8%, cuenta corriente 27.7%, ahorro 26.3% y restringidos 2.2%; destacándose que esta estructura se ha mantenido estable. Los depósitos a plazo ascendieron a USD 5,301.5 millones con un crecimiento interanual de USD 369.9 millones; observándose que éstos mantienen una tendencia creciente desde diciembre 2011, observándose en el último trimestre una tasa de crecimiento promedio de 7.1%; los aumentos se relacionaron con mayores niveles de liquidez así como también a los niveles en las tasas de interés, como se observa en la tasa de depósitos a 180 días (Gráfico 14 y Anexo 7).

Gráfico 14 Tasa 180 días

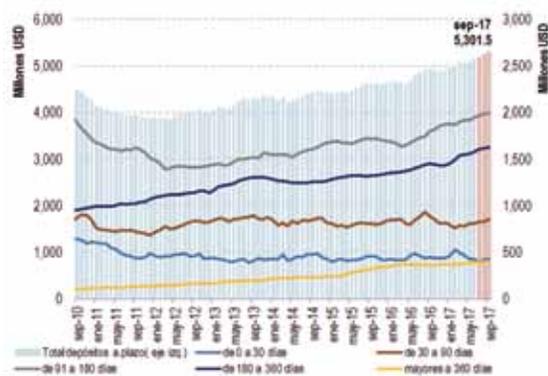


Fuente: BCR

En cuanto a la estructura de los depósitos a plazos en septiembre 2017, 37.6% fueron pactados de 91 a 180 días, seguido de plazos de 180 a 360 días con

30.7%, 30 a 90 días con 16.1%, mayores a 360 días 7.6% y de 0 a 30 días 8.0%. El plazo que experimentó un mayor crecimiento fue el de 91 a 180 días, con USD 191.2 millones seguido por el de 180 a 360 días con USD 180.8 millones y el plazo de mayores a 360 días creció USD 44.4 millones; los plazos de 0 a 30 días disminuyeron USD 19.8 millones y los de 30 a 90 días lo hicieron en USD 26.7 millones (Gráfico 15).

Gráfico 15 Estructura de depósitos a plazo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos de ahorro pasaron de USD 3,007.1 millones en septiembre 2016 a USD 3,191.8 millones en septiembre 2017 con un crecimiento interanual de 6.1%; los de cuenta corriente ascendieron a USD 3,359.3 millones con un crecimiento interanual de 5.5%; en el caso de los depósitos restringidos que comprenden aquellos dados en garantía, embargados e inactivos totalizaron USD 265.0 millones superior en USD 16.1 millones a septiembre 2016 (Anexo 7).

Según el tipo de depositante, los de personas representaron 57.0% del total con USD 6,903.9 millones; participación de los de empresas 29.2% con

Tabla 23 Depósitos por cuenta y depositante

millones de USD	Ahorro		Corriente		Plazo		Restringidos		Total	
	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
Empresas	471.8	385.6	1,979.2	2,142.2	854.3	938.2	46.8	71.5	3,352.1	3,537.6
Personas	2,357.6	2,560.3	465.5	482.6	3,456.6	3,894.8	192.9	186.2	6,472.8	6,903.9
Gobierno	137.8	179.8	401.1	380.0	441.2	424.4	8.6	5.9	988.7	990.2
Otros	39.8	66.1	337.0	374.5	179.5	244.1	1.5	1.3	557.8	688.0
Total	3,007.1	3,191.8	3,182.8	3,399.3	4,931.6	5,301.5	249.8	265.0	11,371.2	12,117.6

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

USD 3,537.6 millones; gobierno, 8.2% con un total de USD 990.2 millones y otros conformado por depósitos en bancos, BCR, otras entidades e intereses representaron 5.7% totalizando USD 686.0 millones (Anexo 8).

Los depósitos de las personas se destinaron principalmente a cuenta a plazo y cuenta de ahorro con USD 3,694.8 millones y USD 2,560.3 millones respectivamente incrementando ambos depósitos en términos interanuales con USD 238.2 millones y USD 202.6 millones, respectivamente. Los depósitos realizados en cuenta corriente los disminuyeron de USD 465.5 millones a USD 462.6 millones y los restringidos los redujeron también de USD 192.9 millones a USD 186.2 millones para el mismo periodo (Tabla 23).

Por su parte, los depósitos de empresas registraron un saldo de USD 3,537.6 millones y un crecimiento de USD 185.5 millones derivado de los aumentos interanuales en cuenta corriente que pasó de USD 1,979.2 millones a USD 2,142.2 millones y de los depósitos a plazo y restringidos que observaron crecimientos de USD 83.9 millones y USD 24.7 millones y saldos de USD 938.2 millones y USD 71.5 millones respectivamente, en tanto que redujeron los depósitos en cuenta de ahorro en USD 86.2 millones para totalizar USD 385.6 millones (Tabla 23).

Los depósitos del Gobierno alcanzaron un saldo de USD 990.2 millones con un crecimiento interanual de USD 1.5 millones, derivado del aumento de USD 42.0 millones en ahorro que pasó de USD 137.8 millones a USD 179.8 millones, mientras que corriente, a plazo y restringidos se redujeron respecto a septiembre 2016 observando saldos de USD 380.0 millones, USD 424.4 millones y USD 5.9 millones. (Tabla 23).

Tabla 24 Variación en depósitos por cuenta y depositantes

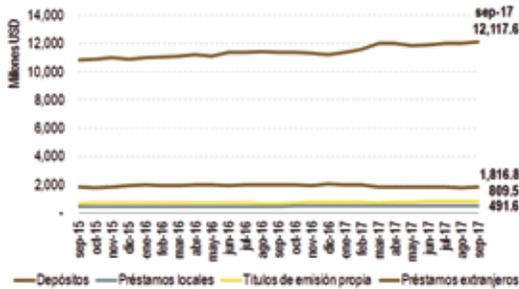
millones de USD	Variación				
	Ahorro	Corriente	Plazo	Restringidos	Total
Empresas	-86.2	163.0	83.9	24.7	185.5
Personas	202.6	-2.9	238.2	-6.7	431.2
Gobierno	42.0	-21.0	-16.8	-2.7	1.5
Otros	26.3	37.5	64.6	-0.2	128.2
Total	184.7	176.6	369.9	15.2	746.4

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

4. Fuentes de fondeo

Las fuentes de fondeo totalizaron USD 15,235.5 millones, superior en USD 818.9 millones a lo registrado en septiembre 2016, integradas principalmente por depósitos que pasaron de tener una participación de 78.9% en septiembre 2016 a 79.5% en septiembre 2017, seguido de los préstamos extranjeros que pasaron de 13.6% a 11.9%, títulos de emisión propia de 4.5% a 5.3% y préstamos locales de 3.0% a 3.2%. El fondeo interno experimentó un crecimiento respecto a septiembre 2016 al pasar de 86.4% a 88.1%, principalmente gracias al incremento de los depósitos en USD 747.2 millones, títulos de emisión propia USD 166.2 millones y préstamos locales USD 54.4 millones permitiendo reducir los préstamos extranjeros en USD 149.0 millones y logrando un mejor posicionamiento ante posibles variaciones en las condiciones de los préstamos externos. (Gráfico 16).

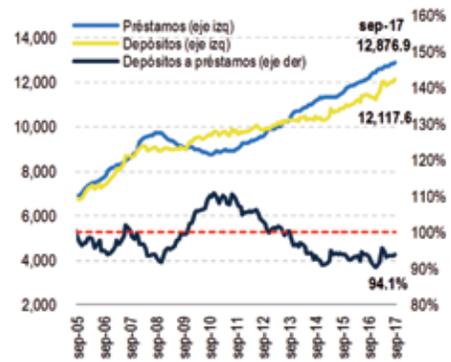
Gráfico 16 Fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La relación depósitos a préstamos fue 94.1%, superior a la observada en septiembre 2016 de 93.2%, dado que el crecimiento observado en los depósitos fue 6.6% mayor al de los préstamos de 5.6% en septiembre 2017. Es importante destacar que los préstamos reflejaron una tendencia más estable manteniendo un crecimiento promedio de 12 meses de 5.9% y los depósitos de 5.2% (Gráfico 17).

Gráfico 17 Depósitos a préstamos brutos

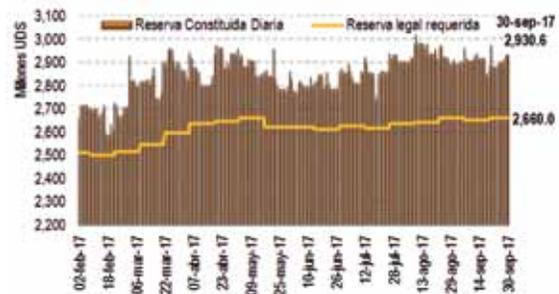


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

5. Liquidez y solvencia

El requerimiento de reserva de liquidez al 30 de septiembre ascendió a USD 2,660.0 millones con una reserva constituida de USD 2,930.6 millones obteniendo un cumplimiento diario de 110.2% (Gráfico 18). Al considerar el monto total de reservas más el 3% de reserva de activos líquidos por USD 385.3 millones, los depósitos tuvieron una cobertura del 27.4%.

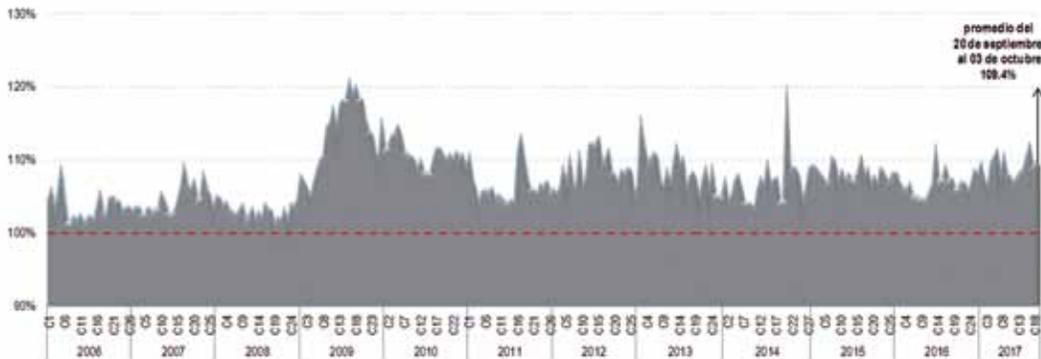
Gráfico 18 Cumplimiento diario de reserva de liquidez



Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

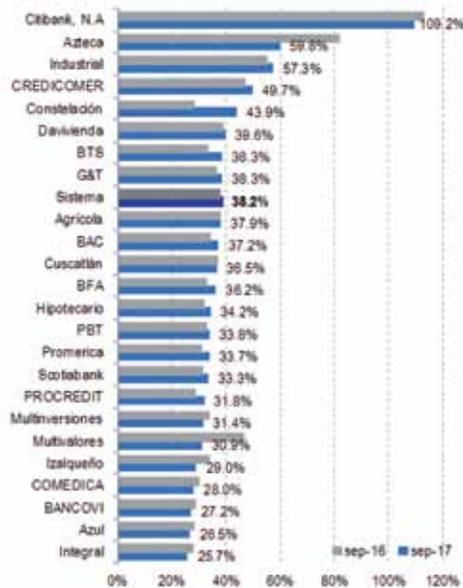
Catorcenalmente en el periodo del 20 al 03 de octubre se observó un cumplimiento promedio de 109.4% el cual se encuentra por encima del mínimo del 100% (Gráfico 19).

Gráfico 19. Cumplimiento promedio catorcenal de la reserva de liquidez



Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

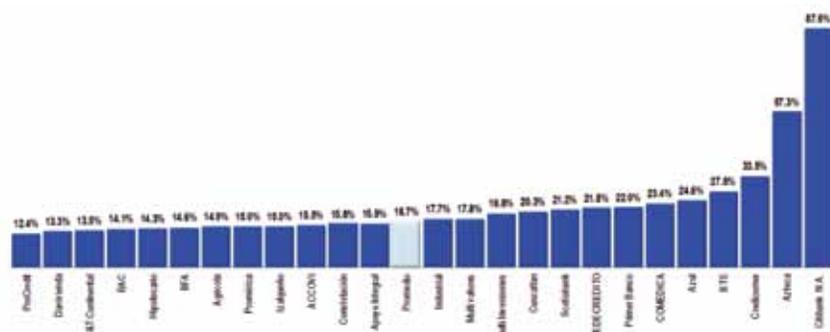
Gráfico 20 Depósitos y fondeo de corto plazo entre activos líquidos más inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF
 Nota: No considera FEDECREDITO por comportamiento diferente al resto del sistema

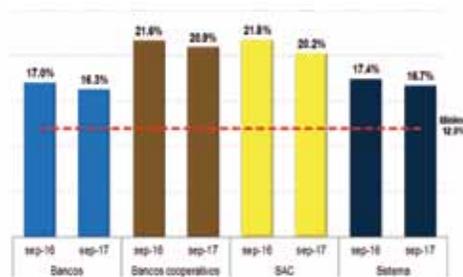
Una aproximación diferente a la liquidez de las entidades es mediante la relación de los depósitos más fondeo de corto plazo entre los activos líquidos más inversiones, en la cual se observa un valor de 38.2% para el sistema en septiembre 2017, superior a lo observado en septiembre 2016 de 37.7%. Las entidades que reflejaron una mayor relación fueron

Gráfico 21 Coeficiente patrimonial por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

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



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Citibank, N.A. con 109.2% y Banco Azteca El Salvador, S. A. con 59.8% (Gráfico 20).

El fondo patrimonial del sistema financiero fue conformado por USD 1,975.2 millones de Bancos, USD 206.3 millones de cooperativos y USD 40.6 millones de sociedades de ahorro y crédito, totalizando USD 2,222.2 millones los cuales dan soporte a los activos ponderados que ascendieron a USD 13,332.4 millones con un coeficiente patrimonial de 16.7% y un endeudamiento legal de 13.6% dichos indicadores fueron inferiores a los registrados en septiembre 2016 que mostró un coeficiente patrimonial de 17.4% y endeudamiento legal 14.0% (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 Procredit, S.A. con 12.4%, Banco Davivienda El Salvador, S.A. con 13.3% y Banco G&T Continental El Salvador, S.A. con 13.5%, mientras que las entidades con los más elevados fueron Citibank N.A., sucursal El Salvador, S.A. con 87.6% y Banco Azteca El Salvador, S.A. con 57.3% (Gráfico 21).

Visto en forma desagregada, los bancos cooperativos mostraron el coeficiente patrimonial más alto con 20.9%, seguido de las SAC con 20.2% y los bancos registraron 16.3% (Gráfico 22).

El excedente del fondo patrimonial menos el requerimiento de activos ponderados por riesgo ascendió a USD 607.7 millones resultando en una capacidad de crecimiento de las entidades que permitiría un crecimiento en sus activos ponderados de USD 4,974.8 millones, mientras que el excedente sobre pasivos ascendió a USD 1,077.2 millones con

una capacidad de endeudamiento de USD 15,388.5 millones (Tabla 25).

Tabla 25 Resumen Fondo Patrimonial

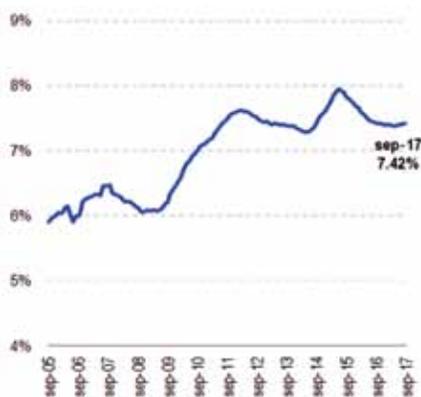
Miliones de USD	Fondo Patrimonial	Activos Ponderados	Capacidad de Crecimiento	Capacidad de Endeudamiento
Bancos	1,975.2	12,144.9	4,139.3	13,092.2
Sociedades de ahorro y crédito	40.6	200.9	102.5	367.9
Cooperativos	206.3	989.6	733.0	1,928.5
Sistema	2,222.2	13,332.4	4,974.8	15,388.6

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

6. Resultados

La utilidad financiera creció en USD 42.7 millones al pasar de USD 768.5 millones de septiembre 2016 a USD 811.2 millones en septiembre 2017 (Anexo 9); no obstante el incremento, el margen financiero disminuyó levemente de 7.43% a 7.42% (Gráfico 23) como resultado del incremento del costo financiero en 26 puntos base frente al aumento del Rendimiento de APBP en 25 puntos base (Tabla 25).

Gráfico 23 Margen financiero



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 26 Índices de rendimiento, costo y margen

	sep-16	sep-17	Variación
Rendimiento APBP ajustado	10.69%	10.94%	25 puntos base
Préstamos	11.22%	11.20%	2 puntos base
Inversiones financieras	4.07%	5.16%	109 puntos base
Costo financiero ajustado	3.26%	3.52%	26 puntos base
Depósitos	2.17%	2.29%	12 puntos base
Cuenta corriente	0.71%	0.76%	5 puntos base
Cuenta de ahorro	0.68%	0.79%	11 puntos base
A plazo	4.32%	4.41%	10 puntos base
Préstamos recibidos	4.20%	4.90%	70 puntos base
Títulos de emisión propia	5.40%	5.56%	16 puntos base
Margen financiero ajustado	7.43%	7.42%	1 punto base

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El costo financiero, medido a través de la relación entre el costo de captación de recursos y los activos productivos brutos promedio (APBP), fue 3.52% superior a los 3.26% del año anterior, derivado de un alza en el costo de captación de recursos, sobre todo el de los depósitos a plazo con mayores incre-

mentos interanuales, el pasar de 4.32% a 4.41% y en menor medida al aumento de los costos en los préstamos recibidos que pasaron de 4.20% a 4.90%. Este comportamiento se reforzó con el crecimiento experimentado en los costos de títulos de emisión propia de 5.40% a 5.56% durante el mismo periodo (Tabla 25 y Gráfico 24).

Gráfico 24 Índice de productividad de activos



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 fue 91.5% superior a los 91.1% de septiembre 2016, producto de un mayor crecimiento en los préstamos brutos frente a los recursos prestables (Anexo 10). La capacidad de absorción de gastos de operación continúa mostrando una tendencia creciente registrando 64.2% superior a los 63.6% (Anexo 10).

Otro indicador relacionado con los resultados es 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 crecimiento de 20.3% en septiembre 2016 a 22.2% en septiembre 2017, producto del crecimiento de los saneamientos que aumentaron de USD 147.4 millones a USD 166.0 millones para el mismo periodo (Anexo 10).

El aumento de los saneamientos de activos de intermediación de USD 177.5 millones a USD 194.7 millones frente a la reducción de la liberación de reservas de USD 32.3 millones a USD 31.0 millones, y unos castigos de activos y contingencias que disminuyeron de USD 21.5 millones a USD 15.9 millones, derivó en que la utilidad después de saneamientos creciera de USD 138.5 millones a USD 148.7 millones (Anexo 9).

Sumado a lo anterior, la disminución de los gastos no operativos de USD 23.2 millones a USD 21.5 millones frente a los ingresos no operacionales que no mostraron cambios significativos pasando de USD 56.8 millones a USD 57.3 millones y una carga impositiva de USD 58.7 millones a USD 64.4 millones derivó en el incremento de la utilidad neta de USD 113.4 millones a 120.1 millones a septiembre 2017 (Anexo 9)

La rentabilidad patrimonial experimentó un crecimiento de 51.1 puntos base al pasar de 6.78% en septiembre 2016 a 7.29% a la fecha de estudio; mientras que el retorno sobre activos pasó de 0.88% a 0.93%, se resalta que en ambos indicadores se ha revertido la tendencia decreciente observada desde junio 2013 hasta diciembre 2016 con un comportamiento estable durante lo que va del 2017 (Gráfico 26).

Gráfico 25 Índices de costos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 26 Retorno patrimonial y sobre activos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

7. Puntos de acceso

En septiembre 2017 el número de puntos de acceso al sistema financiero fue de 3,337 mayor a los 3,053 de septiembre 2016. Estos estaban constituidos por 1,726 cajeros automáticos, 938 corresponsales financieros, 495 agencias bancarias y 178 establecimientos integrados por mini agencias, cajas express

y cajas corporativas (Gráfico 27). Considerando la cobertura por zonas geográficas, el 70.2% (2,342) se concentraban en la zona central, 16.2% en la zona oriental (539) y el 13.7% en la zona occidental (456). Los departamentos de la zona central con mayor número eran San Salvador con 1,402 y La Libertad con 607; en la zona oriental, San Miguel con 266 y Usulután con 116 y en la zona occidental Santa Ana y Sonsonate tenían la mayor concentración con 224 y 151 respectivamente (Tabla 27).

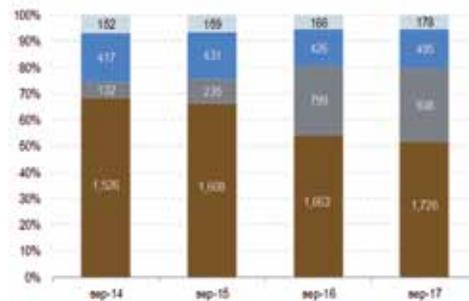
Tabla 27 Puntos de acceso por departamento

Departamento	Cajeros			Corresponsales		Total
	automáticos	Agencias	Establecimientos	Financieros		
San Salvador	851	184	80	287	1,402	
Chalatenango	17	14	5	35	71	
Cuscatlán	25	9	1	23	58	
La Libertad	349	81	42	135	607	
San Miguel	107	38	11	110	266	
Usulután	38	20	3	55	116	
La Unión	31	28	3	40	102	
Morazán	11	10	4	30	55	
San Vicente	17	8	1	15	41	
La Paz	62	14	8	29	113	
Cabañas	15	13	0	22	50	
Santa Ana	106	39	15	64	224	
Sonsonate	69	24	4	54	151	
Ahuachapán	28	13	1	39	81	
Total	1,726	495	178	938	3,337	

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 bancarias los más representativos (Figura 1).

Gráfico 27 Puntos de acceso



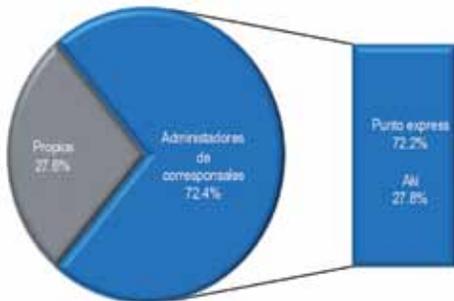
Fuente: Información Remitida por las Entidades

8. Corresponsales financieros

Según datos proporcionados por las entidades autorizadas por la SSF para trabajar con corresponsales financieros, a septiembre 2017 ascendieron a 938, conformados por 259 propios y 679 pertenecientes a las sociedades administradoras de corresponsales financieros Servicio Salvadoreño de Protección S.A de C.V. (Aki, red multiservicios) y Punto Express S.A de C.V. (Gráfico 28). En cuanto la cobertura geográfica, los 14 departamentos y 136 municipios (51.9% del total) cuentan con al menos un co-

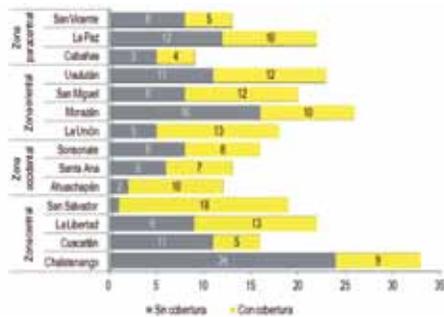
responsal financiero (Gráfico 29) (Anexo 11-a); en términos porcentuales la proporción de cobertura municipal se muestra en (Gráfico 30) descartándose los departamentos con mayor expansión.

Gráfico 28 Composición de corresponsales financieros



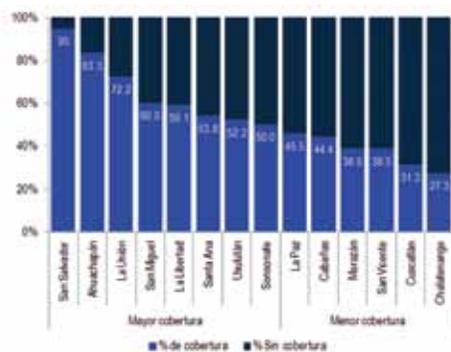
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 29 Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 30 Cobertura de municipios por departamento con presencia de corresponsales financieros



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 287; La Libertad con 135; San Miguel con 110 y Santa Ana con 64 (Anexo 11-b); por zonas geográficas, el 58.2% se concentraban en la zona central, 25.1% en la zona oriental y 16.7% en la zona occidental.

9. Utilización de servicios financieros

En septiembre 2017 el número de operaciones fue de 240,258 y las más representativas, el pago de tarjetas de crédito con 34.3%, pago de colectores con 31.4%, abono a cuenta con 12.3% y el pago de remesas con 11.5% (Gráfico 31).

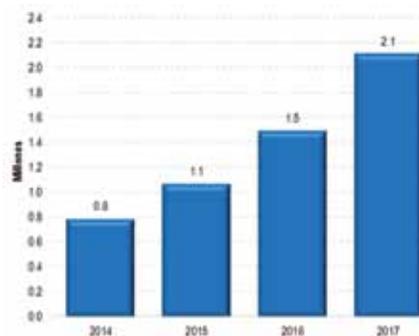
Gráfico 31 Número de operaciones en septiembre 2017



Fuente: Información Remitida por las Entidades

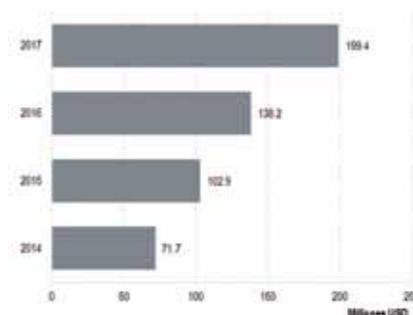
En términos acumulados, de enero a septiembre de 2017 se realizaron 2,111,082 transacciones por un total de USD 199.4 millones, mostrando crecimientos de 41.5% y 44.3% respecto al mismo periodo de 2016 (Gráfico 32 y 33). Como puede observarse en el gráfico, el monto de las transacciones refleja un comportamiento histórico creciente (Gráfico 34).

Gráfico 32 Número de transacciones de enero a septiembre



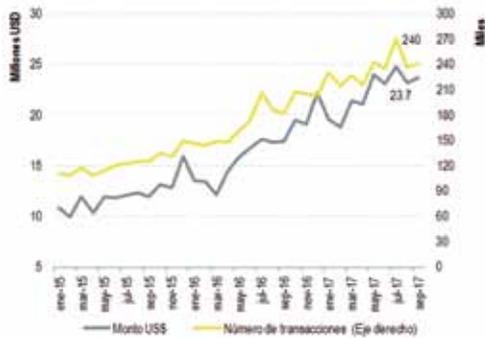
Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 33 Monto de transacciones de enero a septiembre



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 34 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 y depósitos y abonos a cuenta (Tabla 28).

Tabla 28 Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en millones de USD		
	ene-sep 2016	ene-sep 2017	Variación	ene-sep 2016	ene-sep 2017	Variación
Pago de préstamos	45,176	113,177	150.9%	5.0	12.7	153.1%
Pago de remesas	126,571	214,475	68.9%	19.0	32.0	68.7%
Depósitos y abonos a cuenta	161,453	238,167	47.5%	31.0	43.9	41.6%
Retiro de efectivo	62,189	86,377	38.9%	7.4	10.6	44.1%
Pago de colectores	545,367	735,864	35.7%	8.2	13.7	65.8%
Transferencia entre cuentas	679	871	28.3%	0.1	0.2	50.0%
Pago de tarjeta de crédito	550,479	718,151	30.5%	67.5	86.3	28.0%
Total	1,452,384	2,111,082	41.5%	138	199.4	44.3%

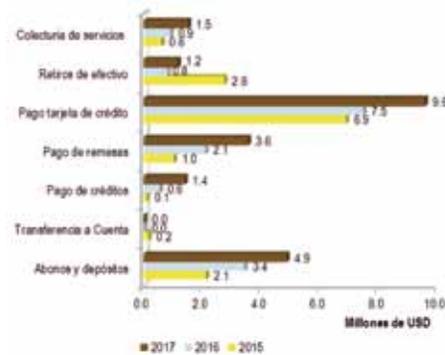
Fuente: Información Remitida por las Entidades

El Gráfico 35 presenta información respecto a los montos promedio mensuales por tipo de operación de enero a septiembre de cada año, siendo a septiembre 2017 el pago de tarjeta de crédito el más re-

presentativo con USD 9.6 millones, el segundo más importante fueron los abonos y depósitos a cuenta con USD 4.9 millones, seguido de pago de remesas con USD 3.6 millones y colecturía de servicios públicos y privados con USD 1.5 millones.

En relación al tipo de transacciones realizadas a nombre de las entidades por los corresponsales financieros (Figura 2), a septiembre 2017 Banco Agrícola, S.A. concentró el 99.1% de operaciones de abono a cuenta, el 91.2% del pago de remesas y el 74.0% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 69.9% 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 64.4% y 21.4% respectivamente.

Gráfico 35 Monto promedio de enero-septiembre por año



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Figura 1 Puntos de acceso por departamento a septiembre

Puntos de acceso	sep-16	sep-17	%
Corresponsales financieros	798	898	17.4%
Cajeros automáticos (ATMs)	1,662	1,726	3.9%
Agencias (incluye establecimientos)	562	673	13.7%
Total	3,022	3,337	9.3%



Fuente: Información Remitida por las Entidades

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

Figura 2 Operaciones por entidad

Operaciones por entidad	Bancos					SAC	
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores
Abono a cuenta	99.1%		0.9%				
Colecturía de servicios públicos y privados	74.0%			26.0%			
Depósito en cuenta				100.0%			
Pago de créditos	21.4%		4.8%		9.4%		64.4%
Pago de remesas familiares	91.2%			8.8%			
Pago de tarjeta de crédito	19.2%	69.9%	2.5%	0.8%	3.0%	4.6%	
Retiro de efectivo	95.7%		1.0%	3.3%			
Transferencias cuenta	100.0%						

Fuente: Información Remitida por las Entidades

The background is a solid dark brown color. It features a network of thin, light brown lines that intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Some of these lines are connected by small, semi-transparent light brown circular dots, creating a sense of a network or a path. The overall aesthetic is modern and minimalist.

Aseguradoras

1. Activos

En el tercer trimestre del 2017, la industria de seguros, estuvo marcada por el incremento del número de aseguradoras autorizadas para operar, ya que el 14 de Septiembre de 2017 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a Aseguradora State-trust El Salvador, S.A., y Aseguradora Statetrust Life El Salvador, S.A., Seguros de Personas, para que inicien operaciones en 2018.

Al 30 de septiembre, el sistema asegurador salvadoreño estaba formado por 24 aseguradoras, de las cuales nueve ofrecían seguros de personas, siete de daños y ocho ambos tipos de seguros y mostraba activos totales por USD 847.4 millones, con un aumento interanual de 5.3%; de éstos, cinco compañías concentraban el 48.7% del total (Tabla 29).

Tabla 29 Activos por entidad

millones de USD					
Entidad	sep-16	sep-17	Variación		Participación
ASESUSA Personas	96.8	104.4	7.6	7.8%	12.3%
SISA Personas	94.8	90.4	-4.4	-4.6%	10.7%
SISA	74.0	77.8	3.7	5.0%	9.2%
Agrícola Comercial	66.3	71.8	5.5	8.3%	8.5%
MAPFRE La Centroamericana	62.3	67.8	5.5	8.8%	8.0%
Scoti Seguros	66.1	66.9	0.8	1.2%	7.9%
Suiza Salvadoreña	58.1	65.4	7.3	12.6%	7.7%
Pan American Life	48.1	49.9	1.8	3.7%	5.9%
Seguros del Pacifico	45.2	41.4	-3.8	-8.3%	4.9%
La Central de Seguros y Fianzas	32.9	35.4	2.4	7.4%	4.2%
Davivienda	30.9	34.5	3.6	11.8%	4.1%
Vivir Personas	12.0	22.0	10.0	83.5%	2.6%
AIG	26.7	20.8	-5.9	-22.0%	2.5%
ASSA Personas	21.2	19.0	-2.2	-10.2%	2.2%
Seguros Futuro	15.0	17.2	2.3	15.2%	2.0%
AIG Vida	16.0	12.2	-3.8	-23.6%	1.4%
ASSA	6.4	9.7	3.3	52.5%	1.1%
Qualitas	8.9	8.2	-0.7	-7.9%	1.0%
Azul personas	4.8	8.2	3.4	71.4%	1.0%
Azul	4.7	7.9	3.2	68.3%	0.9%
Popular	6.7	6.8	0.1	1.7%	0.8%
Fedecredito	3.3	4.4	1.1	32.6%	0.5%
Fedecredito Personas	2.8	4.1	1.2	43.5%	0.5%
Davivienda Personas	1.1	1.1	0.0	1.5%	0.1%
Total	805.1	847.4	42.3	5.3%	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

1.1. Inversiones Financieras

El incremento observado en el total de activos, fue influenciado por mayores inversiones financieras, las cuales pasaron de USD 423.4 millones en septiembre 2016 a USD 444.1 millones en septiembre 2017; además, representaron el principal activo con una participación de 52.4%.

Las inversiones están concentradas en un 93.0% en valores locales y el restante 7.0% en títulos extranjeros (Tabla 30).

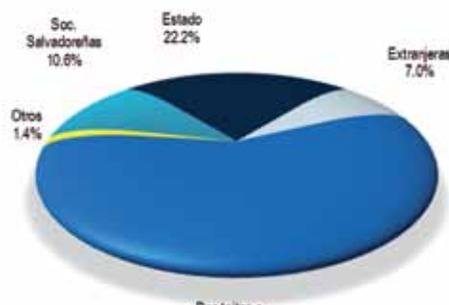
Tabla 30 Inversiones Financieras

	sep-16		sep-17		Variación	
	Saldo	%	Saldo	%		
Gobierno	116.0	27.4%	98.4	22.2%	(17.6)	-15.2%
MH	99.9	23.6%	80.8	18.2%	(19.1)	-19.1%
BCR	2.5	0.6%	6.3	1.4%	3.8	153.8%
Inst. estatales	11.7	2.8%	9.8	2.2%	(2.0)	-16.7%
Banques	1.6	0.4%	1.2	0.3%	(0.4)	-23.7%
Otros	0.2	0.1%	0.2	0.0%	(0.0)	-11.1%
Estrangeras	29.3	6.9%	31.1	7.0%	1.8	6.3%
Bancos	235.6	55.6%	261.1	58.8%	25.5	10.8%
Soc. Salvadoreñas	37.5	8.9%	47.2	10.6%	9.7	25.9%
Otras Inversiones	5.1	1.2%	6.2	1.4%	1.1	22.3%
Intereses	4.0	0.9%	4.1	0.9%	0.1	1.3%
Inversiones Transferidas	2.4	0.6%	3.3	0.8%	0.9	39.2%
Provisiones	(1.3)	-0.3%	(1.2)	-0.3%	0.1	-10.1%
Total General	423.4	100.0%	444.1	100.0%	20.6	4.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por tipo de inversión, los depósitos y/o valores emitidos o garantizados por bancos locales concentran el 58.8% alcanzando un saldo de USD 261.1 millones, seguido por los emitidos por el Estado con USD 98.4 millones que representan el 22.2% de las inversiones y los de sociedades salvadoreñas con USD 47.2 millones y una participación de 10.6% (Gráfico 36).

Gráfico 36 Estructura de las Inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 6.1% superior a la de un año atrás de 5.8% (Gráfico 37).

Gráfico 37 Rentabilidad implícita de las inversiones.



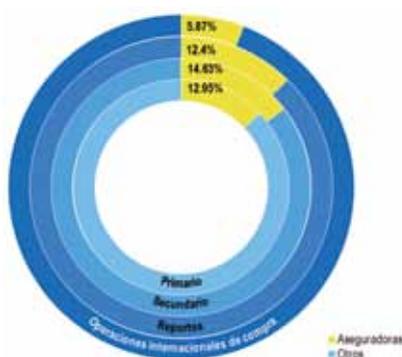
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, las sociedades de seguros participaron en 11.9% de las operaciones de compras de la Bolsa de Valores de El Salvador, alcanzando un monto de USD 227.3 millones, de los cuales

USD 174.8 millones fue en el mercado de reportos, USD 39.9 millones en el primario, USD 9.7 en el secundario y USD 3.0 millones en operaciones internacionales de compras (Gráfico 38).

En las operaciones de venta, la participación de las sociedades de seguros fue únicamente de 0.5% con un total de USD 9.8 millones, de los cuales USD 6.3 millones fueron en el mercado de reportos, USD 2.8 operaciones internacionales de ventas y USD 0.7 millones en el secundario.

Gráfico 38 Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores.



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador.

2. Primas netas

El volumen de primas del sector asegurador en el tercer trimestre del 2017 fue de USD 449.5 millones, con un crecimiento de 0.7%, menor al 3.4% registrado el año anterior. Del total de primas, el 53.8% estaba concentrado en cinco compañías (Tabla 31).

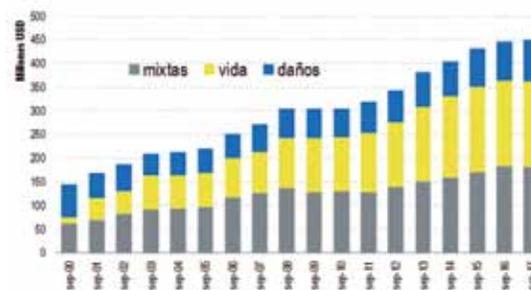
Tabla 31 Primas Netas

Entidad	sep-17	Participación
Agrícola Comercial	61.1	13.6%
SISA Personas	54.5	12.1%
MAFFRE La Centroamericana	47.7	10.6%
ASESUISA Personas	44.9	10.0%
Suiza Salvadoreña	33.9	7.5%
Scotia Seguros	32.5	7.2%
Pan American Life	25.8	5.7%
SISA	24.3	5.4%
ASSA Personas	22.7	5.0%
Vivir Personas	18.7	4.2%
Davivienda	18.6	4.1%
Seguros del Pacifico	9.1	2.0%
AIG	9.1	2.0%
ASSA	7.5	1.7%
Seguros Futuro	7.1	1.6%
Feder crédito Personas	6.7	1.5%
Azul personas	6.1	1.4%
Azul	5.2	1.2%
Quallas	5.0	1.1%
La Central de Seguros y Fianzas	4.5	1.0%
Feder crédito	1.7	0.4%
AIG Vida	1.6	0.4%
Popular	1.3	0.3%
Davivienda Personas	0.0	0.0%
Total	449.5	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Del total de primas netas, el 40.5% correspondió a las compañías mixtas con USD 181.9 millones, el 40.3% a las de personas equivalente a USD 180.9 millones y el 19.3% a las de daños con USD 86.7 millones. (Gráfico 39 y Anexo 15).

Gráfico 39 Primas netas



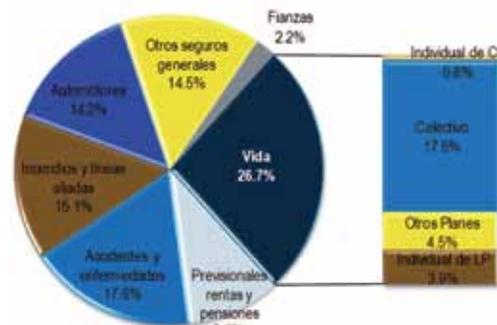
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por ramos, las primas que mostraron un crecimiento con relación al 2016, fueron las de vida que alcanzaron USD 119.8 millones con un crecimiento interanual de 5.6%, incendios y líneas aliadas USD 68.1 millones (4.0%), automotores USD 64.0 millones (8.3%), y fianzas USD 10.0 millones (16.3%) (Anexo 14).

Además, se observaron reducciones en el ramo de previsionales rentas y pensiones que se redujo en 11.9% alcanzando un total de USD 43.3 millones, accidentes y enfermedades en 3.4% con USD 79.0 millones y otros seguros generales en 5.0% con USD 65.3 millones. (Anexo 14).

La mayor concentración de primas fue en el ramo de vida con una participación de 26.7% del total, distribuido en seguro de vida colectivo con USD 78.5 millones, vida otros planes con USD 20.1 millones, individual de largo plazo con USD 17.5 millones y vida individual de corto plazo con USD 3.7 millones (Gráfico 40).

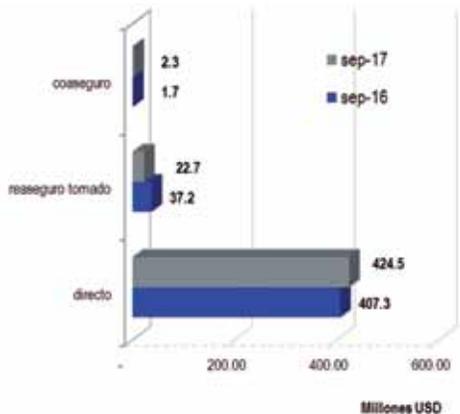
Gráfico 40 Primas netas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, el total de primas de la industria, se concentró en seguro directo con USD 424.5 millones equivalente al 94.5% del total, reaseguro tomado con USD 22.7 millones equivalente al 5.0% y coaseguro con USD 2.3 millones y un participación de 0.5% (Gráfico 41).

Gráfico 41 Primas directas, reaseguro y coaseguro



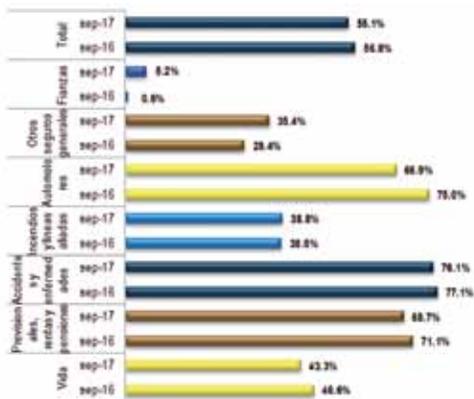
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

3. Cesión de primas y Siniestralidad

La industria de seguros registró una disminución en su índice de siniestralidad que pasó de 56.8% en septiembre 2016 a 55.1% en septiembre 2017.

Por ramo, la disminución de la siniestralidad se observó en: vida que pasó de 46.6% a 43.3%, previsionales rentas y pensiones de 71.1% a 68.7%, accidentes y enfermedades de 77.1% a 76.1%, automotores de 75.0% a 66.9% (Gráfico 42).

Gráfico 42 Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

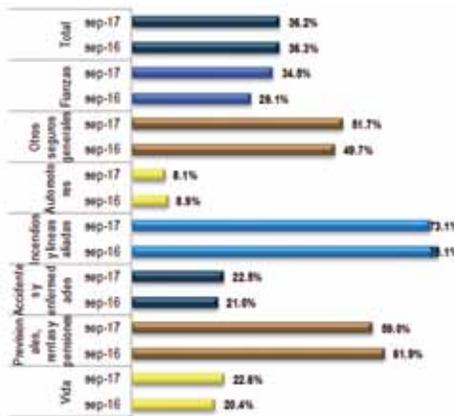
Mientras que los ramos que mostraron un incremento fueron los de incendios y líneas aliadas que pasaron de 38.5% a 38.8%, otros seguros generales

de 29.4% a 35.4% y fianzas de 0.6% a 5.2%; sin embargo, estos ramos están cubiertos con reaseguro ya que el primero tuvo el mayor nivel de cesión de primas con 73.1%, el segundo contaba con un nivel de reaseguro del 51.7% y fianzas del 34.5%.

El índice de cesión alcanzado por la industria fue de 36.2%, similar al 36.3% de septiembre 2016.

Los ramos que presentan aumento en su nivel de cesión fueron: vida que pasó de 20.4% a 22.6%, accidentes y enfermedades de 21.0% a 22.5%, y otros seguros generales y fianzas de 49.7% a 51.7%. El resto de ramos redujeron su nivel de cesión en comparación con septiembre 2016, así: previsionales, rentas y pensiones de 61.9% a 59.0%, incendios y líneas aliadas de 75.1% a 73.1%, y automotores de 8.9% a 8.1%, indicando que están asumiendo mayor riesgo en dichos ramos (Gráfico 43).

Gráfico 43 Cesión de Primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los siniestros recuperados en relación a los siniestros pagados fueron de 30.6%, superior a los de un año atrás de 28.1%, producto de mayores recuperaciones en los ramos de incendios y líneas aliadas que pasaron de USD 6.2 millones a USD 10.3 millones, de accidentes y enfermedades que pasó de USD 14.2 millones a USD 16.3 millones.

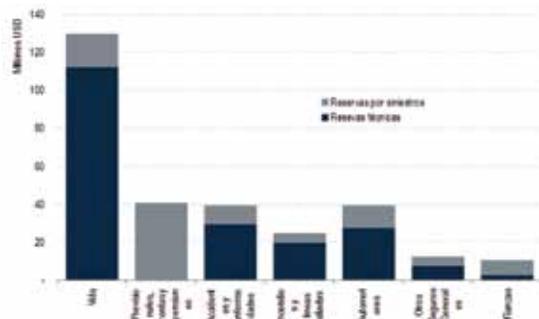
4. Reservas

A septiembre 2017 las reservas constituidas por la industria de seguros fueron de USD 297.0 millones, de las cuales el 67.3% correspondió a las técnicas y el 32.7% a las por siniestros.

De dicho total, USD 129.6 millones fueron para el ramo de vida, USD 40.9 millones para previsionales

rentas y pensiones, USD 39.4 millones para el ramo de accidentes y enfermedades, igual cantidad para el de automotores, USD 24.6 millones para incendios y líneas aliadas, USD 12.4 otros seguros generales y USD 10.7 millones para fianzas (Gráfico 44).

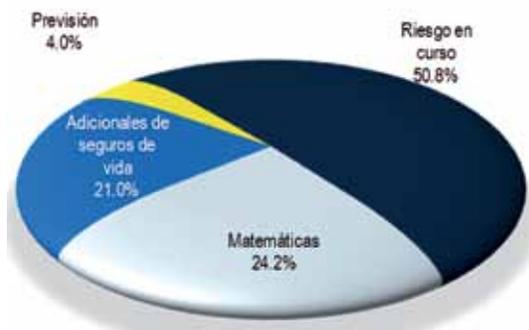
Gráfico 44. Estructura de Reservas.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas técnicas fueron de USD 199.8 millones, superiores a las de septiembre 2016 de USD 190.2 millones. El 50.8% de estas correspondió a las reservas de riesgo en curso con USD 101.5 millones, USD 48.4 a las reservas matemáticas, USD 41.9 a las adicionales de seguros de vida y USD 8.0 millones a las de previsión para eventos catastróficos (Gráfico 45).

Gráfico 45 Estructura de reservas Técnicas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas por siniestros fueron de USD 97.2 millones, de las cuales USD 80.8 millones correspondió a los siniestros reportados y USD 16.4 millones a los no reportados.

El total de la reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas por las inversiones financieras en 143.0%, superior a la cobertura de un año atrás de 140.5%.

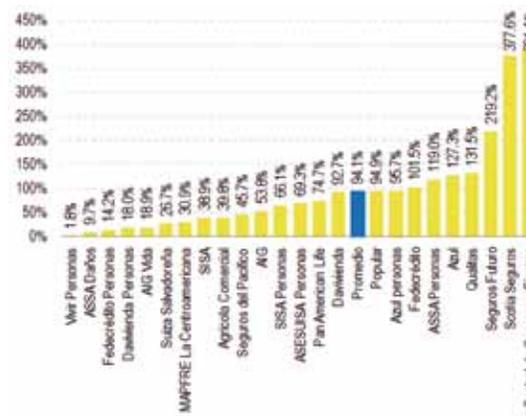
5. Solvencia

El mercado de seguros en El Salvador se ha caracterizado por sus adecuados niveles de solvencia.

A septiembre 2017 tenían un patrimonio neto de USD 312.7 millones que sobrepasaba al mínimo requerido de USD 171.5 millones, reportando un excedente de 82.3%, siendo este último, mayor al de septiembre 2016 de 66.9%.

Es importante resaltar que todas las entidades muestran excedente, el cual va desde 391.1% a 1.8% las que reportan mayor excedente fueron: La Central de Seguros y Fianzas, S.A. con 391.1%, Scotia Seguros, S.A. con 377.6%; los menores índices fueron para ASSA Compañía de Seguros, S.A. con 9.7% y Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas con 1.8% (Gráfico 46).

Gráfico 46 Suficiencia de Patrimonio Neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

6. Resultados

A septiembre 2017, la industria de seguros obtuvo un resultado técnico de USD 61.7 millones, superior al de septiembre 2016 de USD 58.0 millones. Producto principalmente de la disminución de los siniestros netos en 5.6% como de mayores salvamentos y recuperaciones en 29.5% (Tabla 32).

Tabla 32 Resumen del estado de resultados

(Datos en millones de USD)	sep-18	sep-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	292.3	298.5	-1.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	22.3	20.3	-8.6%
(-) Siniestros Netos	171.0	181.4	-5.6%
(-) Gastos de adquisición y conservación	87.9	88.8	1.0%
(+) Salvamentos y recuperaciones	2.4	3.1	29.5%
Resultado Técnico bruto	58.0	61.7	6.5%
Gastos de administración	50.2	52.4	4.3%
Resultado Técnico neto	7.8	9.4	20.7%
Ingresos financieros netos	18.6	18.7	0.6%
Utilidad de operación	26.4	28.1	6.5%
Otros ingresos netos	5.0	4.5	-9.4%
Utilidad del ejercicio	31.4	32.6	4.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Lo anterior provocó que la utilidad presentara un incremento de 4.0% alcanzando USD 32.6 millones.

Como resultado de mayores utilidades, el retorno

sobre activos se incrementó pasando de 5.1% a 5.2% y la rentabilidad sobre patrimonio de 10.9% a 11.3%.

7. Analisis por tipo de aseguradora

7.1. Compañías de personas

Este tipo de aseguradoras, ofrecen todos aquellos seguros relacionados a los seguros de vida, accidentes, enfermedades, previsionales, rentas y pensiones, crédito interno.

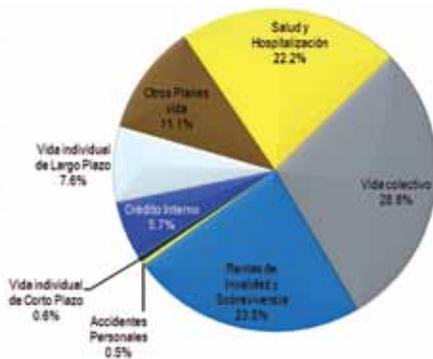
A septiembre estas compañías alcanzaron un total de activos de USD 311.3 millones, superiores a los USD 297.5 millones de septiembre 2016, siendo las inversiones el principal activo con una participación de 66.1% y un saldo de USD 205.7 millones.

Tres compañías concentraban el 78.6% del total de los activos, y el 69.2% de las primas netas (Anexo 15).

Las primas netas obtenidas por estas compañías fueron de USD 180.9 millones, superiores en 0.7% a las de septiembre 2016 de USD 179.7 millones.

Los principales ramos negociados por estas compañías fueron los de vida colectivo con una participación de 28.8% del total, seguidas por el de rentas de invalidez y sobrevivencia con 23.5%, y salud y hospitalización con 22.2% (Gráfico 47).

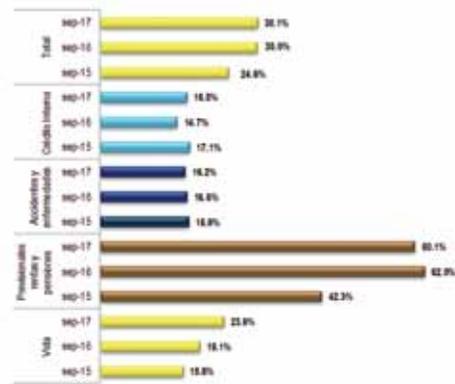
Gráfico 47 Estructura de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte el 95.8% de las primas netas correspondió a seguro directo y 4.2% a reaseguro tomado. Las primas cedidas representan el 30.1% de las primas netas; el ramo con mayor nivel de cesión fue el de previsionales rentas y pensiones con 60.1%, seguido de vida 23.6%, crédito interno 16.5% y accidentes y enfermedades con 16.2% (Gráfico 48).

Gráfico 48 Cesión de primas compañías de personas

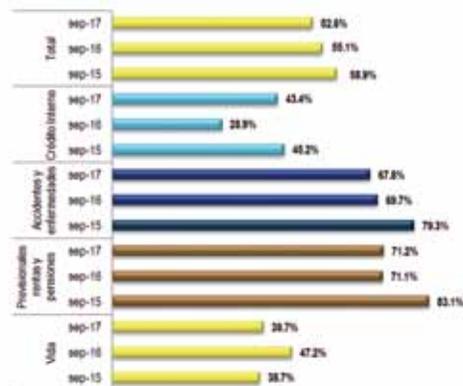


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad fue de 52.6% menor al de septiembre 2016 de 55.1%. Es de hacer notar que este índice es menor en comparación con el reportado por las compañías de daños y mixtas.

El ramo con mayor siniestralidad fue el de previsionales rentas y pensiones con 71.2%, seguido de accidentes y enfermedades con 67.8%, crédito interno 43.4% y vida 39.7% (Gráfico 49).

Gráfico 49 Siniestralidad compañías de personas



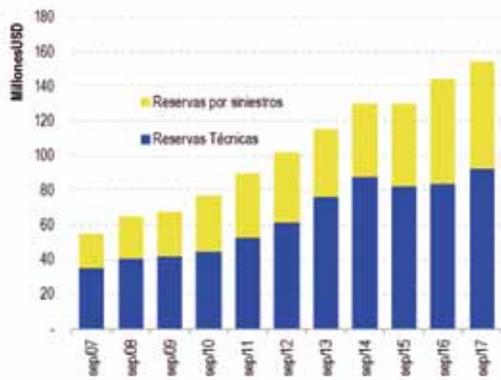
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas constituidas por estas compañías fueron de USD 151.8 millones, superiores a los USD 145.0 millones de septiembre 2016.

De dicho total, USD 92.6 millones eran reservas técnicas y USD 59.2 millones por siniestros (Gráfico 50).

El total de reservas y obligaciones con asegurados estaba cubierto por las inversiones financieras en 131.3%, menor a la cobertura de septiembre 2016 de 138.4%.

Gráfico 50 Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El resultado técnico bruto obtenido por estas compañías fue de USD 23.7 millones, superior en 5.5% al de septiembre 2016 de USD 22.5 millones, producto principalmente de menores siniestros netos en 12.5%.

Como resultado de un mayor resultado técnico, la utilidad neta fue de USD 13.6 millones, superior en 11.2% al de septiembre 2016 de USD 12.3 millones (Tabla 33).

Lo anterior provocó que la rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio incrementaran de 5.4% a 6.0% y de 15.1% a 16.5% respectivamente.

Tabla 33 Resumen del estado de resultados compañías de personas

(Datos en millones de US\$)	sep-16	sep-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	131.7	125.3	-4.8%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	4.8	3.8	-21.9%
(-) Siniestros Netos	75.4	66.0	-12.5%
(-) Gastos de adquisición y conservación	38.7	39.4	1.8%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.1	0.0	-98.9%
Resultado técnico bruto	22.5	23.7	5.5%
Gastos de administración	20.1	21.2	5.0%
Resultado técnico neto	2.3	2.5	9.7%
Ingresos financieros netos	8.4	7.2	-14.9%
Utilidad de operación	10.8	9.7	-9.6%
Otros ingresos netos	1.5	3.9	160.5%
Utilidad del ejercicio	12.3	13.6	11.2%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

7.2. Compañías de daños

Las compañías de daños son aquellas que cubren los riesgos asociados a incendios y líneas aliadas, automotores, otros seguros generales y el ramo de accidentes y enfermedades asociado a los siniestros de ramos de daños.

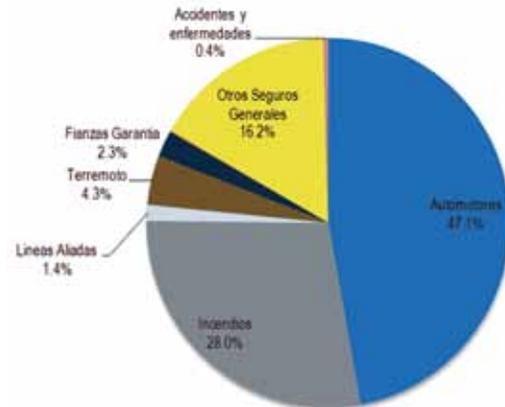
El total de activos de estas compañías fue de USD 194.2 millones, superior a los de septiembre 2016 de USD 182.1 millones (Anexo 15).

Del total de activos el 84.5% está concentrado en tres compañías, mismas que poseen el 77.5% del total de las primas netas.

Las siete compañías de daños que ofrecen estos seguros generaron un total de primas netas de USD 86.7 millones, superiores a los USD 83.2 millones de septiembre 2016.

El principal ramo negociado por estas compañías fue el de automotores con USD 40.9 millones equivalente al 47.1% del total de las primas netas, seguido de incendios con USD 24.3 millones y 28% del total, otros seguros generales USD 14.1 millones y 16.2% del total (Gráfico 51).

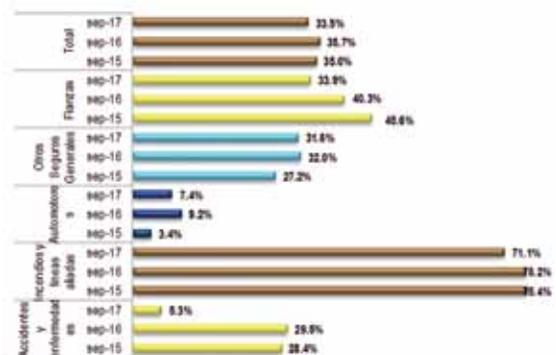
Gráfico 51 Estructura de primas compañías de daños.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, del total de primas netas el 96.3% correspondió al seguro directo, 3.1% al reaseguro tomado y 0.7% al coaseguro.

Gráfico 52 Cesión de primas compañías de daños

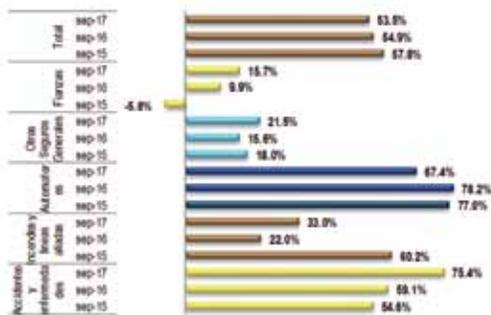


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las primas cedidas fueron el 33.5% del total de las primas netas, destacándose que hubo menor cesión que un año atrás de 35.7%; dicha reducción se observó en todos los ramos, siendo el ramo de accidentes y enfermedades el que presentó el menor nivel de cesión con 5.3% y el de mayor fue incendios y líneas aliadas con 71.1% (Gráfico 52).

El índice de siniestralidad también se redujo de 54.9% a 53.5%, siendo el ramo de automotores el único que presentó reducción de 78.2% a 67.4%, ya que el resto de los ramos incrementaron su siniestralidad con relación al año anterior (Gráfico 53).

Gráfico 53 Siniestralidad compañías de daños

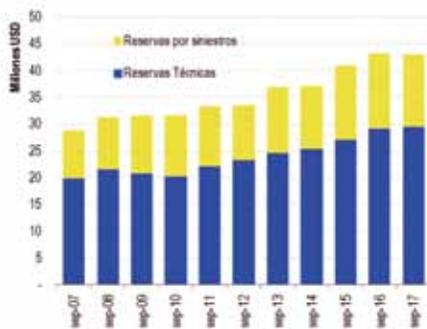


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El ramo con mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 75.4%, seguido de automotores con 67.4% y el de menor fue el de fianzas con 15.7%.

El total de las reservas constituidas por estas aseguradoras fue de USD 43.0 millones, levemente inferiores a las de septiembre 2016 de USD 43.2 millones. La mayor parte de las reservas fueron para el ramo de automotores con USD 26.0 millones, el cual mostró un bajo nivel de cesión. Por otra parte, el 68.6% de las reservas totales correspondió a las técnicas y el 31.4% a las reservas por siniestros (Gráfico 54).

Gráfico 54 Reservas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La cobertura que las inversiones le brindan a las reservas y obligaciones con asegurados fue de 137.2%, mayor a la del 2016 de 117.7%.

En cuanto a la utilidad de estas compañías, a septiembre 2017 generaron resultados positivos de USD 2.0 millones, revirtiendo el resultado negativo de septiembre 2016 de USD 1.0 millón (Tabla 34).

Tabla 34 Resumen del estado de resultados compañías de daños

Datos en millones de USD	sep-16	sep-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	53.3	58.8	10.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	2.8	2.7	-2.2%
(-) Siniestros Netos	30.0	33.7	12.5%
(-) Gastos de adquisición y conservación	19.2	20.0	4.3%
(+) Salvamentos y recuperaciones	1.4	2.3	69.0%
Resultado técnico bruto	8.3	10.0	21.4%
Gastos de administración	13.3	12.7	-3.9%
Resultado técnico neto	(5.0)	(2.7)	45.7%
Ingresos financieros netos	2.5	2.8	10.1%
Utilidad de operación	(2.5)	0.1	102.3%
Otros ingresos netos	1.5	2.0	36.0%
Utilidad del ejercicio	(1.0)	2.0	299.7%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El resultado fue consecuencia de mayores primas netas retenidas ganadas que pasaron de USD 53.3 millones a USD 58.8 millones, así como de la reducción de los gastos de administración que pasaron de USD 13.3 millones a USD 12.7 millones.

La rentabilidad sobre activos y patrimonio mejoró en comparación con septiembre 2016, que pasó de -0.7% a 1.4% y de -1.1% a 2.3% respectivamente.

7.3. Compañías mixtas

Existen en el mercado de seguros salvadoreño, ocho aseguradoras que ofrecen tanto seguros de vida como seguros de daños.

Estas son las más grandes en cuanto al total de activos alcanzados a septiembre 2017 con un saldo de USD 341.9 millones, superiores a los de septiembre 2016 de USD 325.4 millones.

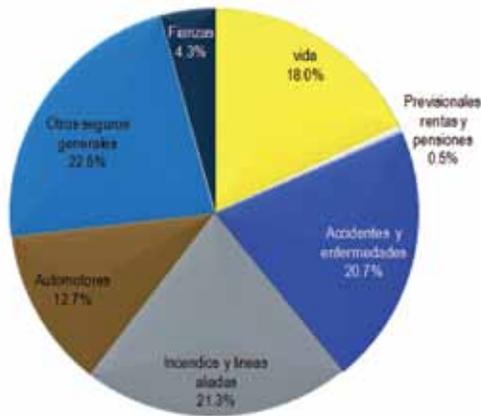
Tres compañías concentran el 60.4% del total de activos y el 77.7% del total de las primas netas (Anexo 15).

En cuanto a las primas netas, estas fueron de USD 181.9 millones, siendo las únicas que reportan una disminución en relación a septiembre 2016 cuando alcanzaron un saldo de USD 183.4 millones, producto de que la mayoría de ramos experimentaron disminución a excepción de los ramos de automotores que incrementaron de USD 21.9 millones a USD 23.1 millones y el de previsionales ren-

tas y pensiones que pasó de USD 0.05 millones a USD 0.8 millones; las primas de este último fueron producto en mayor parte de reaseguro tomado, el cual representó el 94.8% y el restante 5.2% fue seguro directo proveniente del sub ramo sepelio y el cual no corresponde a una póliza de AFP.

El mayor porcentaje de primas fue para el ramo de otros seguros generales con 22.5% de participación, el cual está principalmente constituido por el sub ramo de crédito interno con el 60.6% de éste. El segundo ramo con mayor concentración fue incendios y líneas aliadas con el 21.3%, seguido de accidentes y enfermedades con 20.7%, vida 18.0%, automotores con 12.7%, fianzas con 4.3%, y previsionales rentas y pensiones con 0.5% (Gráfico 55).

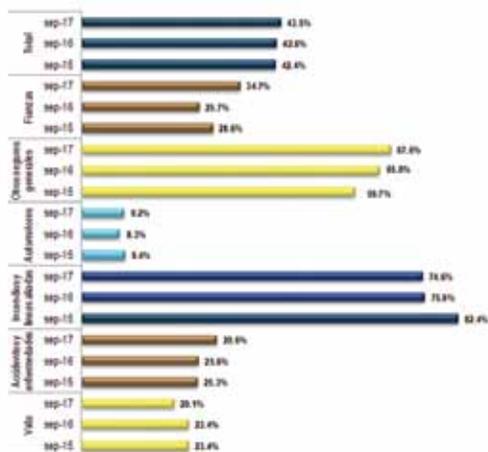
Gráfico 55 Estructura de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Del total de primas netas, 92.3% correspondió a las primas directas, 6.8% a reaseguro tomado y 0.9% al coaseguro.

Gráfico 56 Cesión de primas compañías mixtas

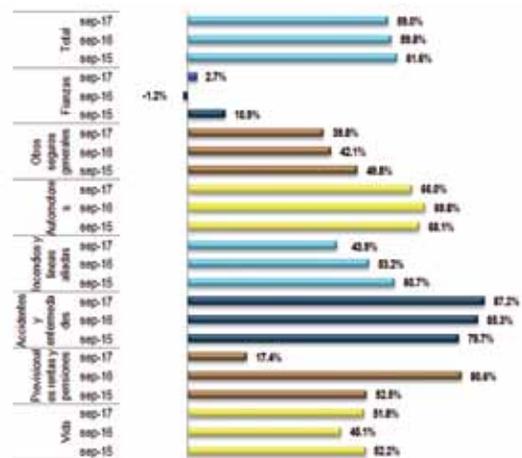


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las primas cedidas representaban el 43.5% de las primas netas, superior al de septiembre 2016 de 42.6%. Los ramos que experimentaron incremento fueron: accidentes y enfermedades que pasó de 25.6% a 29.6%, automotores de 8.3% a 9.2%, otros seguros generales de 65.0% a 67.6% y fianzas de 25.7% a 34.7%. Mientras que el de incendios y líneas aliadas disminuyó de 75.0% a 74.6%, al igual que vida que pasó de 23.4% a 20.1% (Gráfico 56).

La siniestralidad se redujo levemente pasando de 59.8% a 59.0%; el ramo con mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 87.2%, seguido por automotores con 66.0%, vida 51.8%, incendios y líneas aliadas con 43.9%, otros seguros generales 39.8%, previsionales rentas y pensiones con 17.4% y fianzas 2.7% (Gráfico 57).

Gráfico 57 Siniestralidad compañías mixtas



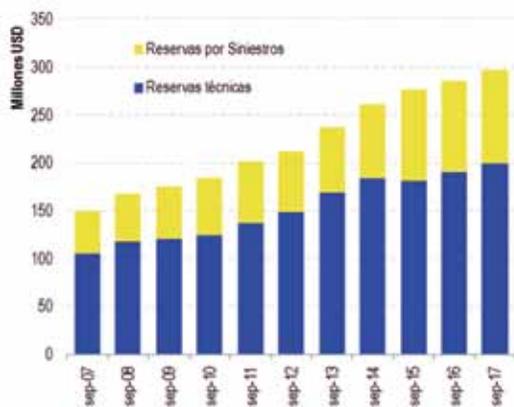
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías constituyeron un total de reservas de USD 102.2 millones, de las cuales el 76.0% fue para reservas técnicas y el restante 24% a las por siniestros (Gráfico 58).

El total de reservas se incrementó interanualmente en 5.5%, pasando de USD 96.9 millones a USD 102.2 millones. La mayor parte de las reservas fueron para el ramo de vida con una participación de 40.1%, seguidas de accidentes y enfermedades con 17.2%, automotores 13.1%, fianzas 9.5%, incendios y líneas aliadas 8.3%, otros seguros generales 6.5%, y de previsión (para eventos catastróficos) 5.2%.

Todas las reservas y obligaciones con los asegurados están cubiertas por las inversiones en 162.2%, superior a la de septiembre 2016 de 153.4%.

Gráfico 58 Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías alcanzaron una utilidad de USD 16.9 millones, inferior a la de un año atrás de USD 20.1 millones, producto en parte de la reducción de la prima neta retenida ganada que pasó de USD 108.3 millones a USD 105.3 millones, como del incremento de los gastos admi-

nistrativos de USD 16.8 millones a USD 18.5 millones y de la reducción de los otros ingresos netos que pasaron de USD 2.0 millones a un resultado negativo de USD 1.4 millones (Tabla 35).

Tabla 35 Estado de resultados compañías mixtas.

Datos en millones de USD			
	sep-16	sep-17	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	107.3	104.4	-2.7%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	14.7	13.9	-5.4%
(-) Siniestros Netos	65.6	61.7	-5.9%
(-) Gastos de adquisición y conservación	30.1	29.4	-2.3%
(+) Salvamentos y recuperaciones	1.0	0.8	-16.0%
Resultado técnico bruto	27.3	28.0	2.7%
Gastos de administración	16.8	18.5	9.8%
Resultado técnico neto	10.4	9.5	-8.7%
Ingresos financieros netos	7.7	8.8	14.7%
Utilidad de operación	18.1	18.3	1.2%
Otros ingresos netos	2.0	(1.4)	-168.6%
Utilidad del ejercicio	20.1	16.9	-15.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Debido a la reducción de la utilidad neta, la rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos de las aseguradoras mixtas disminuyó, pasando de 18.2% a 14.4% y de 8.4% a 6.7% respectivamente.

The background is a dark brown color with a network of thin, light brown lines. Some lines intersect at small circular dots, creating a geometric pattern that resembles a stylized map or a network diagram. The lines are of varying lengths and orientations, creating a sense of depth and structure.

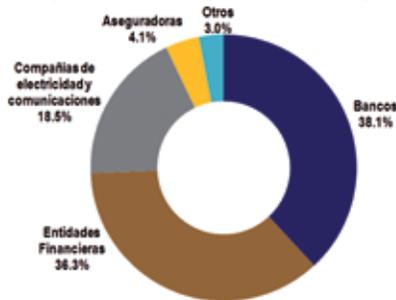
Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

1. Mercado de Valores

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

Según datos del Registro Público Bursátil a septiembre 2017 se tenían registrados 65 emisores locales, distribuidos en 62 del sector privado y 3 del sector público³. Estos han realizado 109 emisiones con un monto total de USD 5,258.2 millones, divididas en 57 accionarias con un saldo en circulación de USD 2,801.7 millones y 52 de valores de deuda con un saldo en circulación de USD 2,456.5 millones.

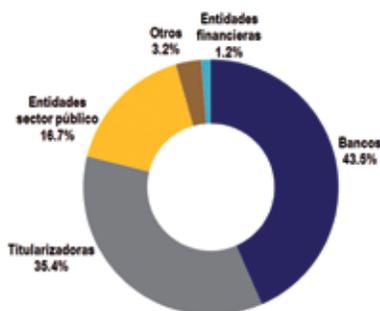
Gráfico 59 Participantes en emisión de acciones por sectores



Fuente: Registro Público Bursátil SSF

Los sectores que más participación tienen en emisión de acciones fueron entidades bancarias y otras entidades financieras con 38.1% y 36.3% respectivamente (Gráfico 59); mientras que en la emisión de valores de deuda se mantiene el sector bancario con una participación de 43.5% y las titularizadoras con 35.4% (Gráfico 60).

Gráfico 60 Participantes en emisión de valores de deuda por sectores

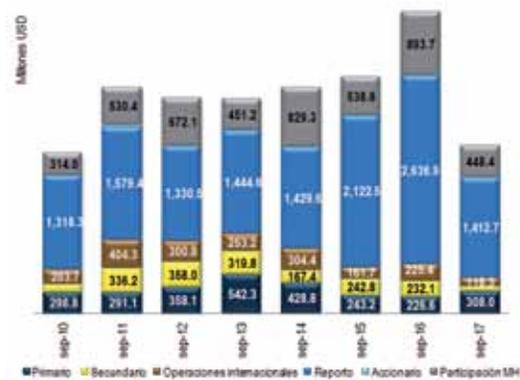


Fuente: Registro Público Bursátil SSF

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 cuanto a la actividad del mercado de valores a septiembre del 2017 (Ver anexo 16, cifras e indicadores relevantes), los montos negociados y la participación del Ministerio de Hacienda (MH) alcanzaron USD 2,353.9 millones con una disminución de 44.2% con respecto al mismo periodo del 2016 que registró un monto de USD 4,215.2 millones. Esta disminución, fue producto de la menor actividad que presentó el mercado de reportos y el mercado secundario, además de la disminución en la colocación de LETES por parte del MH (Gráfico 61).

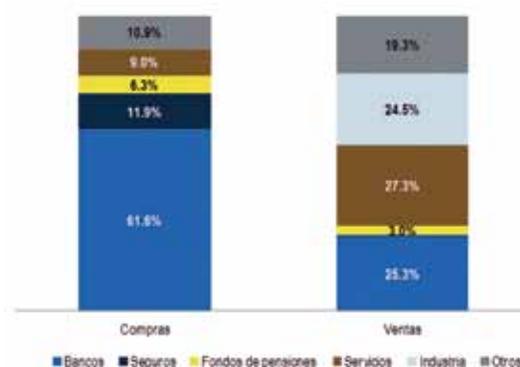
Gráfico 61 Montos negociados en BVES y por MH



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

Por sectores, la mayor participación en compras de valores fue de bancos con 61.6%; en las ventas fueron los sectores servicios, bancos e industria con 27.3%, 25.3% y 24.5% respectivamente (Gráfico 62).

Gráfico 62 Participantes del mercado de valores por sectores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

³Además de 11 instituciones públicas que emiten a través de las titularizadoras

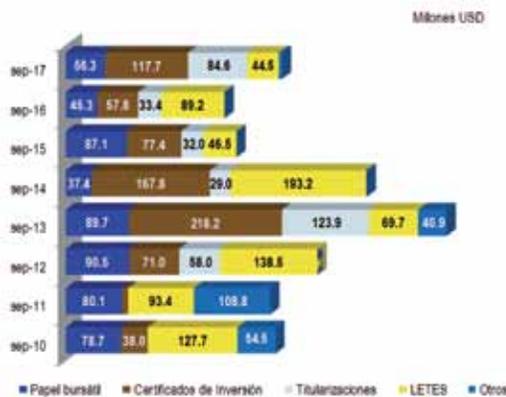
2. Mercado primario

En mercado primario se negociaron USD 308.0 millones a septiembre 2017, 35.9% superior al monto registrado en 2016 que fue de USD 226.6 millones. Por sectores, los demandantes de recursos fueron en 59.8% privados y 40.2% de origen público.

Los principales demandantes de recursos en el sector privado fueron las entidades bancarias con un monto de USD 117.7 millones que representan una participación de 45.5%, esto indica que las entidades optaron por diversificar sus fuentes de financiamiento y han aprovechado los beneficios que ofrece el mercado de valores para canalizar recursos hacia proyectos de largo plazo. En el sector público, el principal demandante de recursos fue ANDA a través de la figura de titularización, que alcanzó una participación de 60.2%.

Por tipo de instrumentos emitidos, los certificados de inversión fueron los que registraron mayor dinamismo con un monto de USD 117.7 millones, superior al monto registrado en el mismo periodo de 2016 que fue de USD 57.8 millones. Asimismo, el papel bursátil registró un crecimiento de 24.3% al pasar de USD 45.3 millones en septiembre 2016 a USD 56.3 millones en el mismo periodo de 2017 (Gráfico 63).

Gráfico 63 Tipos de instrumento en mercado financiero



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las titularizaciones registraron un monto de USD 84.6 millones a septiembre 2017, superior al monto transado a septiembre 2016 que fue de USD 33.4 millones. Es importante hacer mención que más entidades privadas están incursionando en el mercado bajo la figura de titularización, tal es el caso de la Caja de Crédito de Zacateco-

luca que en agosto realizó su primera colocación por un monto de USD 10.0 millones (Gráfico 64).

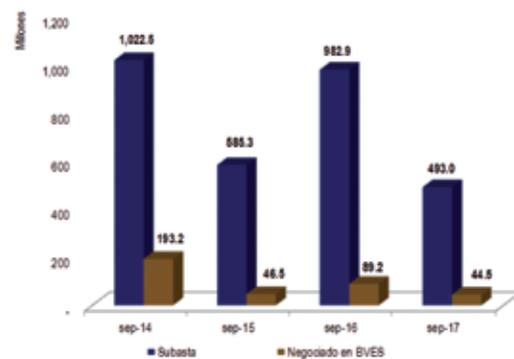
Gráfico 64 Titularizaciones



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Respecto a las Letras del Tesoro Público (LETES), reflejaron una disminución en la colocación a través de subasta pública y consecuentemente en su negociación en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES). A septiembre 2017 el monto colocado en subasta fue de USD 493.0 millones menor a los USD 982.9 millones colocados a septiembre 2016. En cuanto a la negociación en BVES, el monto transado se redujo en 50.1% al pasar de USD 89.2 millones en septiembre 2016 a USD 44.5 millones en septiembre 2017 (Gráfico 65).

Gráfico 65 Montos de LETES



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

No obstante, la menor negociación en BVES de LETES, estos presentaron un aumento en las tasas de rendimiento, ya que en el periodo de enero a septiembre de 2017 la tasa promedio fue de 7.0% superior al 6.3% del mismo periodo de 2016 (Gráfico 66).

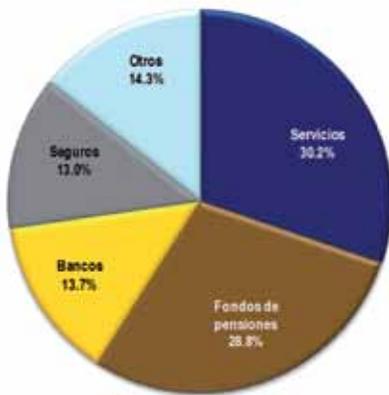
Gráfico 66 Rendimientos de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los sectores con mayor participación en compras de emisiones en el mercado primario fueron servicios con 30.2% y fondos de pensiones con 28.8% (Gráfico 67).

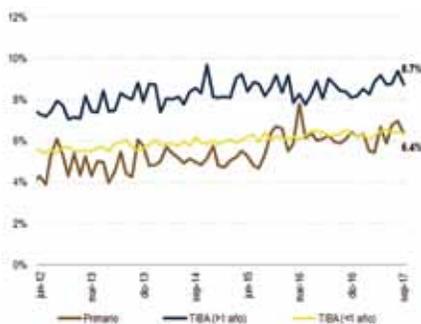
Gráfico 67 Compradores en mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

A septiembre 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 la TIBA menor de un año a septiembre 17 (Gráfico 68). Dichos rendimientos se vieron influenciados por las titularizaciones de ANDA, Caja de Crédito de Zacatecoluca y por las LETES, que tuvieron rendimientos superiores a 6.5%.

Gráfico 68 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

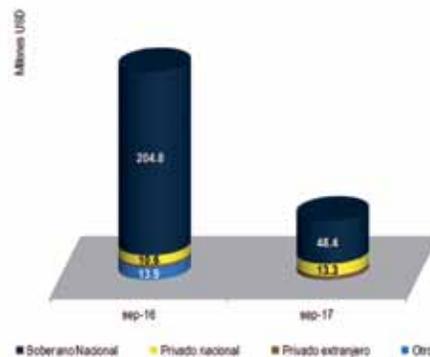
3. Mercado secundario

El mercado secundario redujo su volumen de actividad a septiembre de 2017 con un monto negociado de USD 66.3 millones menor a los USD 232.1 millones transados a septiembre 2016.

Los valores más transados en este mercado, fueron de origen público con una participación de 83.2%, mientras que la de los instrumentos privados fue de 16.8%.

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 septiembre 2017 ascendió a un monto de USD 48.4 millones, menor en comparación a septiembre 2016 que fue de USD 204.8 millones (Gráfico 69).

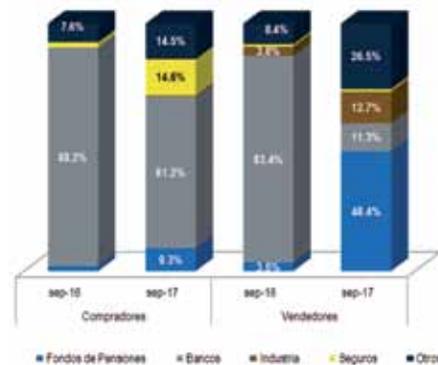
Gráfico 69 Títulos negociados en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales sectores que vendieron títulos en el mercado secundario fueron los Fondos de Pensiones con 48.4%, mientras que en las compras el 61.2% de los valores fueron adquiridos por los bancos (Gráfico 70).

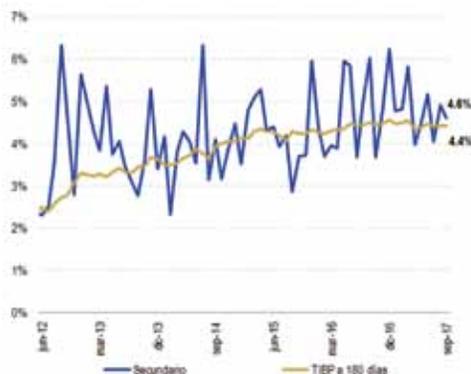
Gráfico 70 Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Durante el año los rendimientos promedio ponderados mensuales en este mercado, oscilaron entre 4.0% y 5.8%; los rendimientos más elevados fueron de los Eurobonos de Venezuela 2024 con una tasa superior al 24.0%, seguido de los Eurobonos de El Salvador 2035 y 2032, Notas de El Salvador 2029 y Notas Avianca con rendimientos superiores al 8.0% (Gráfico 71).

Gráfico 71 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 1,412.7 millones, fue el de mayor participación con 74.1% del total negociado. Sin embargo, en comparación al monto acumulado a septiembre 2016, éste se redujo en USD 1,224.2 millones, producto de menores necesidades de liquidez del sector industria, bancos y personas naturales quienes disminuyeron los montos negociados significativamente y presentaron reducciones de 44.7%, 37.7% y 71.0%, respectivamente (Tabla 36).

Tabla 36 Montos comprados y vendidos en mercado de reportos por sectores

Sectores	Vendedores			Compradores		
	sep-16	sep-17	Variación	sep-16	sep-17	Variación
Bancos	528.4	329.3	-37.7%	2,199.5	1,082.1	-50.8%
Extranjero	193.8	59.1	-69.5%	6.6	1.3	-80.2%
Personas naturales	508.8	147.7	-71.0%	25.3	13.5	-46.6%
Servicios	448.7	389.7	-17.2%	96.4	67.0	-30.8%
Industria	827.4	458.0	-44.7%	1.3	3.0	123.6%
Seguros	3.5	6.3	77.4%	277.2	174.8	-37.0%
Otros	128.2	42.6	-66.7%	30.5	71.1	133.3%
Total	2,636.9	1,412.7	-46.4%	2,636.9	1,412.7	-46.4%

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

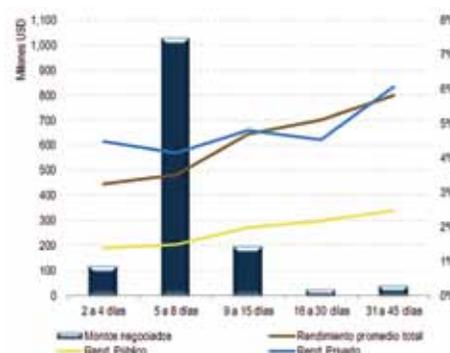
Del monto total negociado en reportos, el 86.3% correspondió a instrumentos de origen público (locales y extranjeros) y el 13.7% fueron de origen privado.

Los valores más reportados fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 1,014.2

millones, LETES por USD 109.9 millones y certificados de inversión de La Hipotecaria con USD 125.9 millones.

Este mercado se caracteriza por realizar sus operaciones en el corto plazo, principalmente en plazos de 5 a 8 días; a septiembre 2017 el monto registrado en ese plazo fue de USD 1,026.5 millones, menor en 52.1% si se compara con los USD 2,141.0 negociados a septiembre 2016. La tasa de rendimiento de estas operaciones en promedio fue de 3.5% (Gráfico 72).

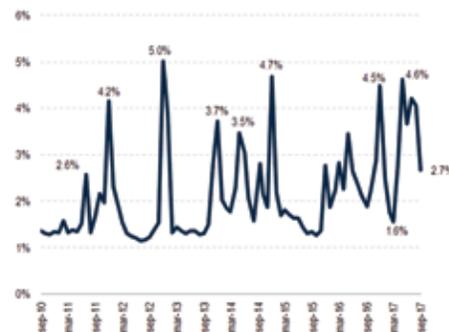
Gráfico 72 Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una tendencia a la baja, ubicándose en 2.7% al mes de septiembre 2017, manteniéndose el comportamiento cíclico de años previos (Gráfico 73).

Gráfico 73 Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos

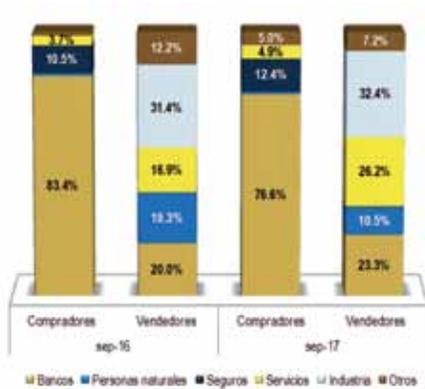


Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador

A septiembre 2017, los sectores que demandaron mayor liquidez fueron industria y servicios con una participación de 32.4% y 26.2% respectivamente.

En las compras, los bancos fueron los mayores participantes tanto en 2017 como 2016 con 76.6% y 83.4% respectivamente (Gráfico 74).

Gráfico 74 Compradores y vendedores en mercado de reportos

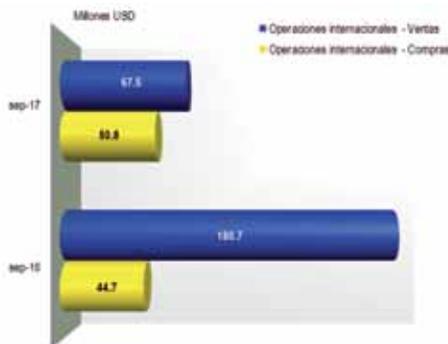


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

5. Operaciones internacionales

Las operaciones en el mercado internacional registraron un monto de USD 118.3 millones, esto generó una disminución de 47.5% con respecto a septiembre 2016, producto de una reducción en las operaciones de ventas que a septiembre 2017 fue de USD 67.5 millones, inferior a los USD 180.7 millones transados a septiembre 2016. (Gráfico 75).

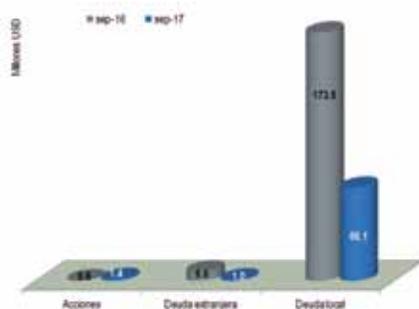
Gráfico 75 Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

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 65.1 millones (Gráfico 76).

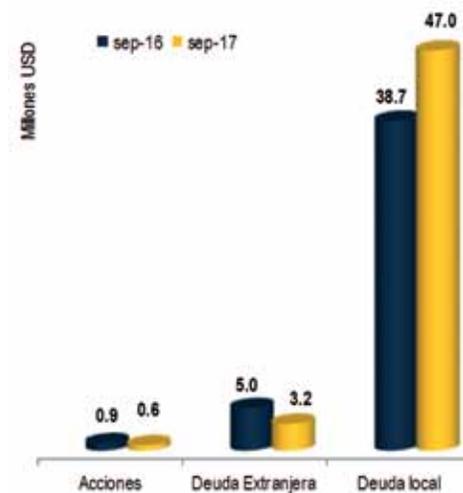
Gráfico 76 Operaciones internacionales de ventas



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las compras, estas registraron un leve crecimiento de 13.8%, pasando de USD 44.7 millones a USD 50.8 millones en el periodo de análisis. Este comportamiento fue generado por un aumento en la compra de valores de deuda local, principalmente Eurobonos y Notas de la República de El Salvador cuyo monto fue de USD 47.0 millones (Gráfico 77).

Gráfico 77 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 38.2% y 41.5% respectivamente; mientras que en compras fueron 49.9% fondos de pensiones y bancos 19.5%.

6. Mercado accionario

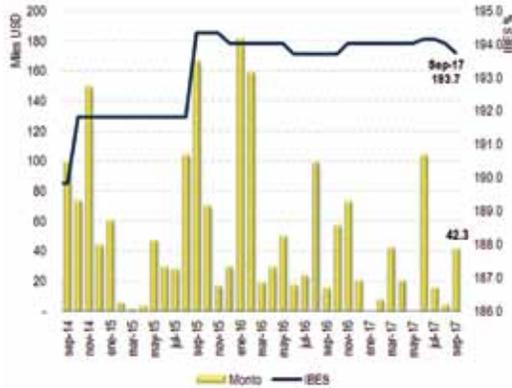
El mercado accionario a septiembre 2017 se redujo pasando de USD 0.6 millones a USD 0.2 millones. El 91.9% de las acciones negociadas fueron nacionales y el 8.1% internacionales.

Dentro de las acciones locales, las más negociadas fueron las de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. con USD 106.0 miles y un precio promedio por acción de USD 1.5, y las de Inversiones Financieras Grupos Azul S.A. con USD 30.5 miles y un precio promedio por acción de USD 1.2.

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

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) en septiembre 2017 cerró en 193.7 puntos manteniéndose en el mismo puntaje respecto al registrado en septiembre de 2016 (Gráfico 78).

Gráfico 78 Mercado accionario e IBES

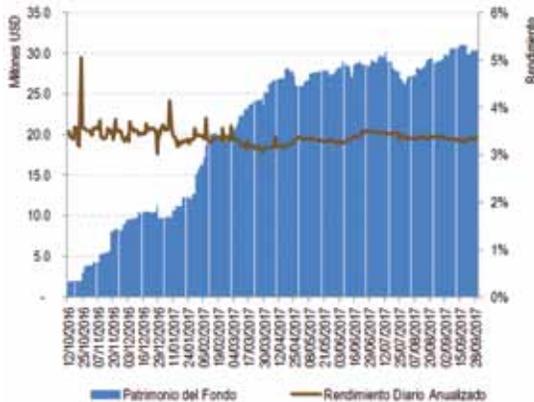


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

7. Fondos de inversión

A septiembre 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 30.4 millones y una rentabilidad anualizada diaria promedio de 3.4% (Gráfico 79).

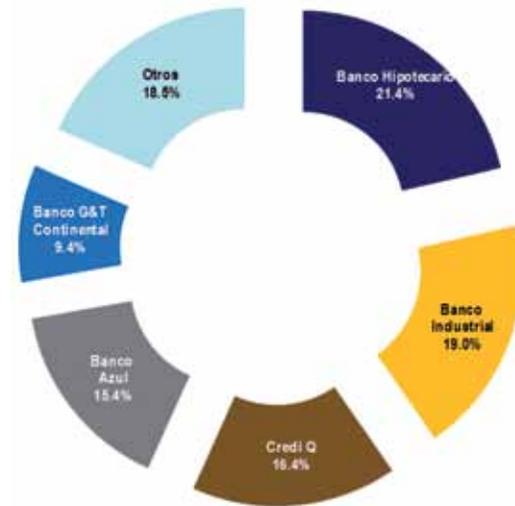
Gráfico 79 Fondo de Inversión: patrimonio y rentabilidad diaria anualizada.



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Al cierre de septiembre de 2017, el fondo está conformado principalmente por emisores provenientes del sector bancario y financiero, siendo las de mayor participación Banco Hipotecario de El Salvador, S.A. (21.4%), Banco Industrial El Salvador S.A. (19.0%) y Credi Q S.A. de C.V. (16.4%) (Gráfico 80).

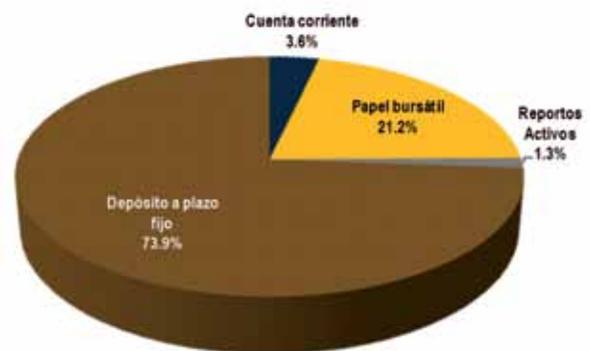
Gráfico 80 Composición de Fondo por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

En relación al tipo de instrumento de inversión que conforma el fondo, a septiembre 2017 fueron depósitos a plazo fijo y papel bursátil con una participación de 73.9% y 21.2% respectivamente; cumpliéndose el perfil de fondo conservador especificado en su respectivo prospecto (Gráfico 81).

Gráfico 81 Composición de Fondo por tipo de instrumento



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

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

A Septiembre 2017, se tienen autorizados tres operadores remotos de El Salvador en la Bolsa de Valores de Panamá y uno por parte de Panamá en la Bolsa de Valores de El Salvador (Gráfico 82).

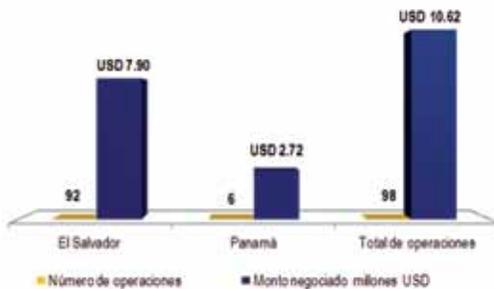
Gráfico 82 Operadores remotos autorizados por país



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Desde el 19 de mayo que iniciaron las operaciones bursátiles en ambas plazas a septiembre 2017, se ha transado en el mercado integrado, un total de 98 operaciones que suman un monto de USD 10.62 millones. Los operadores remotos de El Salvador transaron en el sistema de negociación panameño USD 7.90 millones y el operador remoto de Panamá transó USD 2.72 millones en el sistema de negociación salvadoreño (Gráfico 83).

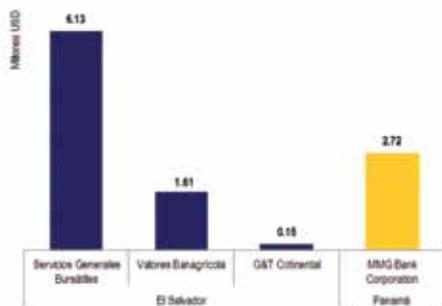
Gráfico 83 Número de operaciones y montos negociados en Bolsa de Valores de El Salvador-Panamá integrada



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

El operador remoto salvadoreño que ha registrado mayor participación en la integración fue Servicios Generales Bursátiles con un monto de USD 6.13 millones; mientras que Banagrícola y G&T Continental han transado USD 1.61 millones y USD 0.15 millones, respectivamente (Gráfico 84).

Gráfico 84 Montos negociados en mercado integrado por operador remoto



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Los operadores remotos salvadoreños tuvieron una participación de 74.4% en el mercado primario y de 25.6% en secundario. El operador remoto de Panamá solamente ha realizado sus operaciones en mercado primario.

En el mercado primario, los instrumentos que los operadores remotos salvadoreños transaron, fueron principalmente valores comerciales negociables que representaron el 56.8% de todas las compras (Gráfico 85).

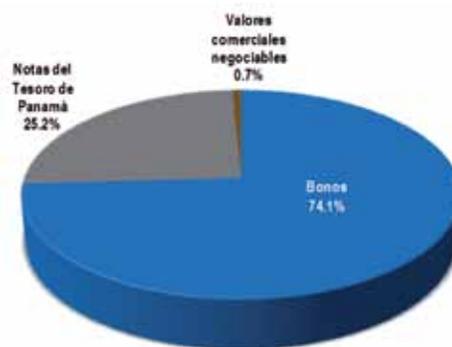
Gráfico 85 Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

En cuanto al mercado secundario, los instrumentos más negociados fueron bonos con 74.1%, seguido de Notas del Tesoro de Panamá con 25.2% (Gráfico 86).

Gráfico 86 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 septiembre 2017 de forma detallada se presentan en la tabla 37.

Dentro del marco de la integración, se sigue promoviendo la incorporación de nuevas entidades para formar parte de los intermediarios bursátiles extranjeros, así como dar a conocer la oferta pública de valores en ambas plazas bursátiles.

Tabla 37 Montos negociados en Bolsa de Valores de El Salvador - Panamá integrada

Operador Remoto	El Salvador			Panamá
	Servicios Generales Bursátiles	Valores Banagrícola	G & T Continental	MMG Bank Corporation
Número de operaciones en mercado primario	65	20	-	6
Monto en mercado primario (Millones USD)	4.44	1.43	-	272
Instrumentos transados	Bonos Hipotecarios, Valores Comerciales Negociables y Bonos	Bonos hipotecarios y 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)	7.90			2.72
Total Negociaciones (Millones USD)	10.62			

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

9. Custodia y liquidación

A septiembre 2017, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 7,511.9 millones, presentando una leve reducción del stock de inversiones en comparación a septiembre 2016 donde el saldo custodiado fue de USD 7,539.2, producto de vencimiento de emisiones en el mercado.

Si se analizan los montos custodiados por su origen, el 77.3% eran locales y 22.7% internacionales (Gráfico 87); por su forma de representación, los valores desmaterializados tuvieron una participación del 68.3% y los de forma física de 31.7%.

Gráfico 87 Montos custodiados

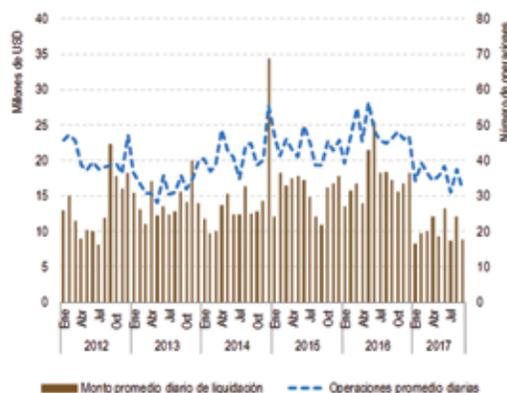


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, a septiembre 2017 el valor liquidado fue USD 1,905.5 millones, con un monto promedio mensual de USD 211.7 millones. Estas cifras fueron inferiores a las reportadas en septiembre 2016 cuyo valor de liquidación total fue USD 3,321.5 millones con un promedio mensual de USD 369.1 millones.

El número de operaciones de liquidación diarias en promedio fue de 35, con un monto promedio de USD 10.2 millones versus 48 operaciones promedio diarias y USD 17.8 millones en liquidaciones a septiembre 2016 (Gráfico 88).

Gráfico 88 Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles

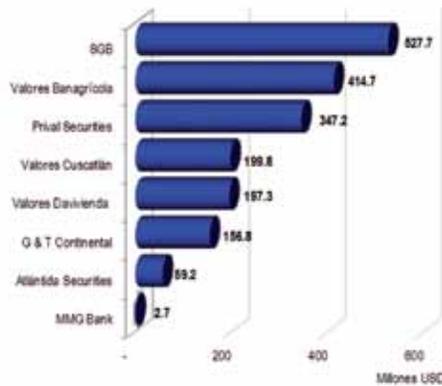


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

10. Participación de casas corredoras de bolsa

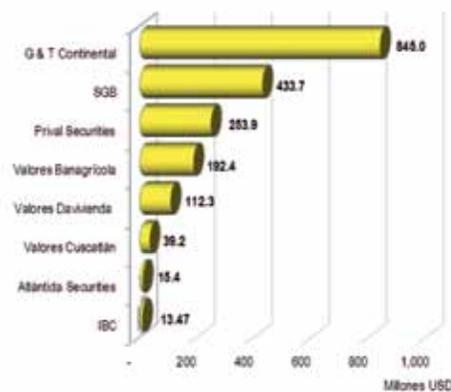
En las casas corredoras de bolsa, la mayor participación en compras correspondió a Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. y Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 27.7% y 21.8%, respectivamente; en ventas las mayores participaciones fueron de G&T Continental S.A. con 44.3%, y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. con 22.8% (Gráfico 89 y 90).

Gráfico 89 Montos comprados por las casas corredoras de bolsa y operador remoto



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

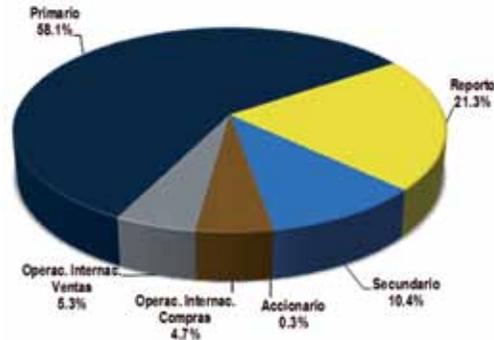
Gráfico 90 Montos vendidos por las casas corredoras de bolsa



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, a septiembre 2017 sumaron un total de USD 2.3 millones, superior al registrado en septiembre 2016 que fue de USD 1.9 millones. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario con 58.1% y mercado de reportos 21.3% (Gráfico 91).

Gráfico 91 Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las utilidades que reportaron los agentes intermediarios como la Bolsa de Valores, casas corredoras de bolsa y CEDEVAL, crecieron considerablemente pasando de USD 263.0 miles en septiembre 2016, a USD 481.7 miles en el mismo periodo de 2017, esto a consecuencia de una disminución de gastos de operación de 12.9% en las casas corredoras de bolsa.

11. Bolsa de productos y servicios de El Salvador

11.1. Operaciones acumuladas

De enero a septiembre 2017, el monto transado en la Bolsa de Productos de El Salvador ascendió a USD 42.8 millones, de los cuales el 69.8% correspondió a operaciones en mercado abierto, 25.9% a convenios, 3.5% adendas y 0.8% a contratos contingentes (Tabla 40 y Anexo 17).

El monto acumulado a septiembre 2017 presentó un incremento interanual de 9.4%, como resultado de un aumento en las operaciones mediante convenios que pasaron de USD 4.6 millones a USD 11.1 millones.

Tabla 40 Montos acumulados por tipo de operación y participación a septiembre 2015-2017

Tipo de Operación	sep-15		sep-16		sep-17	
	USD	Participación	USD	Participación	USD	Participación
Mercado Abierto	46.7	75.0%	32.1	82.1%	29.8	69.8%
Convenio	12.1	19.5%	4.6	11.7%	11.1	25.9%
Adendas	2.6	4.2%	2.2	5.5%	1.5	3.5%
Contingente	0.8	1.3%	0.3	0.7%	0.3	0.8%
Total general	62.2	100%	39.1	100%	42.8	100%

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las operaciones de mercado abierto totalizaron USD 29.8 millones constituidas principalmente por negociaciones de fertilizantes (22.8%), cursos de enseñanza o aprendizaje (20.4%), servicios de seguridad (8.6%), paquetes alimenticios (7.3%) y papelería (4.0%).

Por su parte, los USD 11.1 millones negociados en convenios, estuvieron constituidos en 76.7% por transacciones de arroz granza, 18.7% de maíz blanco y 4.6% de sorgo.

El monto de USD 1.5 millones de los contratos reportados como adendas estuvo compuesto básicamente en 53.9% por arroz en granza, 22.2% por fertilizantes, 5.9% servicios de construcción y remodelación y 5.8% maíz blanco. Los contratos contingentes fueron USD 0.3 millones, compuestos en su totalidad por transacciones de productos lácteos.

De acuerdo al número de contratos realizados, de enero a septiembre 2017, fueron reportados un total de 2,798 operaciones, de las cuales 678 eran del mercado abierto, 1,488 convenios, 621 adendas y 11 contratos contingentes. Además, se obtuvo un incremento del 40.0% con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de un aumento del 48.2% en convenios y a un mayor número de adendas, las cuales pasaron de 84 en septiembre 2016 a 621 en setiembre 2017 (Tabla 41).

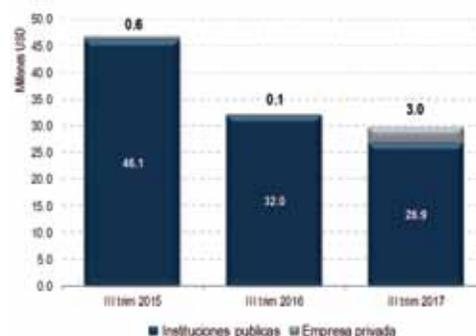
Tabla 41 Transacciones acumuladas por tipo de operación y participación a septiembre 2015-2017

Tipo de operación	sep-15		sep-16		sep-17	
	No. de contratos	Participación	No. de contratos	Participación	No. de contratos	Participación
Mercado Abierto	1,192	47.7%	902	45.1%	678	24.2%
Convenio	1,257	50.3%	1,004	50.2%	1,488	53.2%
Adendas	39	1.6%	84	4.2%	621	22.2%
Contingente	10	0.4%	9	0.5%	11	0.4%
Total general	2,498	100%	1,999	100%	2,798	100%

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Del monto correspondiente a las operaciones en mercado abierto, el 90.1% fueron resultado de compras por parte de las instituciones públicas con USD 26.9 millones, monto menor en 16.0% respecto a septiembre 2016. Por su parte, las empresas privadas transaron USD 3.0 millones, correspondiente al 9.9%, mayor que los USD 0.1 millones de septiembre 2016 (Gráfico 92).

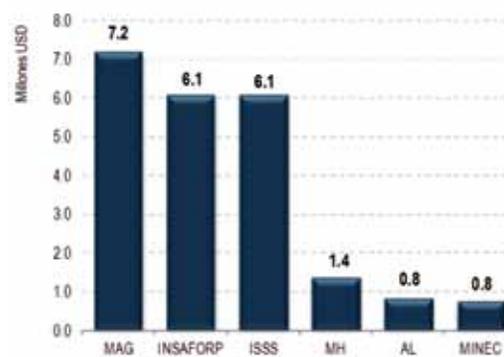
Gráfico 92 Tipos de compradores en mercado abierto a septiembre 2015-2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Las principales instituciones públicas compradoras dentro del mercado abierto fueron: el Ministerio de Agricultura y Ganadería con 24.1%, seguido por el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) y el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), ambos con 20.4%, el Ministerio de Hacienda con 4.7%, la Asamblea Legislativa con 2.8% y el Ministerio de Economía (MINEC) con 2.5% (Gráfico 93).

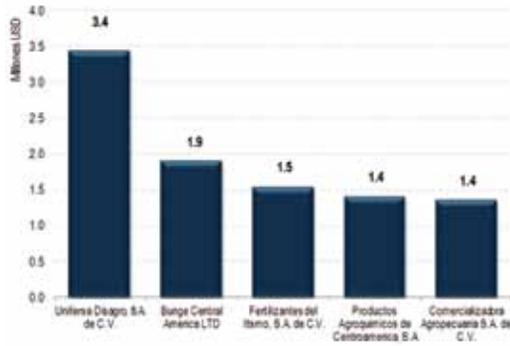
Gráfico 93 Principales instituciones públicas compradoras en mercado abierto a septiembre 2017.



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

En las operaciones de mercado abierto participaron un total de 149 empresas ofertantes, de las cuales las que presentaron los mayores montos en ventas fueron Unifersa Disagro, S.A. de C.V. con 11.5%, Bunge Central América LTD con 6.4%, Fertilizantes del Itsmo, S.A de C.V con 5.1%, Productos Agroquímicos de Centroamérica, S.A con 4.7% y Comercializadora Agropecuaria S.A. de C.V. con 4.5% (Gráfico 94).

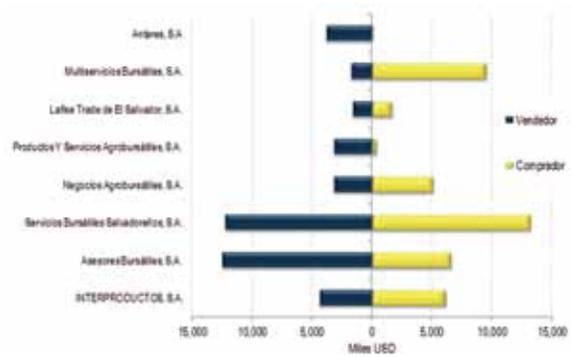
Gráfico 94. Principales empresas vendedoras en mercado abierto a septiembre 2017



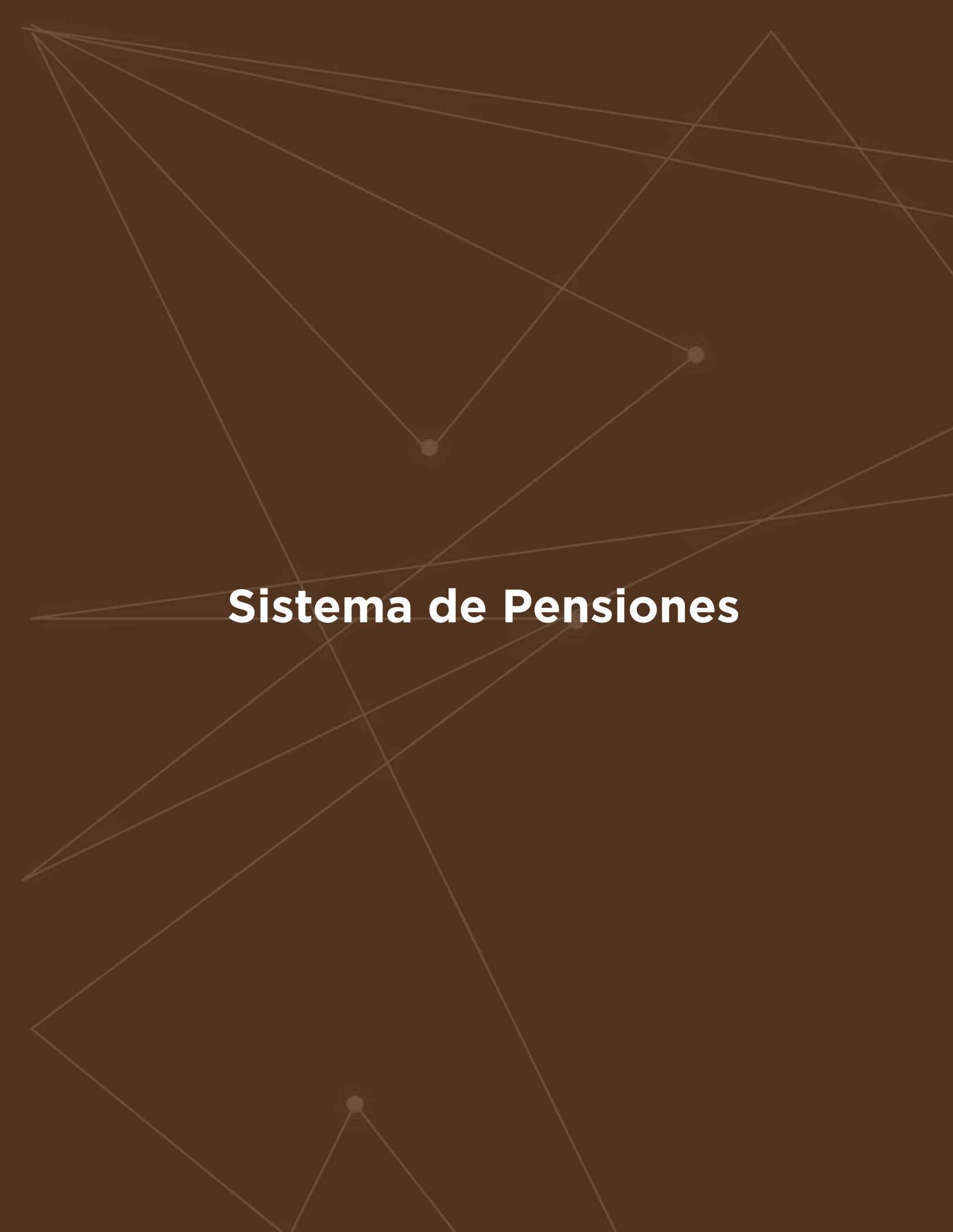
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

De los USD 42.8 millones transados a septiembre, el puesto de bolsa con mayor participación en operaciones de compra fue Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A. con 30.9%; mientras que en operaciones de venta fue el puesto Asesores Bursátiles, S.A. con 29.2% (Gráfico 95).

Gráfico 95 Montos transados por puesto de bolsa a septiembre 2017



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

The background features a dark brown color with a network of thin, light brown lines. These lines intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Several of these intersection points are marked with small, solid grey circles. The overall aesthetic is modern and technical.

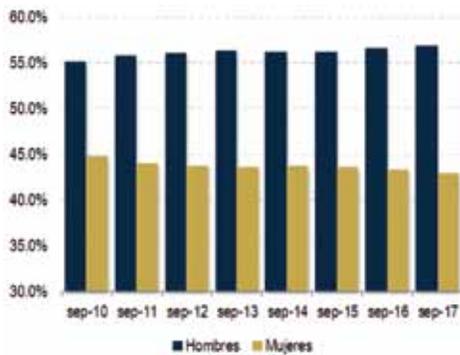
Sistema de Pensiones

1. Afiliados y Cotizantes SAP

A septiembre 2017, el número de afiliados al Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP), ascendió a 3,032,262 personas, incrementándose en 4.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por AFP, el 52.8% se encontraba afiliado a Crecer y el 47.2% a Confía. Según el género, el 52.9% fueron hombres y el 47.1% mujeres.

De este grupo, la población afiliada cotizante fue el 23.5% del total, es decir 711,242 personas mostrando un incremento del 1.3% con respecto a septiembre 2016. En cuanto al género, el 56.9% fueron hombres y 43.1% mujeres (Gráfico 96).

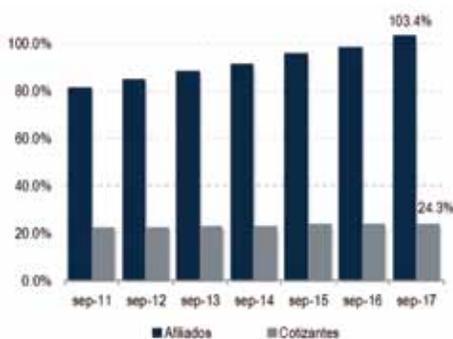
Gráfico 96 Cotizantes según género.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La Encuesta de Hogares para Propósitos Múltiples (2016)⁴, indicó que la Población Económicamente Activa se estima en 2,931,653 personas; lo que al relacionar con el número de afiliados al SAP da un total de 103.4%, mientras que el correspondiente a personas cotizantes dentro de la PEA es de 24.3%. (Gráfico 97).

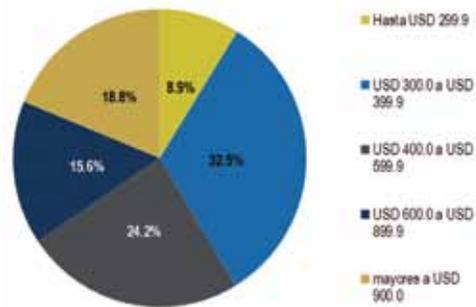
Gráfico 97 Afiliados y cotizantes como porción de la PEA.



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

En septiembre, el ingreso Base de Cotización (IBC) promedio fue de USD 655.8, superior al USD 628.3 de septiembre 2016. Del total de cotizantes, el 32.5% estaba concentrado en el rango salarial de USD 300.0 a USD 399.9, seguido por el rango de USD 400.00 a USD 599.9 con 24.2%. Mientras que la menor concentración se dio en aquellos que recibían un salario igual o inferior a USD 299.9 (Gráfico 98).

Gráfico 98 Ingreso Base de Cotización (IBC) en septiembre 2017

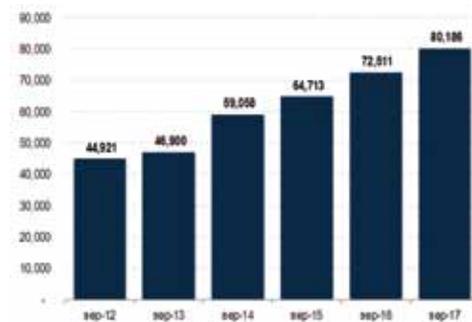


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

1.1. Pensionados

Se registró un total de 80,186 personas pensionadas, mostrando un incremento de 10.6% con respecto a septiembre 2016 (Gráfico 99).

Gráfico 99 Pensionados SAP.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

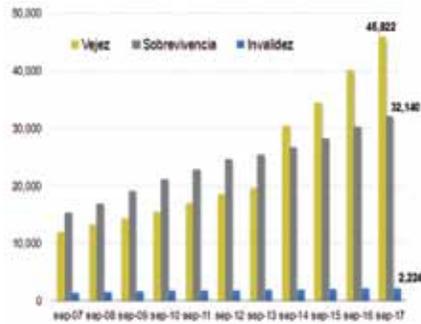
De acuerdo al tipo de pensión recibida, el 57.1% fue por vejez; el 40.1% por sobrevivencia (distribuido en 41.8% por viudez, 35.3% por orfandad y 22.9% por ascendencia) y solamente 2.8% por invalidez (Gráfico 100).

Según género, más de la mitad de los pensionados en el SAP eran mujeres, representando el 54.9% del total, mientras que los hombres fueron el 45.1%. De acuerdo al tipo de pensión, por vejez el 55.4% fue-

⁴Encuesta de Hogares para Propósitos Múltiples, DIGESTYC (2016)

ron hombres y el 44.6% mujeres; por sobrevivencia el 28.1% lo constituyeron hombres y 71.9% mujeres; mientras que, por invalidez el 76.9% fueron hombres y el 23.1% mujeres (Anexo 18).

Gráfico 100 Pensionados por tipo



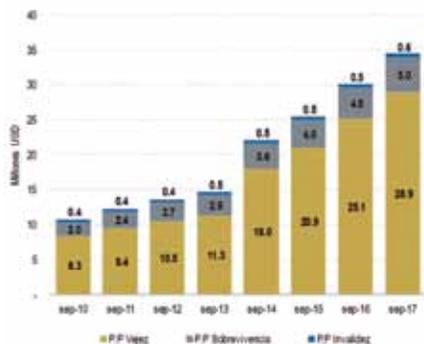
Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

De acuerdo a la edad de los pensionados por vejez, se observó que la mayor cantidad se encontraba concentrada en el rango de 55 a 64 años, es decir 59.0%; y el 41.0% mayores de 65 años (Anexo 19).

1.2. Pensiones pagadas

Durante septiembre, el monto correspondiente a pensiones pagadas fue de USD 34.5 millones, con un incremento interanual del 14.3%, causado por un aumento en el pago de pensiones por vejez y sobrevivencia, de 15.1% y 11.2%, respectivamente. El monto total de pensiones pagadas, se encontraba distribuido en 84.0% en pensiones por vejez, 14.4% por sobrevivencia (conformado por 55.5% viudez, 26.1% orfandad y 18.4% ascendencia) y 1.6% por invalidez (Gráfico 101).

Gráfico 101 Pensiones pagadas por tipo

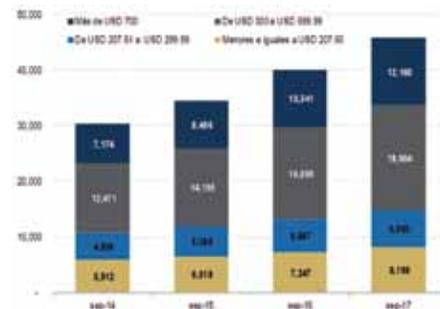


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Al clasificar por rango el pago de las pensiones por vejez, se observó que la mayor concentración está en pagos de USD 300.0 a USD 699.9 con 41.3% del monto total, seguido por 26.5% en montos mayores a USD 700.0. De septiembre 2014 a septiembre

2017, el número de personas que recibían pensiones mayores a USD 700.0 creció en 69.5%, seguido por los rangos entre USD 300.0 y USD 699.9, que creció 51.6% (Gráfico 102).

Gráfico 102 Rango de pensiones pagadas por vejez en septiembre 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

El acumulado del monto total de las pensiones pagadas al finalizar el tercer trimestre del 2017, fue de USD 298.1 millones, 14.7% más que las pagadas a septiembre 2016 (Gráfico 103).

Gráfico 103 Total de Pensiones pagadas a septiembre 2010-2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

De septiembre 2010 a 2017 se ha experimentado un incremento en este pago del 220.4%, producto de un aumento de 41,812 pensionados; de éstos el 72.6% correspondió a la categoría por vejez, el 26.4% por sobrevivencia y el 1.0% por invalidez. Cabe destacar que dentro de los pensionados por vejez, las mujeres fueron las que más aumentaron en los últimos siete años, pasando de 5,415 a 20,432 personas lo que implicó un incremento de 277%.

1.3. Patrimonio, Recaudación y Rentabilidad.

El patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 9,887.3 millones, con un incremento interanual de 7.3%. El acumulado de las recauda-

ciones percibidas mediante cotizaciones fue de USD 8,704.0 millones, con un aumento interanual de 9.4%. Por su parte, la recaudación libre de comisiones y prima de seguro, la cual se destina al abono de las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones (CIAP), fue de USD 6,923.0 millones con un incremento interanual de 9.8% (Gráfico 104).

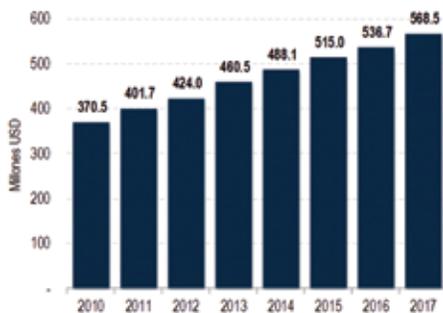
Gráfico 104 Patrimonio de los Fondos de Pensiones, Recaudación y Recaudación CIAP acumulada.



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La recaudación recibida por las AFP durante el período de enero a septiembre, fue USD 568.5 millones, 5.9% más que lo recaudado a septiembre 2016 (Gráfico 105).

Gráfico 105 Recaudación acumulada a septiembre 2010-2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Las comisiones cobradas en ese período ascendieron a USD 96.8 millones, con un crecimiento del 1.1% respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, para el pago de prima de seguros por cobertura de riesgos de afiliados, fue destinado el 39.8% del monto total de comisiones cobradas. La utilidad de las AFP fue de USD 23.5 millones, 10.4% más que a septiembre 2016.

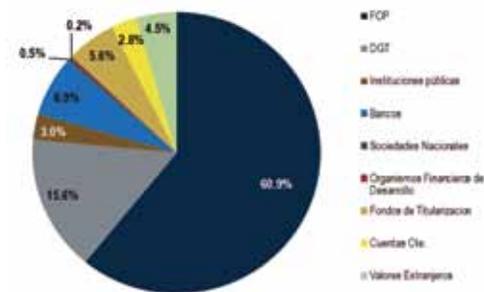
1.4. Inversiones

La cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones alcanzó un total de USD 9,615.8 millones, mostrando un incremento de 7.8% en comparación a septiembre 2016; por su parte, el monto correspondiente a

lo depositado en cuentas corrientes de las CIAP fue de USD 279.6 millones, 7.7% menos que el mismo mes del año anterior. Al considerar los depósitos en cuenta corriente de los Fondos de Pensiones, el monto de las inversiones totaliza USD 9,895.4 millones, con un incremento interanual de 7.3%.

De esta manera, las inversiones estaban integradas en su mayoría por títulos estatales con un 79.5% (60.9% en FOP, 15.6% en LETES y Eurobonos y el 3.0% en otras instituciones públicas), seguido de inversiones en bancos con 6.9%, fondos de titularización con 5.6%, valores extranjeros con 4.5%, depósito en cuentas corrientes con 2.8%, sociedades nacionales con 0.5% y organismos financieros con 0.2% (Gráfico 106).

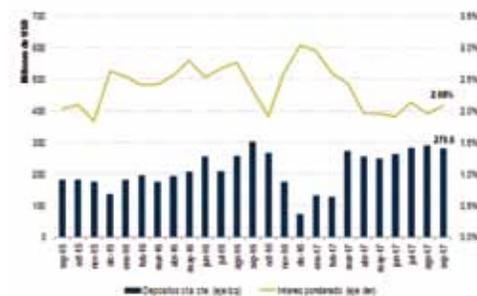
Gráfico 106 Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre 2017



Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La ley del Sistema de Ahorro para Pensiones indica en el art. 103 que los Fondos de Pensiones pueden destinar hasta un máximo del 10% de su activo en depósitos en cuentas corrientes, mientras que a septiembre fue de 2.8%. El interés promedio ponderado que generaron los depósitos en cuentas corrientes (CIAP) fue de 2.08%, menor al 2.32% de septiembre 2016 (Gráfico 107).

Gráfico 107 Depósitos en cuentas corrientes y tasa de interés promedio a septiembre 2017

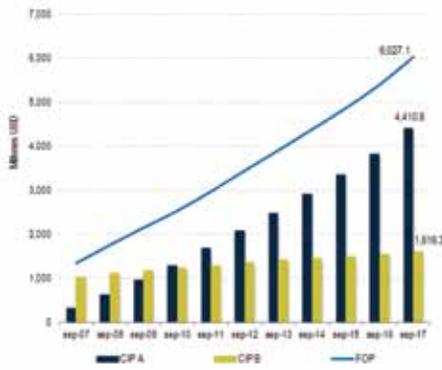


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

Por su parte, el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales ascendió a USD 6,027.1 millones, con

un aumento interanual de 11.6%. Conformado por una inversión de USD 4,410.8 millones en CIP A y USD 1,616.3 millones en CIP B (Gráfico 108).

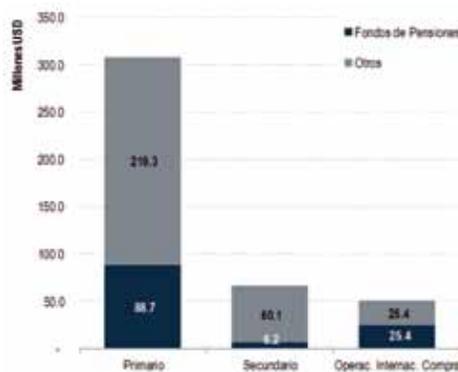
Gráfico 108 Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.



Fuente: Central de Información de SF

Los Fondos de Pensiones adquirieron el 28.8% del monto total en operaciones de compra del mercado primario de la BVES, que representó un total de USD 88.7 millones los cuales fueron destinados en su totalidad para la adquisición de títulos de entidades del sector financiero. La participación dentro del mercado secundario fue de 9.3%, equivalente a USD 6.2 millones; de este monto, el 82.8% fue por compras de Notas emitidas por el Gobierno de El Salvador, 15.5% por transacción de Valores de Titularización y 1.7% en valores extranjeros. En las operaciones internacionales de compra, el 49.9% fueron producto de transacciones de los Fondos de Pensiones, equivalentes a USD 25.4 millones, correspondientes en su totalidad a bonos del Gobierno de El Salvador (Gráfico 109).

Gráfico 109 Participación de los Fondos de Pensiones en la BVES

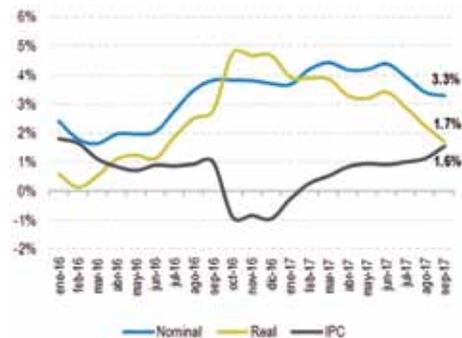


Fuente: Administradoras de los Fondos de Pensiones

La rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses de la cartera de inversión de los Fondos de Pensiones fue de 3.3%, menor al 3.8% de sep-

tiembre 2016; mientras que, la rentabilidad real fue de 1.7%, inferior al 2.8% del año anterior. Si bien de enero 2016 a junio 2017, la rentabilidad nominal tuvo una tendencia positiva por la recuperación de los precios de los eurobonos, el incremento en la LIBOR y el incremento en la tasa de interés de CIP en ese período, de junio a septiembre 2017, se observó una caída en la rentabilidad, provocada principalmente por un decrecimiento en el rendimiento de los Eurobonos (Gráfico 110).

Gráfico 110 Rentabilidad real y nominal promedio de los últimos doce meses.



Fuente: Central de Información de SF

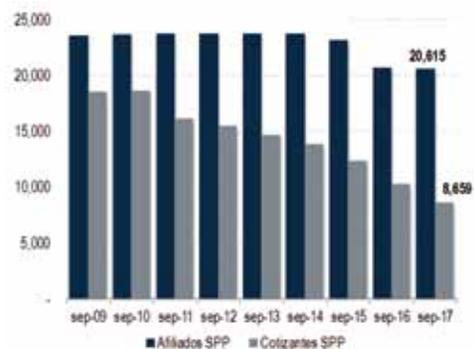
2. Sistema de Pensiones Público

2.1. Afiliados y cotizantes SPP

A septiembre 2017, el total de afiliados activos al sistema de pensiones público (SPP) fue de 20,615 personas, 0.5% menos que en septiembre 2016, en tanto que los cotizantes fueron 8,659, inferior en 15.8% con respecto al mismo mes del año anterior.

En términos de género, los cotizantes estaban integrados en 60.7% por hombres y 39.3% mujeres. Por instituto previsional, la mayoría pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) con un 76.0% y el 24.0% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) (Gráfico 111).

Gráfico 111 Afiliados y cotizantes SPP



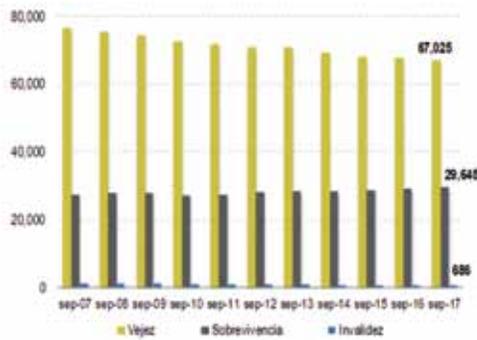
Fuente: Institutos Previsionales

2.2. Pensionados SPP

Los pensionados dentro del SPP fueron 97,356 personas mostrando una disminución de 0.6% con respecto a septiembre 2016. De estos, la mayoría eran mujeres con el 60.5% del total, mientras que los hombres fueron el 39.5%. Por instituto previsional, el Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) tuvo una participación de 54.2%, mientras que el 45.8% restante recibía una pensión en la Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS).

De acuerdo al tipo de pensión, el 68.8% fue por vejez, el 0.7% por invalidez y el 30.5% por sobrevivencia, este último distribuido en 90.9% por viudez, 7.7% orfandad y 1.4% por ascendencia. (Gráfico 112).

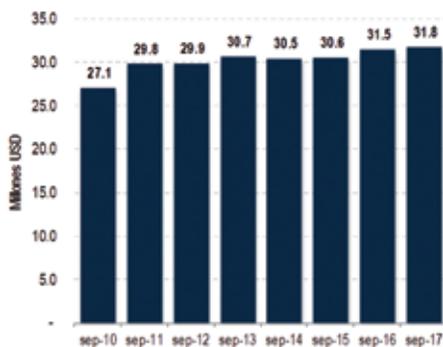
Gráfico 112 Pensionados por tipo



Fuente: Institutos Previsionales

Según la edad de los pensionados por vejez, el análisis indicó que la mayor cantidad de pensionados se encontraba concentrado en edades de 70 a 79 años, un 48.1% del total, seguido por 29.8% de pensionados mayores a 80 años. Dentro de los pensionados por vejez, el 52.9% fueron hombres y el 47.1% mujeres (Anexo 20 y 21).

Gráfico 113 Total de pensiones pagadas del SPP en septiembre 2010-2017

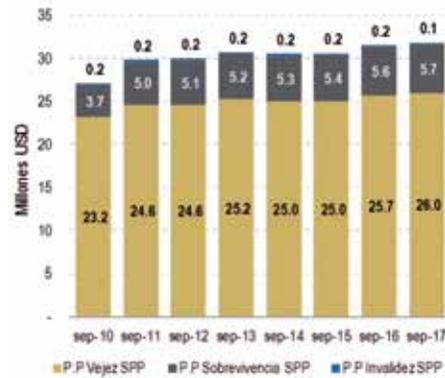


Fuente: Institutos Previsionales

2.3. Recaudación y pensiones pagadas.

En septiembre 2017 se reportó un total de USD 31.8 millones en concepto de pensiones pagadas, levemente mayor (1.1%) con respecto a septiembre 2016. El 81.6% fue por vejez, 0.5% por invalidez y el 17.9% por sobrevivencia (93.6% para viudez, 5.1% orfandad y 1.3% ascendencia) (Gráfico 113 y 114).

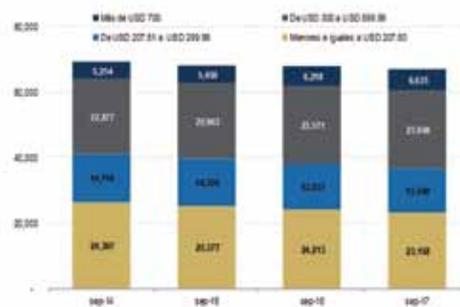
Gráfico 114 Pensiones pagadas por tipo en septiembre 2010-2017



Fuente: Institutos Previsionales

De acuerdo al rango de las pensiones pagadas por vejez, se destaca que los montos de USD 300.0 a USD 699.9 representaron el 35.3%, seguido del rango de menores e iguales a USD 207.6 con 34.6% (Gráfico 115).

Gráfico 115 Rango de pensiones pagadas por vejez



Fuente: Institutos Previsionales

A septiembre 2017, la recaudación mensual de los institutos previsionales fue en de USD 1.2 millones, 17.7% menos que septiembre 2016. El INPEP recaudó el 79.1% y el ISSS el 20.9%. La recaudación acumulada de enero a septiembre fue de USD 12.8 millones, inferior en 9.8% al mismo periodo del año anterior, mientras que el acumulado del pago de pensiones durante el mismo periodo en el 2017 fue de USD 284.9 millones, 1.6% más que lo pagado a septiembre 2016.

The background features a dark brown color with a network of thin, light brown lines. These lines connect several small, semi-transparent brown circular nodes scattered across the page. The lines and nodes create a complex, interconnected web-like structure.

Mapas de Riesgo

Mapas de Riesgos a junio/2017

La Superintendencia como parte del proceso de Supervisión Basada en Riesgos, realiza labores extra situ e in situ, resultando como uno de los productos fundamentales la perfilación de riesgos de cada una de las entidades supervisadas y de ello se deriva el consolidado de los mapas de riesgo para cada una de las Industrias del sistema financiero, el cual es presentado a través de reuniones semestrales con las Presidencias de las entidades de las distintas industrias.

El contexto que cubren las presentaciones está referido a: situación financiera y el comportamiento en los últimos años, análisis de los principales indicadores en función de cada industria, estructuras de los principales activos, resultados de las metodologías de medición de los riesgos de crédito, mercado, li-

quidez y sistémicos, así como tendencias estadísticas de aspectos relacionados a Riesgo Operacional y Tecnológico y del Riesgo de Lavado de Activos, asimismo se plantean los estados en riesgos y finalmente la calificación de cada uno de los riesgos que resulta de establecer las exposiciones de riesgos y la evaluación de la calidad de la gestión de los riesgos que implementan las entidades para contrarrestar las exposiciones que asumen.

Lo anterior genera un insumo importante a la Alta Administración de las entidades supervisadas, de lo cual se derivan acciones que ejecutan para buscar subsanar los aspectos de mejora que se plantean y a su vez se genera una visión ampliada e integral de cada una de las industrias. Siendo el resultado consolidado por industria a junio de 2017 el siguiente:

• Bancos Comerciales y Estatales

Jun/2017

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

• Bancos Cooperativos

Jun/2017

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

• Sociedades de Ahorro y Crédito

Jun/2017

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

• Aseguradoras

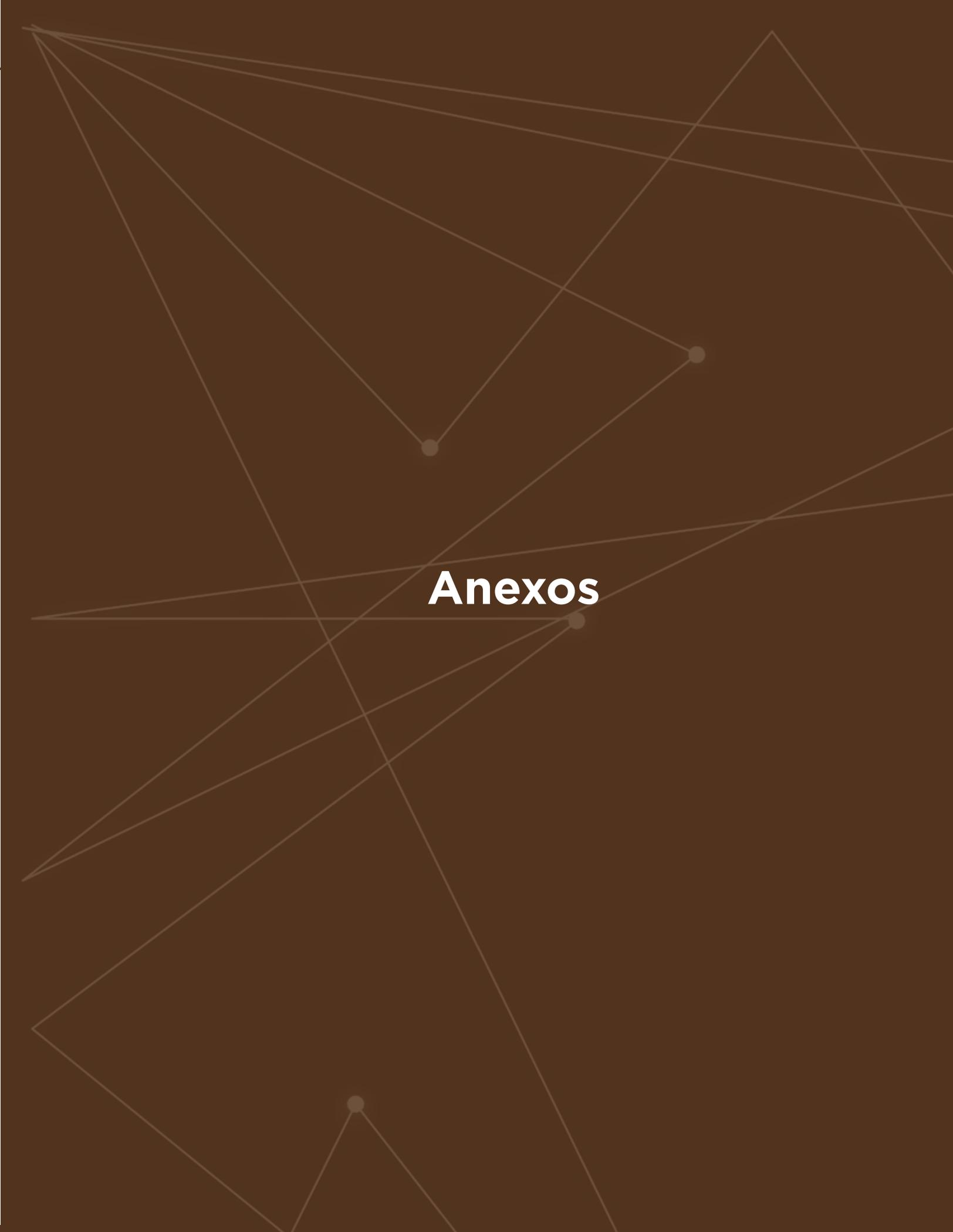
Jun/2017

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

• Mercado de Valores

Jun/2017

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

The background features a complex network of thin, light-colored lines that intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. Some of these intersections are marked with small, semi-transparent circular dots. The overall aesthetic is minimalist and architectural.

Anexos

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

(millones de USD)

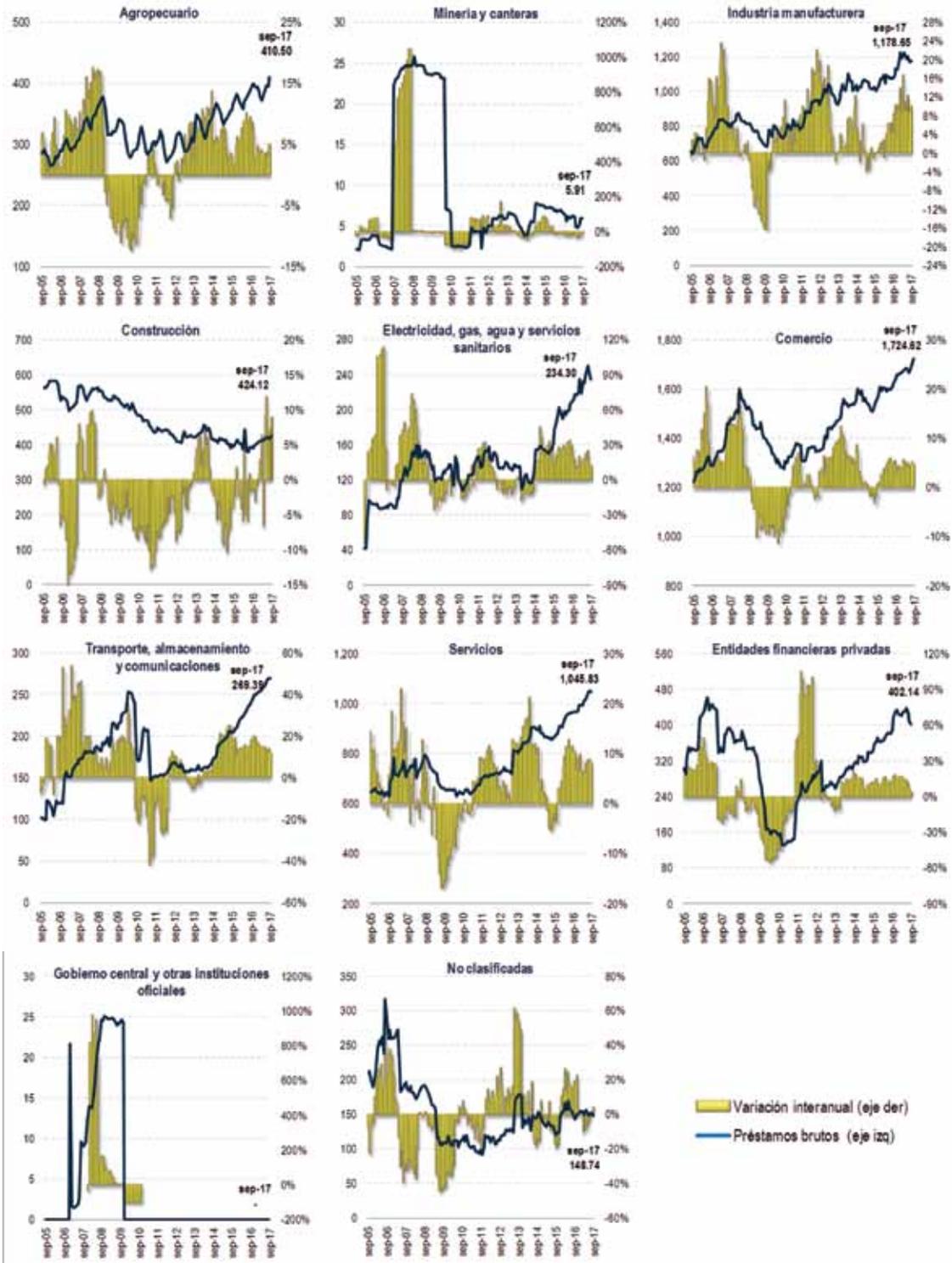
Cuenta	sep-16	sep-17	Variación	
1 Activos	17,353.5	18,278.2	924.7	5.3%
11 Activos de intermediación	16,580.5	17,470.0	889.5	5.4%
111 Fondos disponibles	3,542.8	4,013.9	471.1	13.3%
112 Adquisición temporal de documentos	58.8	27.3	(31.5)	-53.6%
113 Inversiones financieras	1,074.7	854.3	(220.4)	-20.5%
114 Préstamos	11,904.2	12,574.5	670.3	5.6%
<i>Préstamos brutos</i>	12,199.5	12,876.9	677.4	5.6%
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	(295.3)	(302.4)	(7.1)	2.4%
12 Otros activos	418.2	447.4	29.2	7.0%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	152.5	149.0	(3.5)	-2.3%
123 Existencias	2.9	3.3	0.4	13.0%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	106.1	139.4	33.3	31.4%
125 Cuentas por cobrar	94.6	93.2	(1.4)	-1.5%
126 Derechos y participaciones	62.1	62.5	0.4	0.7%
13 Activo fijo	354.8	360.8	6.0	1.7%
4 Derechos futuros y contingencias	457.0	508.5	51.5	11.3%
Total activos y contingencias	17,810.5	18,786.7	976.2	5.5%
2 Pasivos	14,931.6	15,798.9	867.3	5.8%
21 Pasivos de intermediación	14,511.4	15,343.7	832.3	5.7%
211 Depósitos	11,370.4	12,117.6	747.2	6.6%
<i>Cuenta corriente</i>	3,182.8	3,359.3	176.5	5.5%
<i>Cuenta de ahorro</i>	3,007.1	3,191.8	184.7	6.1%
<i>Plazo</i>	4,931.6	5,301.5	369.9	7.5%
<i>Restringidos e inactivos</i>	248.9	265.0	16.1	6.5%
212 Préstamos	2,402.9	2,308.3	(94.6)	-3.9%
213 Obligaciones a la vista	81.2	107.2	26.0	32.0%
214 Títulos de emisión propia	643.2	809.5	166.2	25.8%
215 Documentos transados	13.7	1.1	(12.6)	-92.1%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.0	0.0	70.6%
22 Otros pasivos	392.6	430.3	37.7	9.6%
222 Cuentas por pagar	275.1	306.0	30.8	11.2%
223 Retenciones	14.7	14.9	0.2	1.0%
224 Provisiones	58.6	65.0	6.4	10.9%
225 Créditos diferidos	44.1	44.5	0.3	0.8%
24 Deuda subordinada	27.6	24.9	(2.7)	-9.8%
3 Patrimonio	2,371.9	2,429.7	57.7	2.4%
31 Patrimonio	2,101.2	2,141.9	40.7	1.9%
311 Capital social pagado	1,329.3	1,366.2	36.8	2.8%
312 Aportes de capital pendientes de formalizar	0.0	0.0	(0.0)	-36.1%
313 Reservas de capital	450.3	458.9	8.7	1.9%
314 Resultados por aplicar	321.5	316.7	(4.8)	-1.5%
32 Patrimonio restringido	270.7	287.8	17.1	6.3%
321 Utilidades no distribuibles	97.9	110.1	12.3	12.5%
322 Revaluaciones	42.9	47.5	4.5	10.6%
323 Recuperaciones de activos castigados	2.9	3.7	0.8	28.2%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	126.9	126.3	(0.6)	-0.5%
5 Compromisos futuros y contingencias	507.0	558.2	51.2	10.1%
Total pasivo, patrimonio y contingencias	17,810.5	18,786.7	976.2	5.5%

Anexo 02. Préstamos empresariales por sector económico

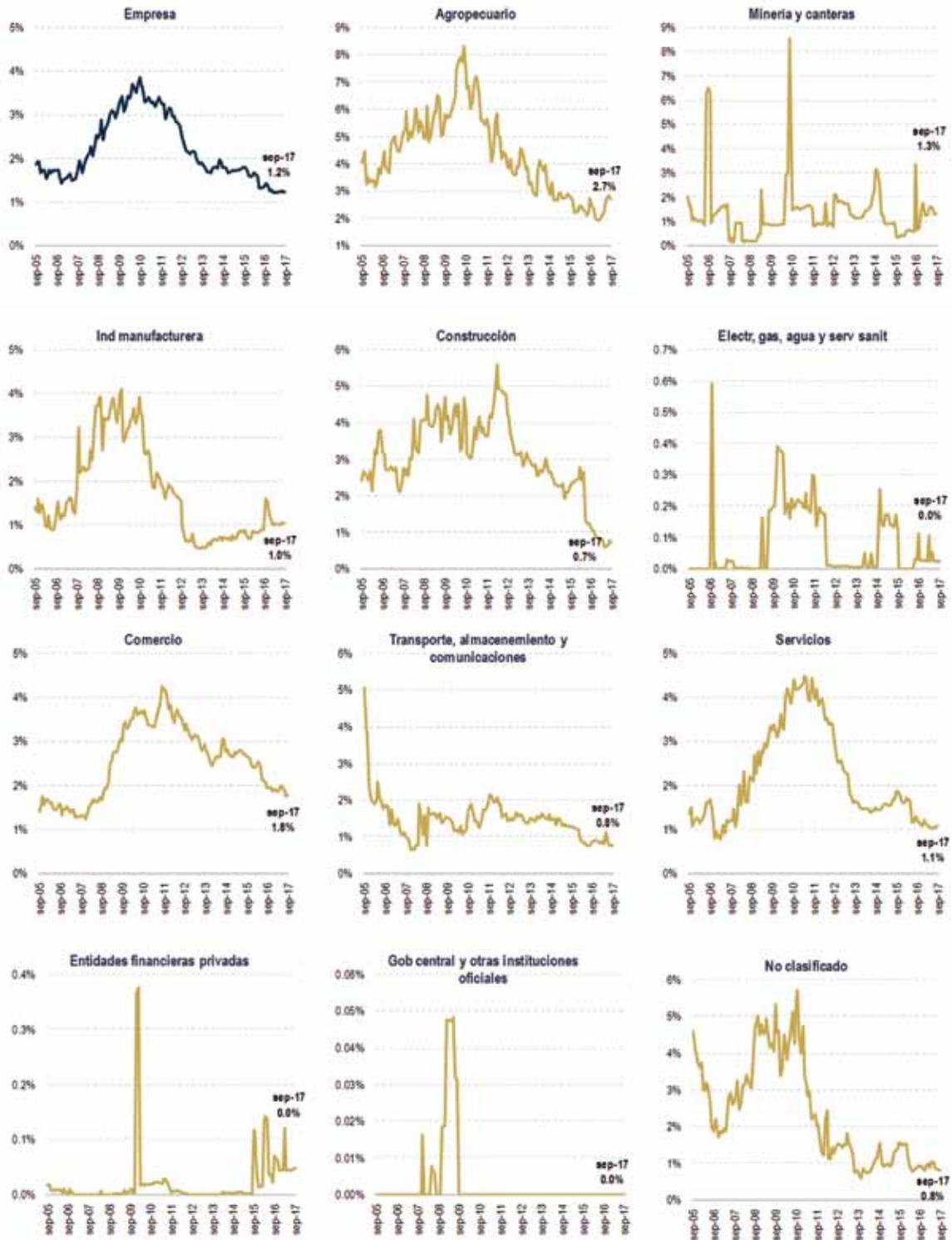
(miles de dólares)

Destinos Económicos	Sistema		Variación interanual	
	sep-16	sep-17	miles de USD	%
Agropecuario	390.9	410.5	19.6	5.0%
1. Agricultura	262.2	270.4	8.2	3.1%
A. Café	87.5	85.0	(2.5)	-2.9%
B. Algodón	0.0	0.0	0.0	5.9%
C. Caña de Azúcar	102.1	111.7	9.6	9.4%
D. Maíz	34.6	34.7	0.0	0.1%
E. Frijol	3.9	3.7	(0.1)	-3.7%
F. Arroz	5.1	5.0	(0.0)	-0.6%
G. Otros Productos Agrícolas	29.0	30.2	1.2	4.1%
2. Ganadería	52.4	51.6	(0.8)	-1.6%
3. Avicultura	22.0	24.2	2.2	9.9%
4. Pesca, apicultura y otros	14.3	14.9	0.6	4.3%
5. Refinanciamientos	40.1	49.5	9.5	23.7%
Minería y Canteras	6.5	5.9	(0.6)	-9.3%
Industria Manufacturera	1,072.3	1,178.6	106.3	9.9%
1. Productos alimenticios	432.0	433.1	1.0	0.2%
2. Bebidas y Tabaco	71.9	78.3	6.5	9.0%
3. Textiles y vestuarios	117.9	128.5	10.7	9.0%
4. Industria de Madera	0.4	0.9	0.5	140.5%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	14.3	22.5	8.2	57.4%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	101.3	116.5	15.2	15.0%
7. Productos de Cuero y Caucho	4.2	6.7	2.5	60.8%
8. Productos Químicos	113.0	110.4	(2.6)	-2.3%
9. Productos derivados del Petróleo	3.7	1.9	(1.8)	-49.1%
10. Productos minerales no Metálicos	17.4	15.3	(2.1)	-11.9%
11. Industrias Metálicas Básicas	6.7	5.4	(1.2)	-18.7%
12. Productos Metálicos	40.8	59.6	18.8	46.0%
13. Industria de la Maquila	24.0	30.7	6.7	27.8%
14. Otros Productos Industriales	106.2	151.5	45.3	42.7%
15. Refinanciamientos	18.5	17.2	(1.3)	-7.1%
Construcción	389.4	424.1	34.7	8.9%
1. Viviendas	58.1	69.3	11.2	19.3%
2. Construcciones agropecuarias	3.1	2.8	(0.3)	-10.0%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	188.6	201.3	12.7	6.8%
4. Hoteles y similares	1.8	2.6	0.8	42.4%
5. Urbanización de terrenos y otros	122.7	133.5	10.8	8.8%
6. Refinanciamientos	15.2	14.7	(0.5)	-3.0%
Electricidad, gas, agua y servicios	208.9	234.3	25.4	12.2%
Comercio	1,644.0	1,724.6	80.6	4.9%
1. De importación	428.7	456.2	27.5	6.4%
2. De exportación	36.9	42.5	5.5	15.0%
3. Interno	1,062.1	1,083.4	21.3	2.0%
4. Otros Comerciales	76.9	102.7	25.8	33.5%
5. Refinanciamientos	39.5	39.9	0.4	1.1%
Transporte, almacenaje y comunicación	240.0	269.4	29.4	12.2%
1. Transporte por carretera	214.5	238.9	24.4	11.4%
2. Servicio de Comunicaciones	1.9	3.5	1.6	85.5%
3. Otros	18.9	21.6	2.7	14.4%
4. Refinanciamientos	4.8	5.4	0.6	12.7%
Servicios	966.1	1,045.8	79.8	8.3%
1. Establecimiento de enseñanza	72.3	79.4	7.1	9.8%
2. Servicios médicos y sanitarios	42.3	54.0	11.8	27.8%
3. Otros	832.9	895.4	62.4	7.5%
4. Refinanciamientos	18.5	17.0	(1.5)	-8.2%
Instituciones Financieras	388.5	402.1	13.7	3.5%
Otras Actividades	142.9	148.7	5.8	4.1%

Anexo 02. Préstamos empresariales por sector económico

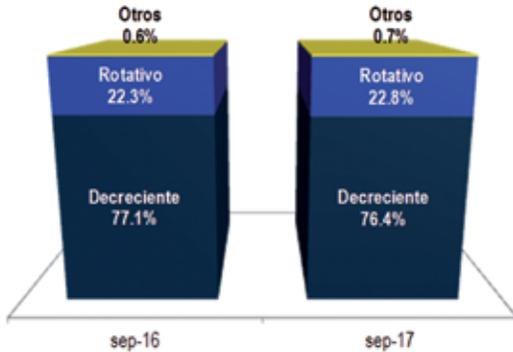


Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector



Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas

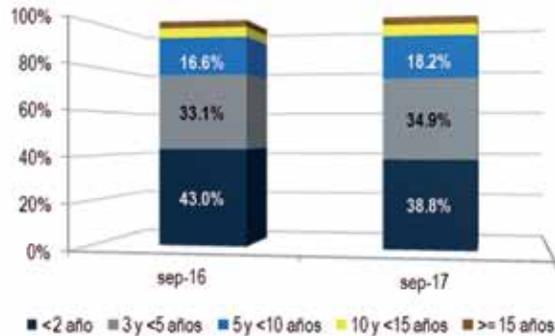
a) Saldos por tipo de préstamo



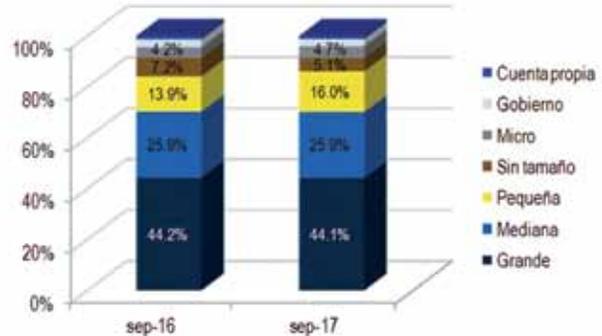
b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Decrecientes		Rotativos		Otros		Empresas	
	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
Saldo adeudado	4,204.2	4,467.7	1,212.8	1,333.7	32.5	42.8	5,449.6	5,844.2
Número de créditos	130,811	119,382	11,071	10,893	4,801	5,016	146,483	135,291
Tasa efectiva ponderada	9.1	9.2	6.8	6.9	18.5	16.7	8.6	8.7
Índice de vencimiento	1.5%	1.4%	0.7%	0.5%	3.4%	2.3%	1.3%	1.2%

c) Número de préstamos decrecientes por plazo



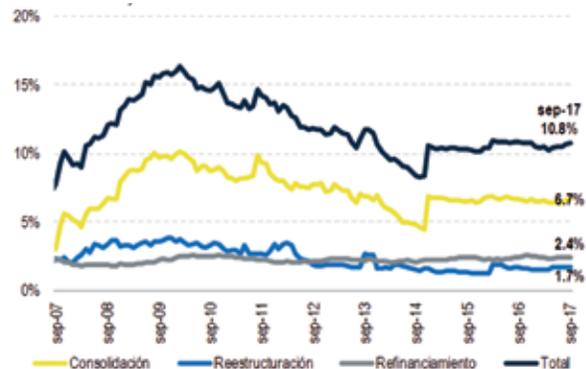
d) Saldos por tamaño de empresa



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Grande	2,411.3	2,579.9	7,832	7,313	440,058	495,508	6.4	6.7	0.6%	0.9%
Mediana	1,413.2	1,512.3	17,910	17,384	110,960	123,383	8.3	8.5	1.4%	1.0%
Pequeña	757.8	935.6	16,070	17,212	62,247	72,683	9.9	9.9	2.0%	1.9%
Micro	228.5	274.0	28,273	33,753	10,595	10,741	12.1	11.9	3.6%	2.5%
Gobierno	171.3	169.2	267	280	807,485	893,157	10.6	10.9	0.0%	0.0%
Autempleo	392.3	300.0	41,435	28,153	12,532	14,176	16.2	16.7	2.6%	2.0%
Sin tamaño	75.2	73.1	34,876	31,196	2,924	3,255	17.3	16.6	6.3%	4.4%
Empresas	5,450	5,844	146,483	135,291	51,191	60,113	8.6	8.7	1.3%	1.2%

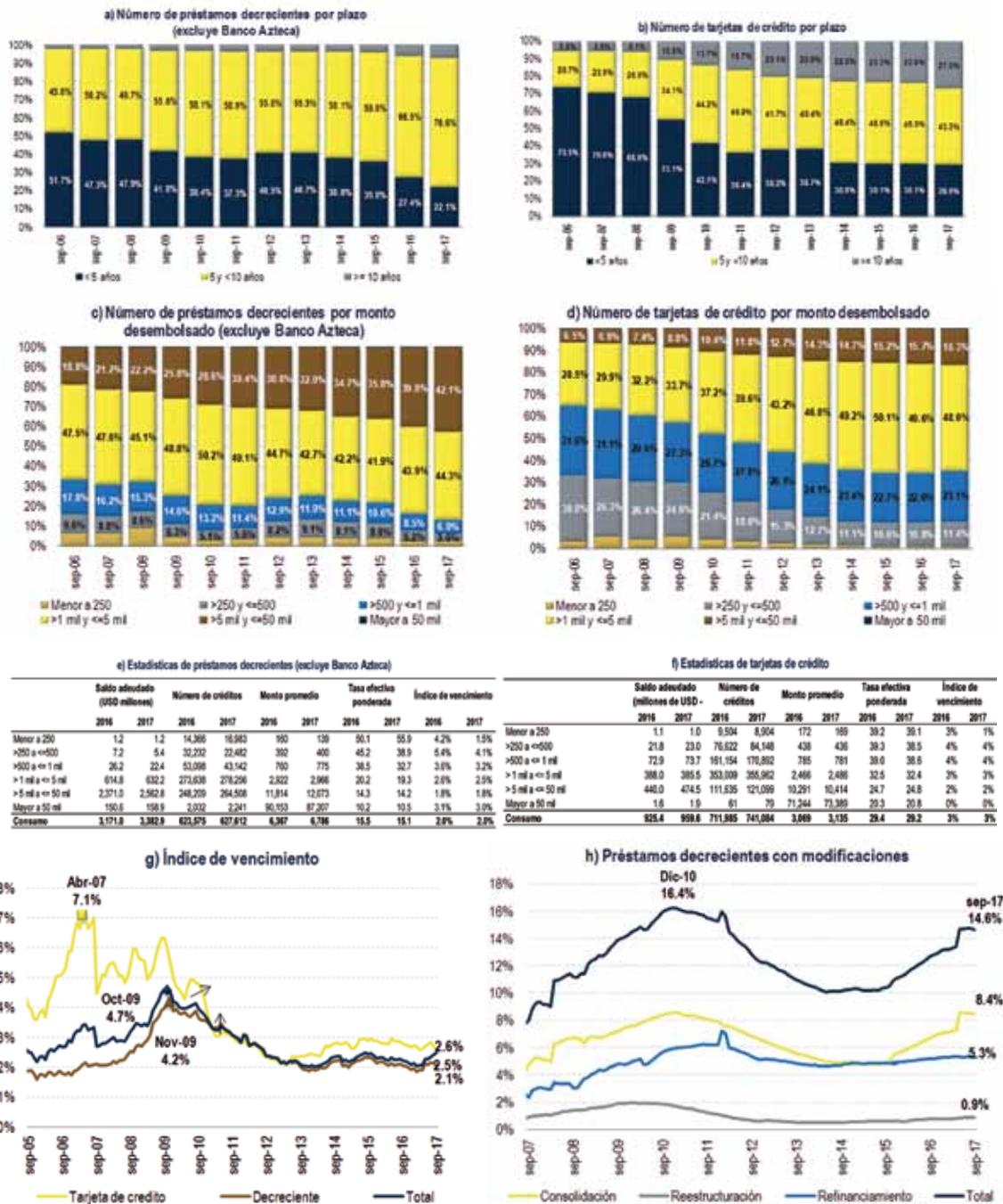
f) Préstamos decrecientes con modificaciones



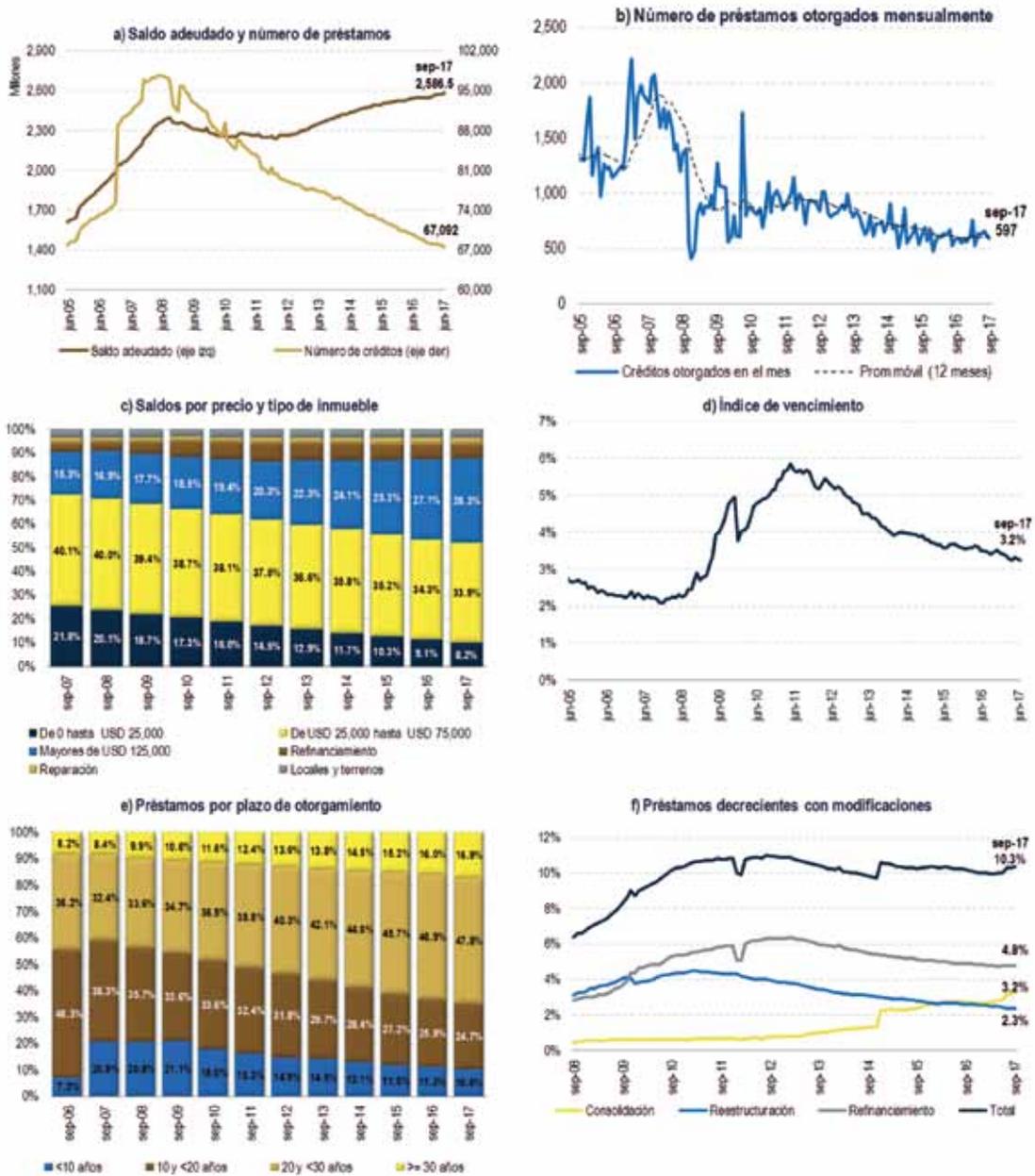
g) Modificaciones por sector

	Consolidación		Reestructuración		Refinanciamiento		Otros		Totales	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Agropecuario	9.6%	7.8%	6.3%	6.5%	30.0%	35.6%	9.6%	3.8%	13.6%	13.6%
Minerías y carteras	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
Ind manufacturera	16.3%	13.7%	42.0%	36.2%	8.2%	6.9%	16.3%	33.9%	18.6%	16.1%
Construcción	13.8%	11.2%	9.2%	15.3%	11.1%	10.4%	16.1%	13.9%	12.5%	11.7%
Eled, gas, agua y ser sanit	4.3%	5.3%	0.6%	0.0%	0.1%	0.1%	0.7%	0.0%	2.7%	3.2%
Comercio	19.5%	19.2%	21.2%	27.1%	27.4%	26.0%	33.9%	27.3%	21.8%	22.1%
Transp, almac y comunic	5.5%	7.1%	3.6%	2.8%	3.5%	3.8%	2.5%	2.5%	4.7%	5.6%
Servicios	28.6%	32.3%	13.1%	9.7%	13.6%	12.0%	20.4%	16.2%	22.7%	24.0%
Inst financieras privadas	0.3%	2.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	1.3%
Gob central y otras instotc	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	2.1%	1.4%	3.9%	2.3%	5.6%	5.1%	0.4%	2.4%	3.1%	2.4%
Empresas	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

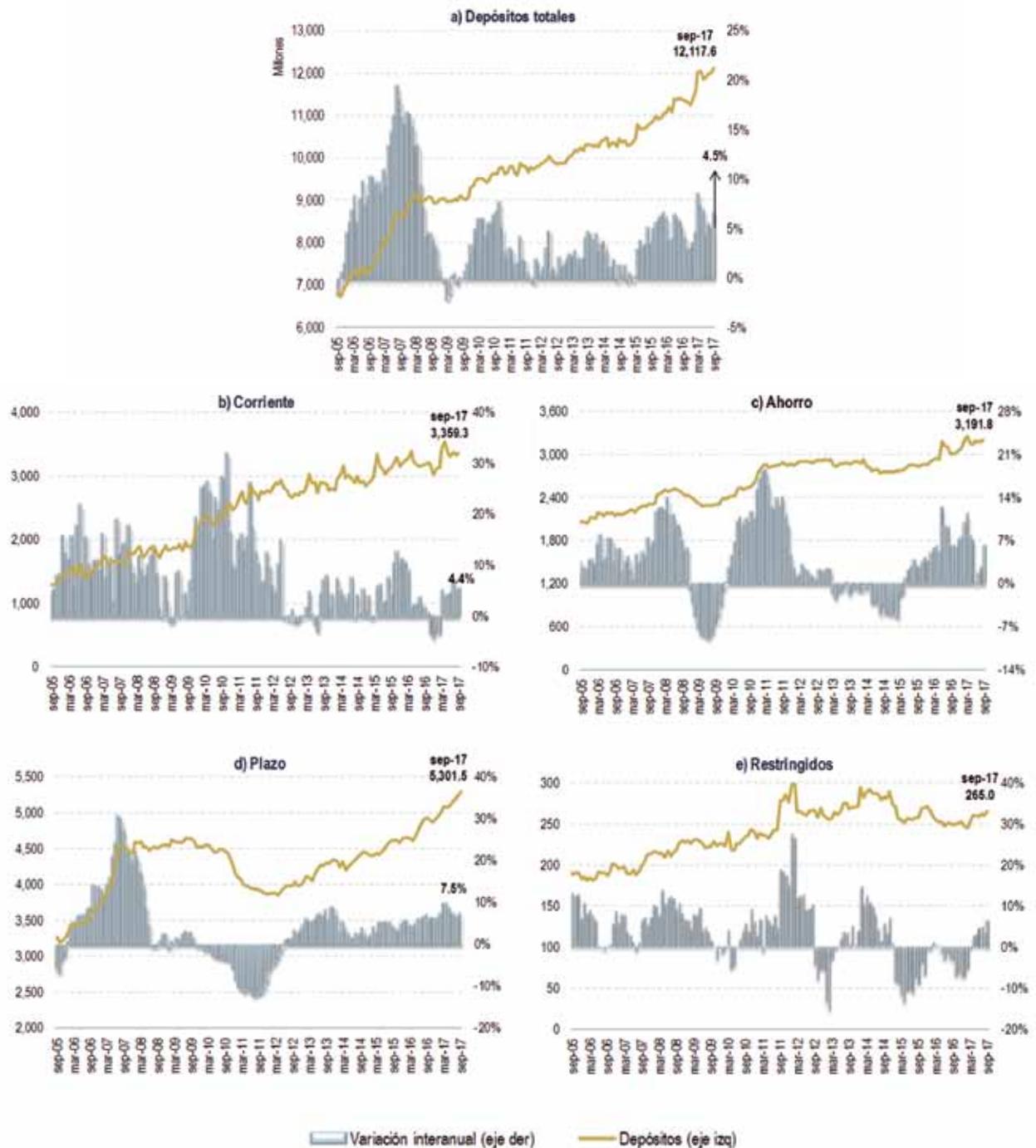
Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo



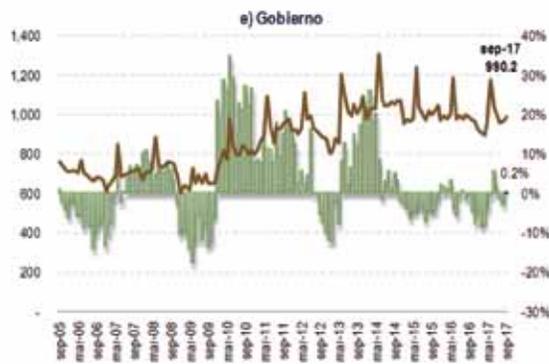
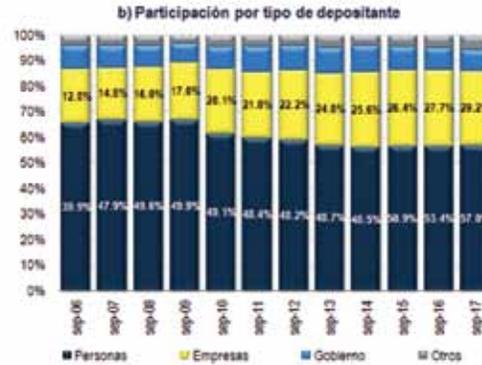
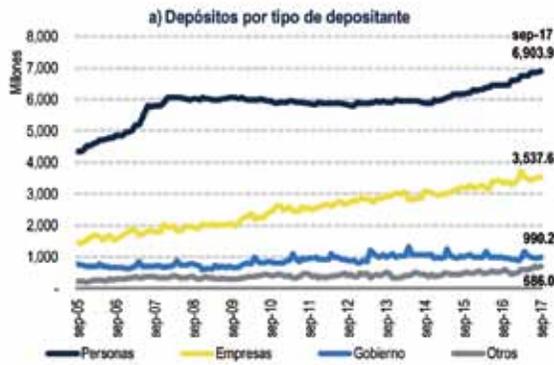
Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda



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	sep-16	sep-17	Variación	
Ingresos de operación	1,151.2	1,225.4	74.2	6.4%
61 Ingresos de operaciones de intermediación	1,047.6	1,108.0	60.4	5.8%
62 Ingresos de otras operaciones	103.6	117.4	13.8	13.3%
Costo de operación	382.6	414.2	31.5	8.2%
711 Captación de recursos	322.7	358.9	36.2	11.2%
72 Costo de otras operaciones	59.9	55.2	(4.7)	-7.8%
Utilidad financiera	768.5	811.2	42.7	5.6%
Gastos de operación	461.0	480.6	19.6	4.2%
811 Gastos de funcionarios y empleados	230.3	244.7	14.4	6.3%
812 Gastos generales	196.8	200.7	3.9	2.0%
813 Depreciaciones y amortizaciones	33.9	35.1	1.2	3.6%
Utilidad de operación	307.5	330.6	23.1	7.5%
Saneamientos netos	147.4	166.0	18.5	12.6%
Liberación de reservas de saneamiento	32.3	31.0	(1.3)	-4.1%
Saneamiento de activos de intermediación	177.5	194.7	17.2	9.7%
Saneamientos	2.3	2.3	0.0	0.9%
Castigos de activos y contingencias	21.5	15.9	(5.6)	-26.2%
Castigos de activos de intermediación	6.6	3.5	(3.1)	-46.8%
Castigos de contingencias	-	-	-	
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	14.9	12.4	(2.5)	-17.1%
Utilidad después de saneamientos	138.5	148.7	10.2	7.4%
Otros ingresos no operacionales	56.8	57.3	0.4	0.8%
Otros gastos no operacionales	23.2	21.5	(1.7)	-7.3%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	172.1	184.5	12.4	7.2%
Impuestos directos	58.7	64.4	5.7	9.8%
Utilidad (pérdida) neta	113.4	120.1	6.6	5.8%

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

	sep-16	sep-17	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Activos	17,353.5	18,278.2	924.7	5.3%
2 Inversiones financieras	1,074.7	854.3	220.4	-20.5%
3 Préstamos brutos	12,199.5	12,876.9	677.4	5.6%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	152.5	149.0	3.5	-2.3%
5 Pasivos	14,931.6	15,798.9	867.3	5.8%
6 Depósitos	11,370.4	12,117.6	747.2	6.6%
7 Préstamos recibidos	2,402.9	2,308.3	94.6	-3.9%
8 Títulos de emisión propia	643.2	809.5	166.2	25.8%
9 Patrimonio	2,371.9	2,429.7	57.7	2.4%
10 Fondo patrimonial	2,166.7	2,222.2	55.5	2.6%
11 Activos ponderados	12,459.4	13,332.4	873.0	7.0%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencias:	15,438.6	16,357.1	918.5	5.9%
Indicadores financieros				
13 Coeficiente patrimonial	17.4%	16.7%	72 puntos base	
14 Endeudamiento legal	14.0%	13.6%	45 puntos base	
15 Inversión en activos fijos	15.8%	15.6%	20 puntos base	
16 Productividad de préstamos ajustado	11.2%	11.2%	2 puntos base	
17 Rendimiento APBP ajustado	10.7%	10.9%	25 puntos base	
18 Costo de depósitos ajustado	2.2%	2.3%	12 puntos base	
19 Costo financiero ajustado	3.3%	3.5%	26 puntos base	
20 Margen financiero ajustado	7.4%	7.4%	1 puntos base	
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	63.6%	64.2%	55 puntos base	
22 Capacidad de absorción de saneamientos	20.3%	22.2%	182 puntos base	
23 Componente extraordinario de utilidades	45.0%	45.3%	30 puntos base	
24 Margen neto ajustado	1.2%	1.2%	7 puntos base	
25 Retorno patrimonial ajustado	6.8%	7.3%	51 puntos base	
26 Retorno sobre activos ajustado	0.9%	0.9%	5 puntos base	
27 Índice de vencimiento	2.1%	1.9%	13 puntos base	
28 Cobertura de reservas	117.2%	121.7%	444 puntos base	
29 Activos inmovilizados	0.1%	-0.3%	42 puntos base	
30 Colocación de recursos	91.1%	91.5%	42 puntos base	
31 Inversiones financieras	7.8%	5.8%	199 puntos base	





Ingreso mensual de la cartera de préstamos (últimos 12 meses)
 Promedio de préstamos brutos sin intereses (últimos 12 meses)



Ingreso mensual de las operaciones de intermediación (últimos 12 meses)
 Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Costo mensual de depósitos (últimos doce meses)
 Depósitos sin intereses promedio (últimos doce meses)



Costo mensual de captación de recursos (últimos doce meses)
 Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Ingreso mensual de operaciones de intermediación - Costo mensual de captación de recursos (últimos doce meses)
 Activos productivos brutos promedio (últimos doce meses)



Gastos de operación
 Utilidad de intermediación



Saneamientos netos
 Utilidad de intermediación



Ingresos menos gastos no operacionales
 Utilidad neto



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



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



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



Préstamos vencidos
Préstamos brutos



Provisiones para incobrabilidad de préstamos
Préstamos vencidos



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



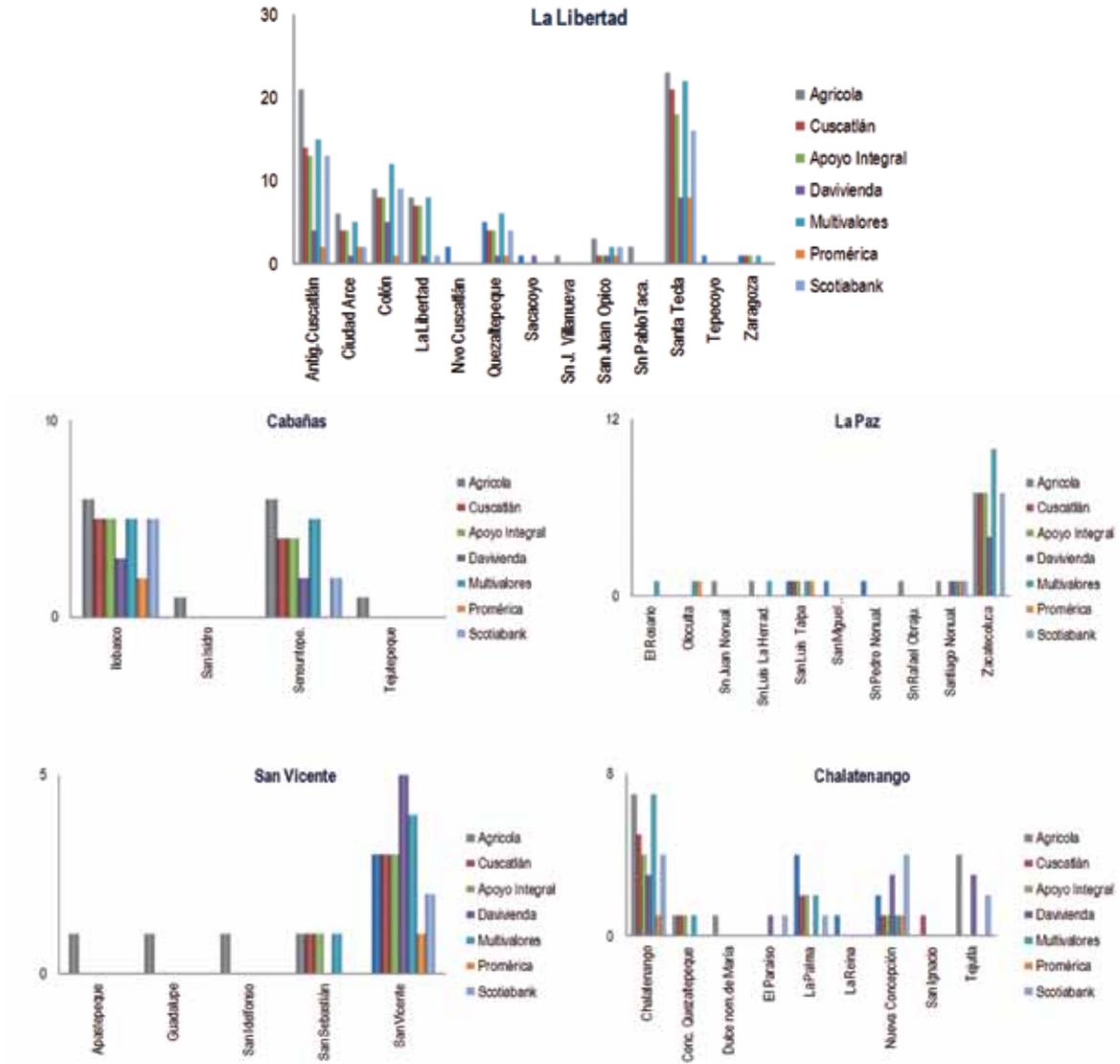
Préstamos brutos sin intereses
Recursos prestables

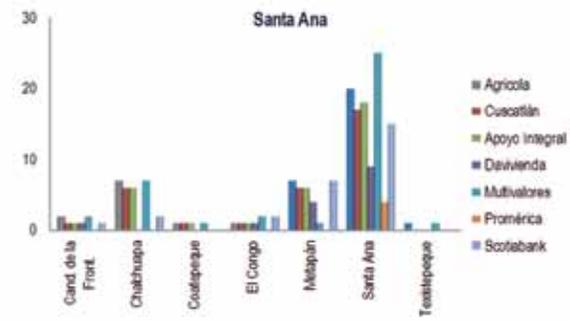
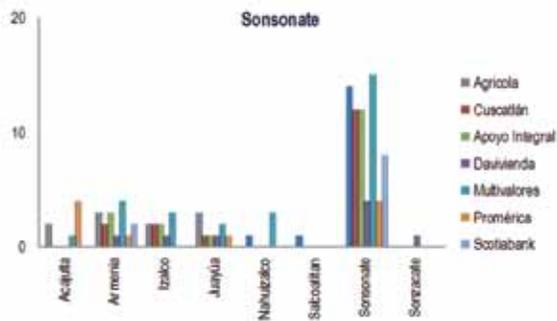
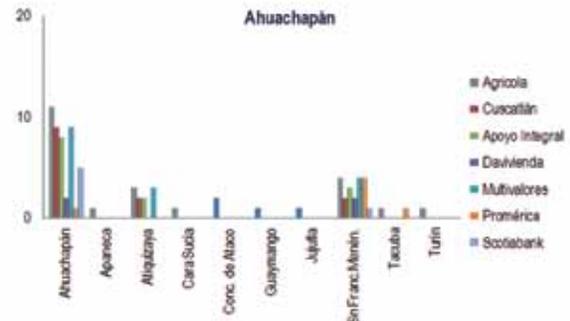
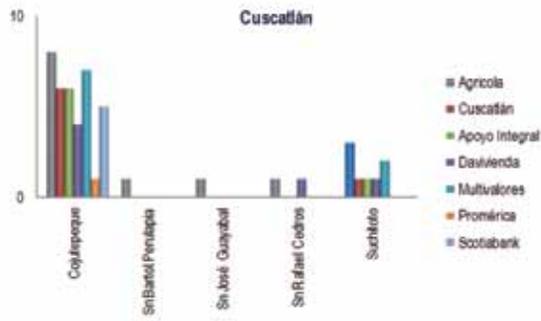
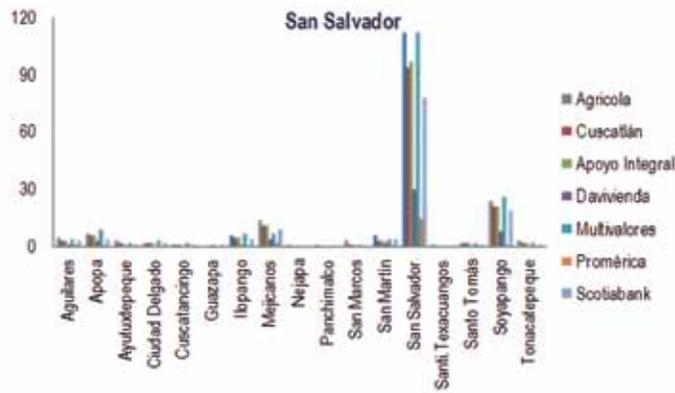


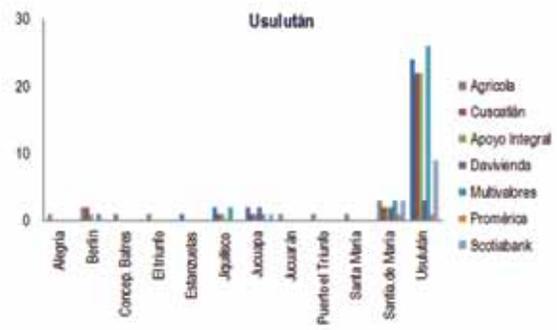
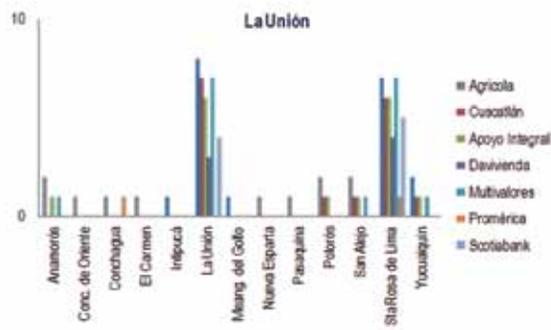
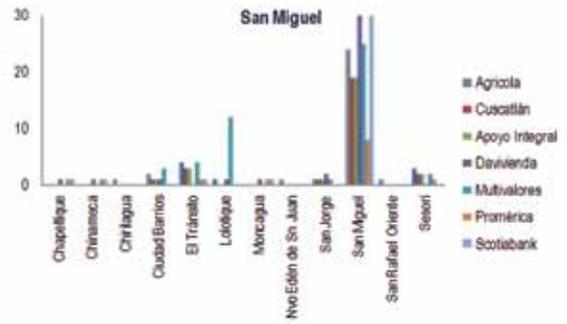
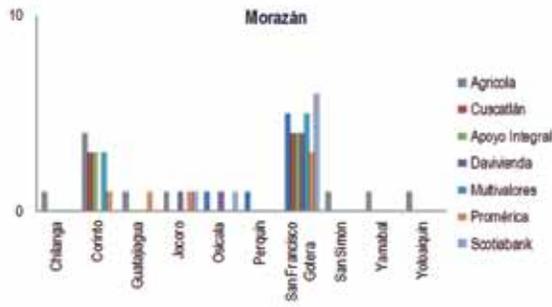
Adquisición temporal de documentos + Inversiones financieras - Documentos transados
Depósitos + Préstamos recibidos + Títulos de emisión propia

Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio

a) Municipios con al menos un corresponsal financiero

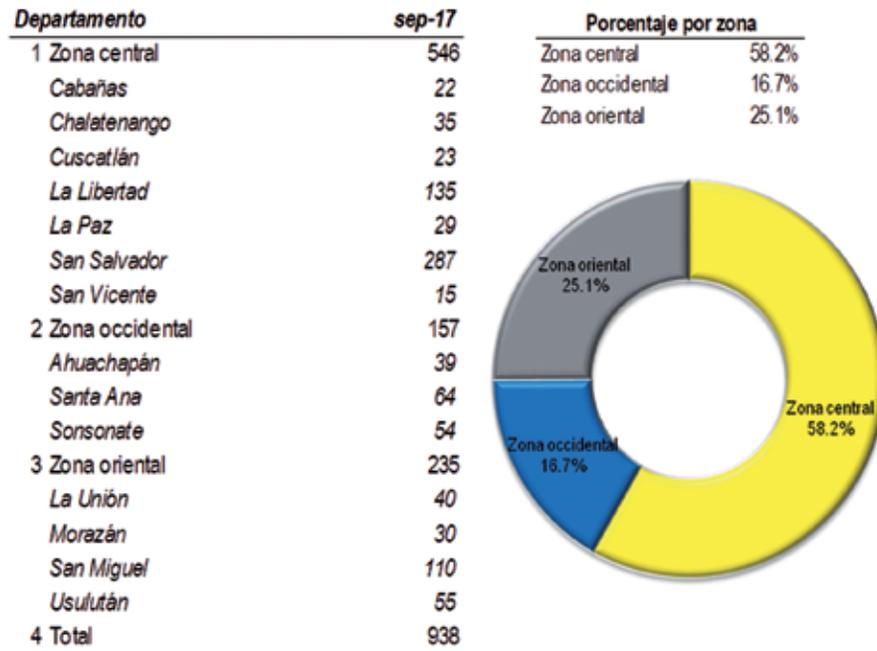




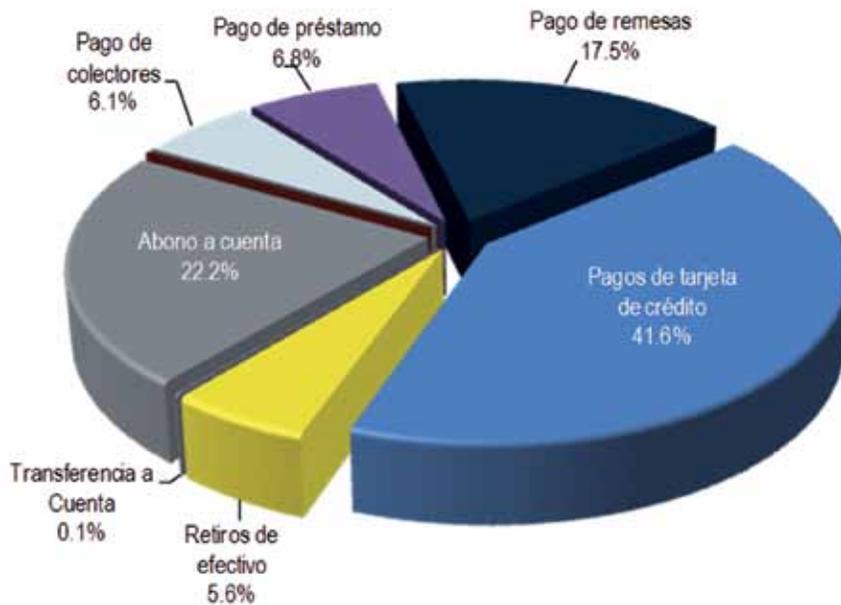


Anexo 11-B. Estadísticas corresponsales financieros

a) Número de corresponsales por zona geográfica



b. Estructura del monto de operaciones en septiembre 2017



Anexo 12. Balance general de aseguradoras

datos en millones de USD

Cuenta	sep-16	sep-17	Variación	
1 Activos	805.1	847.4	42.3	5.3%
11 Disponible	55.0	64.1	9.1	16.5%
12 Inversiones Financieras	423.4	444.1	20.6	4.9%
13 Préstamos	42.0	47.0	5.1	12.0%
14 Primas por cobrar	116.9	127.9	11.0	9.4%
16 Sociedades deudoras	25.5	22.6	(2.9)	(11.3%)
17 Inversiones permanentes	71.0	67.1	(4.0)	(5.6%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	19.9	20.7	0.9	4.4%
19 Otros Activos	51.3	53.9	2.6	5.0%
Total activos	805.1	847.4	42.3	5.3%
2 Pasivos	435.3	456.2	20.9	4.8%
21 Obligaciones con asegurados	16.4	13.5	(2.9)	(17.6%)
22 Reservas Técnicas	190.2	199.8	9.6	5.1%
23 Reservas por siniestros	94.9	97.2	2.3	2.4%
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	48.4	54.6	6.1	12.7%
25 Obligaciones financieras	1.4	7.9	6.5	451.2%
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	14.1	14.6	0.5	3.2%
27 Cuentas por pagar	55.0	50.4	(4.7)	(8.5%)
28 Provisiones	4.5	5.0	0.5	10.1%
29 Otros pasivos	10.2	13.2	3.0	29.2%
3 Patrimonio	369.8	391.2	21.4	5.8%
31 Capital social	125.3	130.9	5.6	4.5%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	3.7	4.0	0.2	5.9%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	21.2	22.1	0.9	4.1%
36 Patrimonio restringido	43.9	36.4	(7.5)	(17.1%)
38 Resultados acumulados	175.6	197.9	22.2	12.7%
Total pasivo, patrimonio	805.1	847.4	42.3	5.3%

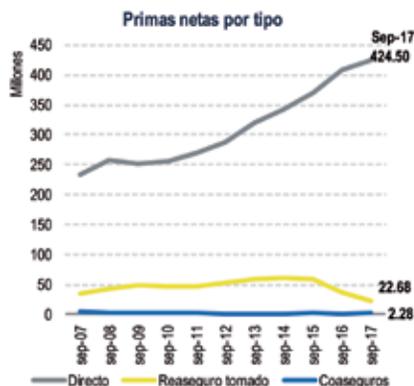
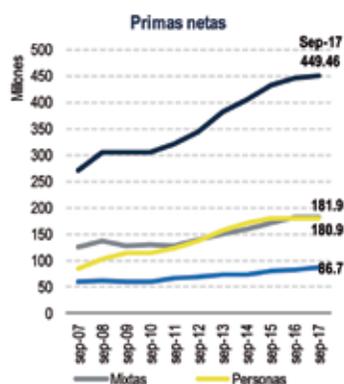
Anexo 13. Estado de resultados de aseguradoras

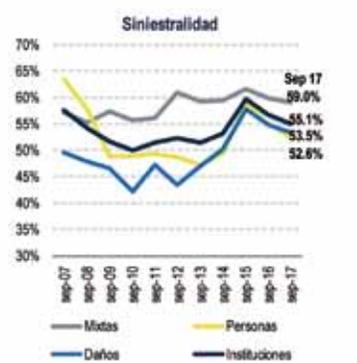
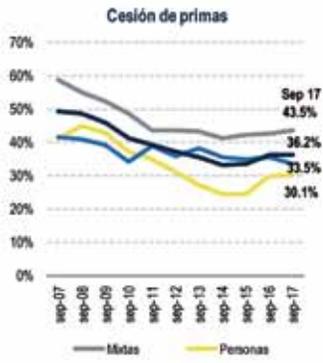
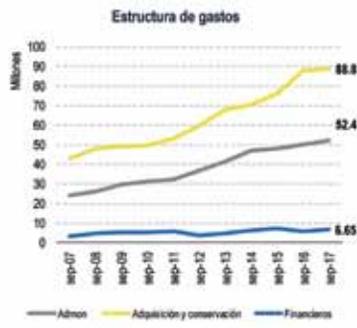
millones de USD

Cuenta	sep-16	sep-17	Variación	
Ingresos técnicos	720.2	715.5	(4.7)	-0.7%
51 Primas producido	504.5	505.8	1.3	0.3%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	124.1	114.9	(9.2)	-7.4%
54 Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	66.9	71.3	4.4	6.6%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	22.3	20.3	(1.9)	-8.6%
56 Salvamentos y recuperaciones	2.4	3.1	0.7	29.5%
Gastos técnicos	662.2	653.8	(8.5)	-1.3%
41 Siniestros	237.9	232.7	(5.2)	-2.2%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	161.8	162.6	0.8	0.5%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	116.3	113.3	(3.0)	-2.6%
45 Gastos de adquisición y conservación	87.9	88.8	0.9	1.0%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	58.2	56.3	(1.9)	-3.3%
Resultado técnico bruto	58.0	61.7	3.7	6.5%
Gastos de administración	50.2	52.4	2.1	4.3%
Resultado técnico neto	7.8	9.4	1.6	20.7%
Ingresos financieros netos	18.6	18.7	0.1	0.6%
57 Ingresos financieros y de inversión	24.5	25.4	0.9	3.6%
47 Gastos financieros y de inversión	5.9	6.6	0.8	12.8%
Utilidad de operación	26.4	28.1	1.7	6.5%
Otros Ingresos/ (gastos) neto	5.0	4.5	(0.5)	-9.4%
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	4.9	6.6	1.7	33.6%
59 Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	7.0	7.9	0.9	12.3%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	7.0	10.0	3.0	42.9%
Utilidad (pérdida) neta	31.4	32.6	1.3	4.0%

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

Cifras relevantes: (en millones de US\$)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
Primas Netas	183.4	181.9	179.7	180.9	83.2	86.7	446.3	449.5
Vida	34.0	32.8	79.6	87.1	0.0	0.0	113.5	119.8
Previsionales rentas y pensiones	0.0	0.8	49.1	42.5	0.0	0.0	49.2	43.3
Accidentes y enfermedades	40.1	37.6	41.4	41.0	0.3	0.4	81.8	79.0
Seguros de incendios y líneas aliadas	39.0	38.8	0.0	0.0	26.4	29.2	65.5	68.1
Seguro de Automotores	21.9	23.1	0.0	0.0	37.2	40.9	59.1	64.0
Otros seguros generales	41.8	40.9	9.6	10.4	17.4	14.1	68.8	65.3
Fianzas	6.6	7.8	0.0	0.0	2.0	2.1	8.6	10.0
Primas Cedidas	78.2	79.2	53.9	54.5	29.7	29.0	161.8	162.6
Prima Retenida	105.2	102.7	125.8	126.5	53.5	57.7	284.5	286.8
Prima Directa	169.4	167.8	160.5	173.2	77.4	83.4	407.3	424.5
Reaseguro Tomado	12.4	12.4	19.1	7.6	5.8	2.7	37.2	22.7
Coaseguro	1.6	1.6	0.0	0.1	0.1	0.6	1.7	2.3
Siniestros Pagados	90.9	86.1	110.9	100.9	36.2	45.8	238.0	232.8
Siniestros Recuperados	25.3	24.4	35.4	35.0	6.2	12.0	66.9	71.3
Siniestros Netos	65.6	61.8	75.4	66.0	30.0	33.7	171.0	161.5
Reservas Técnicas	77.6	77.7	83.4	92.6	29.1	29.5	190.2	199.8
Reservas por Siniestros	19.3	24.6	61.5	59.2	14.1	13.5	94.9	97.2
Resultado Técnico Bruto	27.3	28.0	22.5	23.7	8.3	10.0	58.0	61.7
Utilidad (Perdida)	20.1	16.9	12.3	13.6	-1.0	2.0	31.4	32.6
Indicadores								
Índice de Cesión de Primas	42.6%	43.5%	30.0%	30.1%	35.7%	33.5%	36.3%	36.2%
Siniestralidad	59.8%	59.0%	55.1%	52.6%	54.9%	53.5%	56.8%	55.1%
Siniestros Recuperados	27.8%	28.3%	32.0%	34.6%	17.2%	26.3%	28.1%	30.6%
ROA	8.4%	6.7%	5.4%	6.0%	-0.7%	1.4%	5.1%	5.2%
ROE	18.2%	14.4%	15.1%	16.5%	-1.1%	2.3%	10.9%	11.3%
Índice Combinado	80.4%	81.3%	90.2%	89.5%	102.8%	98.4%	89.0%	88.4%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	108.0%	120.3%	47.3%	62.7%	24.8%	46.5%	66.9%	82.3%
Cobertura de inversiones a obligaciones	153.4%	162.2%	138.4%	131.3%	117.7%	137.2%	140.5%	143.0%





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

Tipo	Instituciones	Primas Netas	Activos
Mixtas	Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	61.1	71.8
	La Centro Americana, S.A.	47.7	67.8
	Scotia Seguros, S.A.	32.5	66.9
	Davivienda Seguros, S.A.	18.6	34.5
	Seguros del Pacífico, S.A.	9.1	41.4
	Seguros Futuro, A.C. de R.L.	7.1	17.2
	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	4.5	35.4
	Aseguradora Popular, S.A.	1.3	6.8
Vida	SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	54.5	90.4
	Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	44.9	104.4
	Pan American Life Ins. Co.	25.8	49.9
	ASSA VIDA, S.A., Seguros de Personas	22.7	19.0
	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	18.7	22.0
	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	6.7	4.1
	Seguros Azul Vida, Sociedad Anonima, Seguros de Personas	6.1	8.2
	AIG Vida, S.A., Seguros de Personas	1.6	12.2
	Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas	0.0	1.1
Daños	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	33.9	65.4
	Seguros e Inversiones, S.A.	24.3	77.8
	AIG, Seguros, El Salvador, S.A.	9.1	20.8
	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	7.5	9.7
	Seguros Azul, S.A.	5.2	7.9
	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	5.0	8.2
	Seguros Fedecredito, S.A.	1.7	4.4
Total		449.5	847.4

Anexo 16. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	sep-16	sep-17	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Monto total negociado	3,321.5	1,905.5	-1,416.0	-42.6%
<i>Mercado primario</i>	226.6	308.0	81.4	35.9%
<i>Mercado secundario</i>	232.1	66.3	-165.8	-71.4%
<i>Reportos</i>	2,636.9	1,412.7	-1,224.2	-46.4%
<i>Operaciones internacionales</i>	225.4	118.3	-107.1	-47.5%
<i>Mercado accionario</i>	0.6	0.2	-0.4	-59.2%
2 Titularizaciones	33.4	84.6	51.2	153.2%
3 Negociación promedio diaria de reportos	14.2	7.6	-6.6	-46.7%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta</i>	982.9	493.0	-489.9	-49.8%
<i>Negociados en Bolsa de Valores</i>	89.2	44.5	-44.6	-50.1%
5 Monto custodiados (en millones de USD)	7,539.2	7,511.9	-27.3	-0.4%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	5,701.8	5,806.9	105.1	1.8%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	1,837.3	1,704.9	-132.4	-7.2%
<i>Custodia física</i>	2,240.4	2,380.8	140.4	6.3%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,298.8	5,131.1	-167.7	-3.2%
Rendimientos promedio ponderado mensual				
6 <i>Mercado primario</i>	6.0	6.4	36.9 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	6.0	4.6	-142.0 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	1.9	2.7	76.6 puntos base	
Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)				
9 Totales	1,872.8	2,313.7	441.0	23.5%
<i>Mercado primario</i>	669.0	1,343.6	674.6	100.8%
<i>Mercado Secundario</i>	258.6	239.6	-19.0	-7.3%
<i>Reportos</i>	615.5	492.3	-123.2	-20.0%
<i>Operaciones internacionales</i>	327.6	231.6	-96.0	-29.3%
<i>Mercado accionario</i>	2.09	6.63	4.5	217.6%
Índices				
10 Índice Bursátil de El Salvador	193.7	193.8		
11 Capitalización Bursátil (en millones de USD)*	10,682.1	4,335.0		
12 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000030%	0.000030%		
Participantes (Miles de USD)				
13 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	0.0	0.0%
<i>Total de activos</i>	15,939.0	16,457.2	518.1	3.3%
<i>Total de ingresos de operación</i>	2,303.7	2,255.7	-48.0	-2.1%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	-189.5	266.0		
14 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,759.0	4,589.4	-169.6	-3.6%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,036.7	981.6	-55.1	-5.3%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	266.5	86.9	-179.6	-67.4%
15 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,609.7	2,625.1	15.4	0.6%
<i>Total de ingresos de operación</i>	858.0	817.4	-40.5	-4.7%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	185.9	128.8	-57.1	-30.7%

* A septiembre 2017 la capitalización de mercado registró una reducción significativa respecto al mes de septiembre de 2016, debido a que el Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. realizó un aumento de capital el 5 de julio de 2016 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 septiembre 2017 por tipo de operación

	Monto	Participación		Monto	Participación
MERCADO ABIERTO					
Fertilizante	6,800,000	22.8%	Equipo médico	44,822	0.2%
Cursos de enseñanza o aprendizaje	6,080,537	20.4%	producto para laboratorio	42,480	0.1%
Servicios de seguridad	2,554,280	8.6%	Servicios de alimentación	41,885	0.1%
Paquetes alimenticios	2,179,550	7.3%	Calzado	31,779	0.1%
Papelería	1,188,675	4.0%	Llantas	24,729	0.1%
Vestimenta y accesorios	1,131,206	3.8%	Servicio de imprenta	23,482	0.1%
Insumos médicos	1,091,097	3.7%	Papelería	15,465	0.1%
Servicios de limpieza	934,750	3.1%	Materiales de aseo y limpieza	13,288	0.0%
Arroz granza	748,149	2.5%	Suministros de ferretería	7,750	0.0%
Insumos agrícolas	744,149	2.5%	Equipo de Informática	4,409	0.0%
Lámina	709,865	2.4%	Plásticos	1,991	0.0%
Servicios de mantenimiento	635,018	2.1%	Construcción y remodelación	252	0.0%
Equipo de informática	474,498	1.6%	Total general	29,588,263	100.0%
Servicio de mantenimiento	454,687	1.5%	CONVENIOS		
Producto de industria química	404,100	1.4%	Arroz granza	8,486,244	76.7%
Productos de Informática	392,420	1.3%	Maíz blanco	2,066,444	18.7%
Maíz blanco	375,218	1.3%	Sorgo	512,226	4.6%
Maíz Amarillo	369,900	1.2%	Total	11,064,914	100.0%
Sevicio de mantenimiento	225,133	0.8%	ADENDAS		
Insumos de oficina	215,142	0.7%	Arroz granza	811,696	53.9%
Servicio de Seguros	184,259	0.6%	Fertilizante	334,356	22.2%
Servicio de Publicidad	184,049	0.6%	Construcción y remodelación	88,512	5.9%
Productos electrónicos	168,973	0.6%	Maíz blanco	87,795	5.8%
Servicio de arrendamiento	162,832	0.5%	Servicios de prueba de VIH	66,420	4.4%
Pintura	140,816	0.5%	Producto de industria química	32,162	2.1%
Equipo de oficina	128,350	0.4%	Cursos de enseñanza o aprendizaje	30,000	2.0%
Mobiliario para oficina	125,669	0.4%	Servicios de limpieza	28,125	1.9%
Productos de industria química	113,025	0.4%	Equipo de informática	14,744	1.0%
Servicios de consultorías	95,000	0.3%	Servicio de Seguros	5,280	0.4%
Servicio de internet	87,680	0.3%	Vestimenta y accesorios	3,052	0.2%
Servicio de vigilancia	83,436	0.3%	Lámina	1,247	0.1%
Servicios de publicidad	76,660	0.3%	Paquetes alimenticios	824	0.1%
Aceites y Lubricantes	63,713	0.2%	Productos electrónicos	792	0.1%
Productos de higienes y limpiezas	62,876	0.2%	Total	1,505,005	100.0%
Servicios de telefonía	53,390	0.2%	CONTINGENTES		
Productos electrónicos	50,879	0.2%	Productos Lácteos	269,895	77.9%
Café molido	50,120	0.2%	Queso cheddar	76,487	22.1%
Lámina	48,162	0.2%	Total	346,382	100.0%
			Total General	42,756,896.55	

Anexo 18. Pensionados SAP por tipo y género

	sep-15	sep-16	sep-17
Femenino	14,881	17,679	20,432
Masculino	19,563	22,391	25,390
Vejez	34,444	40,070	45,822
% del total	53.2%	55.3%	57.1%
Femenino	19,889	21,627	23,096
Masculino	8,365	8,679	9,044
Sobrevivencia	28,254	30,306	32,140
% del total	43.7%	41.8%	40.1%
Femenino	466	489	514
Masculino	1,549	1,646	1,710
Invalidez	2,015	2,135	2,224
% del total	3.1%	2.9%	2.8%
Total	64,713	72,511	80,186

Anexo 19. Pensionados por edad SAP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	461	461
De 5 a 9 años	0	0	1,716	1,716
De 10 a 14 años	0	0	3,046	3,046
De 15 a 19 años	0	0	4,092	4,092
De 20 a 24 años	0	3	1,980	1,983
De 25 a 29 años	0	45	399	444
de 30 a 34 años	0	135	772	907
De 35 a 39 años	0	242	1,332	1,574
De 40 a 44 años	0	341	1,788	2,129
De 45 a 49 años	0	364	2,018	2,382
De 50 a 54 años	0	473	2,591	3,064
De 55 a 59 años	8,446	466	2,899	11,811
De 60 a 64 años	18,608	114	2,764	21,486
De 65 a 69 años	13,801	34	2,192	16,027
De 70 a 74 años	4,908	7	1,526	6,441
De 75 a 79 años	44	0	1,114	1,158
De 80 a 84 años	12	0	757	769
85 años ó más	3	0	693	696
Total SAP	45,822	2,224	32,140	80,186

Anexo 20. Pensionados SPP por tipo y género

	sep-15	sep-16	sep-17
Femenino	30,932	31,498	31,539
Masculino	37,173	36,441	35,486
Vejez	68,105	67,939	67,025
% del total	69.7%	69.3%	68.8%
Femenino	26,405	26,852	27,199
Masculino	2,429	2,452	2,446
Sobrevivencia	28,834	29,304	29,645
% del total	29.5%	29.9%	30.5%
Femenino	213	197	184
Masculino	580	532	502
Invalidez	793	729	686
% del total	0.8%	0.7%	0.7%
Total	97,732	97,972	97,356

Anexo 21. Pensionados por edad SPP

Edades	Vejez	Invalidez	Sobrevivencia	Total
4 años ó menos	0	0	5	5
De 5 a 9 años	0	0	58	58
De 10 a 14 años	0	0	196	196
De 15 a 19 años	0	0	466	466
De 20 a 24 años	0	0	271	271
De 25 a 29 años	0	0	57	57
de 30 a 34 años	0	0	98	98
De 35 a 39 años	0	3	179	182
De 40 a 44 años	0	19	328	347
De 45 a 49 años	0	45	525	570
De 50 a 54 años	0	86	1,064	1,150
De 55 a 59 años	1,486	137	1,864	3,487
De 60 a 64 años	4,846	81	3,150	8,077
De 65 a 69 años	8,508	67	3,970	12,545
De 70 a 74 años	15,552	93	4,590	20,235
De 75 a 79 años	16,664	77	4,544	21,285
De 80 a 84 años	11,002	52	3,750	14,804
85 años ó más	8,967	26	4,530	13,523
Total SAP	67,025	686	29,645	97,356

Anexo 22. Índice de indicadores previsionales

	sep-16	sep-17	Variación	
Sistema de ahorro para pensiones				
1 Afiliados	2,892,568	3,032,262	139,694	4.8%
<i>Dependientes</i>	1,089,916	1,087,315	(2,601)	-0.2%
<i>Independientes</i>	1,802,652	1,944,947	142,295	7.9%
2 Cotizantes	702,062	711,242	9,180	1.3%
3 Ingreso base de cotización promedio (US\$)	628.3	655.8	28	4.4%
4 Pensionados totales	72,511	80,186	7,675	10.6%
<i>Vejez</i>	40,070	45,822	5,752	14.4%
<i>Invalidez</i>	2,135	2,224	89	4.2%
<i>Sobrevivencia</i>	30,306	32,140	1,834	6.1%
5 Pensiones pagadas (miles de US\$)	30,138.9	34,463.5	4,325	14.3%
<i>Vejez</i>	25,149.4	28,936.3	3,787	15.1%
<i>Invalidez</i>	535.5	574.8	39	7.3%
<i>Sobrevivencia</i>	4,454.0	4,952.5	499	11.2%
6 Relación cotizantes a afiliados	24.27%	23.46%	(0.4)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA ¹	23.95%	24.26%	0.8	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA ¹	98.67%	103.43%	5.0	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de US\$)	60.4	63.6	3	5.3%
10 Recaudación acumulada (millones de US\$)	7,954.1	8,704.0	750	9.4%
11 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de US\$)	9,214.5	9,887.3	673	7.3%
Total de la Cartera de Inversiones valorizada y deposito en cla. Cte.				
12 SAP (millones de US\$)	9,224.2	9,895.4	671	7.3%
<i>Instituciones Públicas</i>	7,305.6	7,863.4	558	7.6%
<i>Bancos Nacionales</i>	471.8	681.7	210	44.5%
<i>Fondos de Titularización</i>	552.6	553.1	1	0.1%
<i>Valores Extranjeros</i>	522.2	450.1	(72)	-13.8%
<i>Sociedades Nacionales</i>	48.5	47.0	(2)	-3.1%
<i>Organismo Financiero de Desarrollo</i>	20.4	20.4	(0)	0.0%
<i>Cuentas Corrientes</i>	303.0	279.6	(23)	-7.7%
Sistema de pensiones público				
13 Afiliados ²	20,727	20,615	(112)	-0.5%
14 Cotizantes	10,278	8,659	(1,619)	-15.8%
15 Pensionados totales	97,972	97,356	(616)	-0.6%
<i>Vejez</i>	67,939	67,025	(914)	-1.3%
<i>Invalidez</i>	729	686	(43)	-5.9%
<i>Sobrevivencia</i>	29,304	29,645	341	1.2%
16 Pensiones pagadas (miles de US\$)	31,488.7	31,819.9	331	1.1%
<i>Vejez</i>	25,745.8	25,964.7	219	0.8%
<i>Invalidez</i>	159.8	149.0	(11)	-6.7%
<i>Sobrevivencia</i>	5,583.1	5,706.2	123	2.2%
17 Recaudación Mensual (millones de US\$)	1.5	1.2	(0)	-17.7%

¹ PEA a 2016 en base a datos de EHPM de 2016, publicada por DIGESTYC.

² Hace referencia a los afiliados activos.

Anexo 23. Matriz de riesgos

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

- | | |
|-----|--|
| (1) | Adecuada gestión de los riesgos que mitiga en forma razonable los riesgos, con una probabilidad baja de impactos negativos en capital económico y en los ingresos. |
| (2) | La gestión mitiga en forma razonable los riesgos, con una probabilidad promedia de impactos negativos en el futuro cercano, en el capital económico y en los ingresos. |
| (3) | Debilidades en la gestión que no mitigan en buena medida los riesgos, que sin exponerla a amenazas en el corto plazo, existen probabilidades que provoquen impactos negativos en el capital económico y en los ingresos. |
| (4) | Debilidades en la gestión que no mitiga en gran medida los riesgos, con exposición a amenazas en el corto plazo, con una alta probabilidad que provoquen impactos negativos en el capital económico y en los ingresos. |

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

PANORAMA

FINANCIERO

EDICIÓN 9 • SEPTIEMBRE 2017



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

**Superintendencia
del Sistema Financiero**