

# PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 14 • DICIEMBRE 2018

## BANCOS

Fondeo interno de las entidades ascendió a 88.7% del total y la mayor fuente de fondeo fueron los depósitos, con un saldo de USD 13,166.1 millones.

## MERCADO DE VALORES

Montos negociados y participación del Ministerio de Hacienda totalizaron USD 4,529.4 millones.

## SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 10,880.8 millones.

## SEGUROS

Colocación de primas netas fue de USD 657.7 millones.



Superintendencia del  
Sistema Financiero



# Índice

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

*Pg. 9*

**Aseguradoras**

*Pg. 40*

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

*Pg. 55*

**Sistema de Pensiones**

*Pg. 80*

**Anexos**

*Pg. 92*



# Créditos

## **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**

Ana Lissette Cerén de Barillas

## **Departamento de Estudios**

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

## **Dirección de Comunicaciones**

Diseño y Diagramación

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

Tiraje: 500 ejemplares

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

Twitter: @SSF\_EISalvador

Facebook: Superintendencia del Sistema Financiero  
[comunicaciones@ssf.gob.sv](mailto:comunicaciones@ssf.gob.sv)  
[contacto@ssf.gob.sv](mailto:contacto@ssf.gob.sv)

Teléfonos:(503)2268-5700

(503)2133-2900

**Año 2019**

# Siglas

**AFP.** Administradora de Fondos de Pensiones  
**ANDA.** Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados  
**APBP.** Activos Productivos Brutos Promedio  
**BANDESAL.** Banco de Desarrollo de El Salvador  
**BCR.** Banco Central de Reserva  
**BVES.** Bolsa de Valores de El Salvador  
**CEDEVAL.** Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.  
**CIAP.** Cuenta individual de Ahorro para Pensiones  
**CIP.** Certificado de Inversión Previsional  
**ISF.** Indicadores de Solidez Financiera  
**FIDEMUNI.** Fideicomiso de Reestructuración de Deuda de las Municipalidades  
**FMI.** Fondo Monetario Internacional  
**FOP.** Fideicomiso de Obligaciones Previsionales  
**IBC.** Ingreso Base de Cotización  
**IBES.** Índice Bursátil de El Salvador  
**INPEP.** Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos  
**LETES.** Letras de Tesoro Público  
**LIOF.** Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras  
**MH.** Ministerio de Hacienda  
**NCTP.** Notas del Crédito del Tesoro Público  
**PEA.** Población Económicamente Activa  
**PIB.** Producto Interno Bruto  
**SAC.** Sociedades de Ahorro y Crédito  
**SAP.** Sistema de Ahorro para Pensiones  
**SITREL.** Sistema Transaccional Electrónico de Panamá  
**SSF.** Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador  
**SPP.** Sistema Público de Pensiones  
**TIBA.** Tasa de Interés Básica Activa  
**TIBP.** Tasa de Interés Básica Pasiva  
**UPISSS.** Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social

# Introducción

Al 31 de diciembre del 2018, los activos de los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 19,745.5 millones con un crecimiento interanual de 5.7%, derivado principalmente del incremento en los préstamos brutos en USD 789.8 millones y de las inversiones financieras en USD 158.5 millones. Los pasivos alcanzaron USD 17,117.0 millones, con un crecimiento de 6.0% impulsado principalmente por el aumento de USD 721.3 millones de los depósitos, para totalizar USD 13,166.1 millones.

Las fuentes de fondeo alcanzaron un monto de USD 16,473.9 millones, conformado en 88.7% por financiamiento interno (depósitos, préstamos locales y títulos de emisión propia) mayor al 88.3% de diciembre 2017.

Dicha estructura de fondeo reduce la vulnerabilidad ante riesgos externos aumentando la confianza y solidez del sistema financiero. Es de mencionar también que tanto la liquidez como el coeficiente patrimonial, se mantuvieron sobre los niveles requeridos y la calidad de la cartera medida a través del índice de vencimiento fue de 1.8% muy por debajo del máximo prudencial permitido reflejando una banca solvente, estable y eficiente capaz de contribuir al crecimiento de la economía nacional.

Los puntos de acceso, siguen en aumento, totalizando 3,979 a diciembre 2018, mayor a los 3,536 del año anterior y están ubicados el 69.2% en la zona central, 16.6% en la zona oriental y 14.2% en la zona occidental. Dentro los puntos de acceso, 1,501 puntos fueron corresponsales financieros, los cuales mostraron presencia en los 14 departamentos y una cobertura de 54.2% del total de municipios. Durante el 2018, realizaron operaciones por USD 388.5 millones siendo las más representativas el pago de tarjeta de crédito con USD 137.8 millones, seguido de los abonos y depósitos a cuenta con USD 94.1 millones, pago de remesas con USD 76.6 millones y pago de créditos con USD 34.8 millones.

La industria de seguros en el 2018, alcanzó un total de primas netas de USD 657.5 millones, superiores a las del 2017 en 6.7%, lo que le permitió obtener un resultado técnico neto de USD 5.0 millones, mayor al del 2017 de USD 2.0 millones. Además, posee adecuados niveles de solvencia con un excedente de patrimonio neto mínimo de USD 154.5 millones equivalente a 90.8%.

En el mercado bursátil, durante el 2018 se negoció un total de USD 4,529.4 millones en los sistemas de la Bolsa de Valores y en ventanilla directa a través del Ministerio de Hacienda (MH), mostrando un aumento de 33.0% respecto al 2017. Este crecimiento, fue impulsado principalmente por aumentos de las negociaciones en el mercado de reportos y operaciones internacionales.

Los Fondos de Inversión, realizaron inversiones por un total de USD 60.4 millones, principalmente en papel bursátil y depósitos a plazo fijo.

La Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá, registró desde el inicio de operaciones, un total de 450 transacciones por un monto de USD 81.27 millones, de los cuales 42.5% fue negociado por operadores salvadoreños y 57.5% por los operadores panameños.

En la Bolsa de Productos y Servicios, se realizaron transacciones por USD 70.1 millones, de las cuales 63.9% fueron operaciones de mercado abierto, 19.9%, adendas, 15.0% convenios y 1.2% operaciones contingentes. El Estado se mantuvo como el mayor comprador dentro de operaciones del mercado abierto, realizando el 99.3% de las operaciones.

Al cierre del 2018, el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Público (SPP), totalizaron 734,876 cotizantes y 186,336 pensionados para ambos sistemas. El Patrimonio de los Fondos de Pensiones del SAP alcanzó un total de USD 10,880.8 millones, integrado USD 9,794.0 millones del Fondo de Pensiones Conservador y USD 1,086.8 millones del Fondo Especial de Retiro.

Finalmente, se presenta un apartado de anexos con información adicional para ampliar y completar los análisis de cada uno de los sectores.





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

# Bancos

A diciembre del 2018, el sistema bancario salvadoreño estaba conformado por 25 entidades de depósito supervisadas, integrados por 12 bancos comerciales, dos bancos estatales, seis bancos cooperativos, una federación de bancos cooperativos y cuatro sociedades de ahorro y crédito. Los bancos comerciales están integrados por 11 extranjeros y uno local; los extranjeros a su vez, están constituidos por 10 filiales y una sucursal. Todos ellos caracterizados por mostrar adecuados niveles de liquidez y solvencia durante todo el 2018.

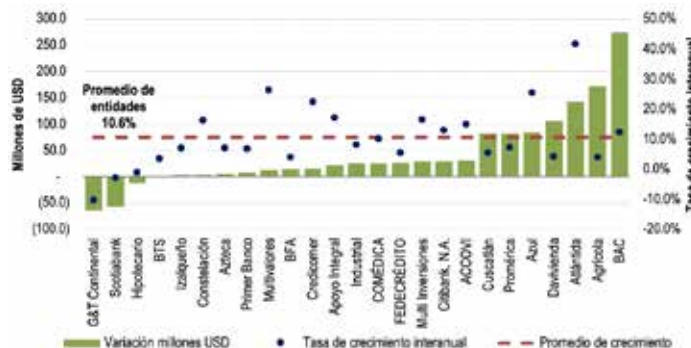
Los activos totalizaron al cierre del 2018 USD 19,745.5 millones, experimentando un crecimiento de USD 1,063.5 millones respecto a diciembre 2017, con una tasa interanual de 5.7%. Las entidades que registraron mayores aumentos fueron Banco de América Central, S.A. con USD 275.6 millones, Banco Agrícola, S.A. con USD 171.9 millones y Banco Atlántida El Salvador, S.A. con USD 143.3 millones (**Tabla 1 y Gráfico 1**).

El mayor crecimiento fue para Banco Atlántida El Salvador, S.A. con una tasa de 41.6%, seguido de Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A. con 26.2% y Banco Azul de El Salvador, S.A. que registró 25.4%; mientras que las entidades que experimentaron reducciones en sus activos fueron Banco G&T Continental El Salvador, S.A, Scotiabank El Salvador, S.A. y Banco Hipotecario de El Salvador, S.A. con 10.4%, 2.8% y 1.2%, respectivamente (**Tabla 1 y Gráfico 1**).

Tabla 1. Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	dic-17	dic-18	Variación USD	%
Agrícola	4,390.8	4,562.8	171.9	3.9%
Davivienda	2,505.8	2,612.0	106.3	4.2%
BAC	2,266.0	2,541.6	275.6	12.2%
Scotiabank	2,016.3	1,959.1	(57.2)	-2.8%
Cuscatlán	1,473.1	1,554.7	81.6	5.5%
Promérica	1,134.4	1,216.5	82.1	7.2%
Hipotecario	1,004.5	992.3	(12.2)	-1.2%
G&T Continental	619.4	555.1	(64.2)	-10.4%
FEDECREDITO	486.6	512.9	26.3	5.4%
Atlántida	344.7	488.0	143.3	41.6%
Azul	331.1	415.2	84.1	25.4%
BFA	373.2	387.9	14.7	3.9%
Industrial	310.5	335.5	25.0	8.1%
COMÉDICA	296.4	282.0	(14.4)	-4.9%
Citibank, N.A.	227.1	256.5	29.3	12.9%
ACCOVI	198.8	228.7	29.8	15.0%
Multi Inversiones	174.0	202.8	28.7	16.5%
Apoyo Integral	122.8	143.9	21.1	17.2%
Primer Banco	113.0	120.6	7.7	6.8%
Azteca	75.5	80.9	5.3	7.0%
Credicomer	66.4	81.3	14.8	22.3%
Multivalores	50.8	64.1	13.3	26.2%
Izalqueño	57.4	61.3	3.9	6.8%
BTS	55.7	57.7	2.0	3.6%
Constelación	27.7	32.2	4.5	16.3%
<b>Total</b>	<b>18,682.0</b>	<b>19,745.5</b>	<b>1,063.5</b>	<b>5.7%</b>

Gráfico 1 Variación de activos por entidad



En cuanto a la concentración de activos por entidad, a diciembre 2018, las cuatro entidades de mayor tamaño totalizaron el 59.1%, constituidas en 23.1% por Banco Agrícola, S.A., 13.2%, Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., 12.9% Banco de América Central, S.A. y 9.9% Scotiabank El Salvador, S.A.; el resto de entidades en conjunto representaron 40.9%, manteniendo la tendencia a incrementar la participación de las entidades de menor tamaño. Lo anterior derivado del mayor dinamismo experimentado en buena parte por los bancos cooperativos y las sociedades de ahorro y crédito, que tuvieron tasas de crecimiento interanuales por encima del promedio de 10.6% (**Gráfico 1 y 2**).

Los fondos disponibles totalizaron USD 4,235.8 millones, mayor a los USD 4,102.4 millones al cierre 2017, derivado del crecimiento de los depósitos en BCR que observó un incremento de USD 123.6 millones y de caja con USD 38.6 millones, documentos a cargo de otros bancos USD 22.9 millones y depósitos en bancos extranjeros USD 28.8 millones, que compensaron la disminución de USD 80.5 millones de depósitos en bancos locales (**Tabla 2**).

Gráfico 2 Concentración de activos por entidad

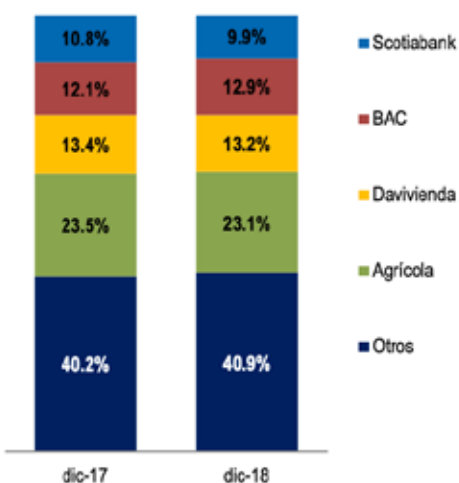


Tabla 2. Fondos disponibles

Millones de USD	Diferencias			
	dic-17	dic-18	USD	%
Caja	393.0	431.6	38.6	9.8%
Depósitos en BCR	3,012.4	3,136.0	123.6	4.1%
Documentos a cargo de otros bancos	144.4	167.2	22.9	15.8%
Depósitos en bancos locales	245.9	165.5	-80.5	-32.7%
Depósitos en bancos extranjeros	306.8	335.6	28.8	9.4%
<b>Fondos disponibles</b>	<b>4,102.4</b>	<b>4,235.8</b>	<b>133.4</b>	<b>3.3%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

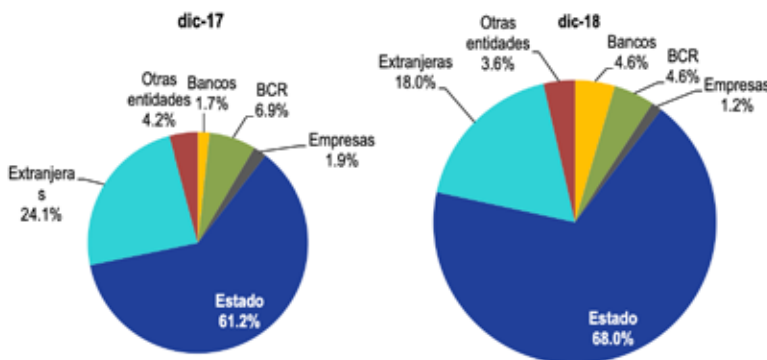
Las inversiones financieras ascendieron a USD 1,163.2 millones, superiores a los USD 1,004.7 millones de diciembre 2017, producto de los aumentos en las inversiones en títulos del Estado que alcanzaron un total de USD 768.4 millones y de los títulos de bancos que incrementaron a USD 51.9 millones (**Tabla 3**). La estructura de inversiones se concentró principalmente, en los títulos del Estado, que pasaron a representar el 68.0% del total de inversiones y títulos extranjeros con 18.0% (**Gráfico 3**).

Dentro de los títulos del Estado, los LETES en posesión de los bancos ascendieron a USD 567.7 millones (73.9% en títulos del Estado); los bonos y eurobonos fueron USD 159.7 millones (20.8%) y otros títulos USD 41.0 millones (5.3%) (**Tabla 3**).

Tabla 3 Inversiones financieras

Millones de USD			Variación	
	dic-17	dic-18	USD	%
Bancos	16.9	51.9	35.0	207.3%
BCR	67.3	52.5	(14.7)	-21.9%
Empresas	19.0	13.7	(5.3)	-27.9%
Estado	599.2	788.4	189.2	28.2%
Extranjeras	235.4	203.2	(32.2)	-13.7%
Otras entidades	41.1	40.8	(0.3)	-0.7%
<b>Inversiones brutas</b>	<b>978.9</b>	<b>1,130.6</b>	<b>151.7</b>	<b>15.5%</b>
Intereses	26.7	32.7	6.0	22.6%
Provisiones	(0.9)	(0.2)	0.7	-79.8%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>1,004.7</b>	<b>1,163.2</b>	<b>158.5</b>	<b>15.6%</b>

Gráfico 3. Estructura de inversiones

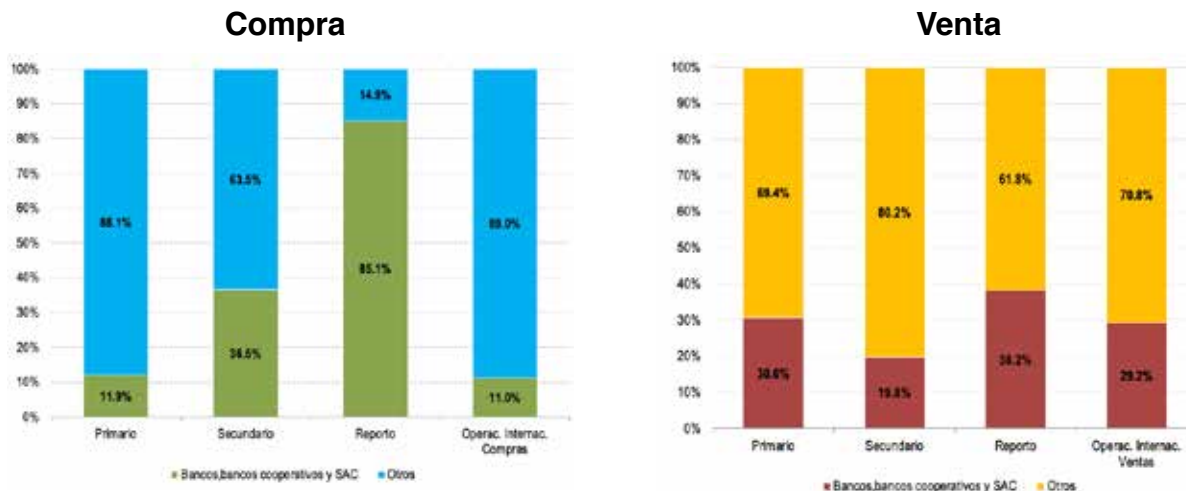


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la participación de los bancos, bancos cooperativos y SAC en el mercado de valores, de enero a diciembre del 2018 realizaron operaciones de compra por un total de USD 2,382.6 millones que representaron el 62.1% del total del mercado y USD 1,228.5 millones en operaciones de venta equivalentes a 32.0% del total. En las operaciones de compra, las más dinámicas fueron las de reportos que tuvieron una participación de 85.1% del total, en el mercado primario participaron con 11.9%, en el secundario con 36.5% y en operaciones internacionales de compra con 11.0% (**Gráfico 4**).

En las operaciones de venta, la actividad de los bancos se concentró 38.2% en reportos, mercado primario con 30.6%, operaciones internacionales de venta con 29.2% y en el secundario con 19.8% (**Gráfico 4**).

Gráfico 4 Participación en operaciones de compra y venta en BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

# Préstamos

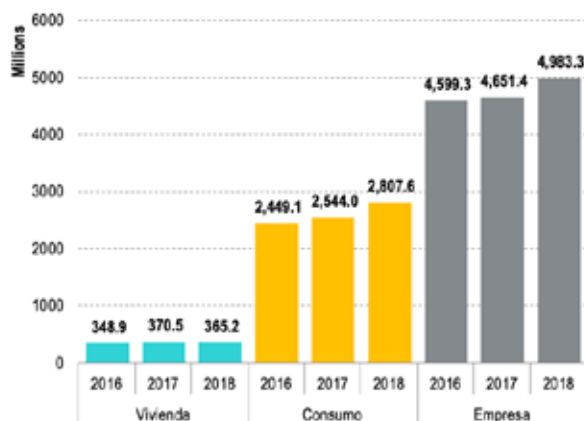
A diciembre, los préstamos ascendieron a USD 13,499.2 millones, con un crecimiento interanual de 6.0% equivalente a USD 761.4 millones. De acuerdo al plazo de otorgamiento, la mayor concentración estuvo en los préstamos a más de un año plazo, que totalizaron USD 10,926.3 millones, en tanto que los préstamos de hasta un año plazo sumaron USD 2,647.5 millones. La calidad de la cartera, medida a través del índice de vencimiento, mostró una mejora respecto al 2017 al pasar de 1.9% a 1.8% (**Tabla 4 y Anexo 10**).

De enero a diciembre 2018, los montos otorgados totalizaron USD 8,156.1 millones, superior a los USD 7,565.8 millones otorgados el mismo período del año anterior. Por destino, el mayor otorgamiento en montos correspondió a empresa con un total de USD 4,983.3 millones, seguido de consumo con USD 2,807.6 millones y vivienda con USD 365.2 millones (**Gráfico 5**).

Tabla 4 Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	dic-17	dic-18	USD	%
<b>Préstamos hasta un año plazo</b>	<b>2,489.9</b>	<b>2,647.5</b>	<b>157.6</b>	<b>6.3%</b>
Empresas privadas y particulares	2,475.2	2,637.1	161.9	6.5%
Entidades del Estado	5.8	4.1	-1.7	-29.2%
Entidades bancarias	9.0	6.3	-2.7	-29.6%
<b>Préstamos a más de un año plazo</b>	<b>10,302.4</b>	<b>10,926.3</b>	<b>623.9</b>	<b>6.1%</b>
Empresas privadas y particulares	9,778.0	10,382.4	604.4	6.2%
Entidades del Estado	162.8	168.8	5.9	3.6%
Entidades bancarias	361.6	375.1	13.5	3.7%
<b>Préstamos vencidos</b>	<b>247.0</b>	<b>255.3</b>	<b>8.3</b>	<b>3.4%</b>
<b>Provisión por incobrabilidad de préstamos</b>	<b>-301.5</b>	<b>-330.0</b>	<b>-28.4</b>	<b>9.4%</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>12,737.8</b>	<b>13,499.2</b>	<b>761.4</b>	<b>6.0%</b>

Gráfico 5. Monto otorgado acumulado anual



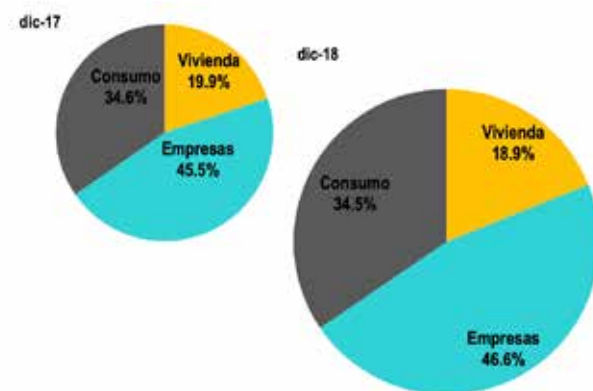
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La estructura de los préstamos según destino no sufrió cambios significativos respecto al año anterior, los préstamos de empresa pasaron de representar 45.5% en diciembre 2017 a 46.6% en diciembre 2018, consumo bajó de 34.6% a 34.5% y los destinados a vivienda disminuyeron su participación de 19.9% a 18.9% en el mismo período (**Gráfico 6**).

**Los préstamos de empresa pasaron de representar 45.5% en diciembre 2017 a 46.6% en diciembre 2018.**

Con las medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez vigentes desde el 25 de febrero de 2015 hasta el 25 de diciembre 2018, se colocaron 172,061 nuevos préstamos; el 67.2% (115,568) fueron otorgados al sector agropecuario, 17.2% (29,619) a la industria manufacturera, 8.5% (14,553) a servicios y 7.2% al resto de sectores. De dicho total, 39,862 correspondieron al período de enero a diciembre 2018 (Tabla 5).

Gráfico 6. Estructura de préstamos por destino



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Tabla 5. Número de préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez.

	Número de créditos				
	2015	2016	2017	2018	Total
Agropecuario	30,204	30,177	28,780	26,407	115,568
Industria manufacturera	6,818	7,549	7,474	7,778	29,619
Transporte, almacenaje y Servicios	3,625	4,173	3,549	3,206	14,553
Comunicaciones	1,793	1,990	1,749	1,364	6,896
Electricidad, gas, agua y servicios Construcción	1,550	1,265	1,010	968	4,793
Sanitarios	76	92	104	76	348
Comercio	75	86	60	63	284
<b>Total</b>	<b>44,141</b>	<b>45,332</b>	<b>42,726</b>	<b>39,862</b>	<b>172,061</b>

Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF

Datos al 25 de diciembre 2018 por sistema de registro catorcenal

Según montos otorgados, desde la vigencia de las medidas se han otorgado USD 6,700.8 millones y el sector más beneficiado fue la industria manufacturera, a la cual se destinaron USD 3,886.7 millones equivalentes a 58.0% del total, seguido de los sectores servicios y agropecuario con USD 837.0 millones (12.5%) y USD 682.1 millones (10.2%), respectivamente. Del total otorgado, USD 1,828.9 millones apoyaron a los sectores productivos de enero a diciembre 2018 (Tabla 6).

La profundización financiera medida a través de la relación de préstamos a PIB, registró un incremento al pasar de 52.3% en diciembre 2017, a 53.1% en la fecha de estudio, manteniendo la tendencia creciente observada desde 2012, la cual ha sido sustentada por el comportamiento del crédito al sector empresas que incrementó de 23.8% a 24.7% y reforzada por el dinamismo del crédito al consumo que aumentó de 18.1% a 18.3%; el aumento de la profundización en empresas y consumo compensó la reducción experimentada en los créditos hipotecarios que pasaron de 10.4% a 10.0%, todos para el periodo de diciembre 2017 a diciembre 2018 (Gráfico 7).

**La profundización financiera medida a través de la relación de préstamos a PIB, registró un incremento al pasar de 52.3% en diciembre 2017 a 53.1% en la fecha de estudio.**

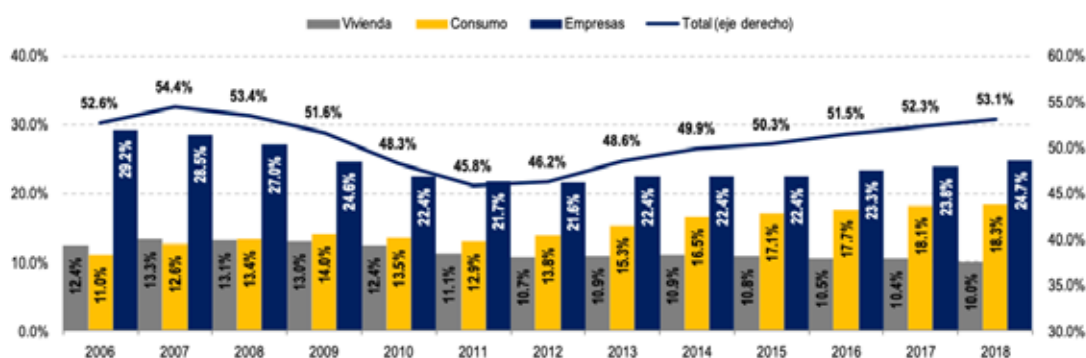
Tabla 6. Monto de préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez.

Monto otorgado en millones de USD					
	2015	2016	2017	2018	Total
Agropecuario	149.8	173.6	171.9	186.8	682.1
Industria manufacturera	811.1	1,047.7	988.4	1,039.4	3,886.7
Transporte, Almacenaje y Servicios	173.0	213.4	233.3	217.2	837.0
Comunicaciones	74.1	109.0	76.1	78.0	337.2
Electricidad, gas, agua y servicios Construcción	138.1	155.3	99.7	186.8	579.9
Sanitarios	53.3	63.7	121.0	115.2	353.2
Comercio	7.2	8.7	3.5	5.4	24.8
<b>Total</b>	<b>1,406.7</b>	<b>1,771.4</b>	<b>1,693.9</b>	<b>1,828.9</b>	<b>6,700.8</b>

Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF

Datos al 25 de diciembre 2018 por sistema de registro catorcenal

Gráfico 7. Profundización financiera



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

## Préstamos de vivienda

Como se mencionaba anteriormente, los préstamos de vivienda representaron el 18.9% del total de la cartera de préstamos (**Gráfico 6**) alcanzando a diciembre 2018, un total de USD 2,609.0 millones, con un incremento interanual de 0.6%. De dicho total, 90.3% se destinó a la adquisición de viviendas tanto nuevas como usadas en donde se destaca la mayor concentración de créditos para la adquisición de viviendas en el rango de USD 25,000.01 a USD 75,000.00 con 33.7% y en segundo lugar estarían las viviendas con valores arriba de USD 125,000.00, con una participación del 29.6% del total. También cabe resaltar que el saldo adeudado de los estratos de adquisición de viviendas menores a USD 75,000 ha disminuido, al igual que los saldos correspondientes a refinanciamientos, reparaciones y locales y terrenos (**Tabla 7**).

Por otra parte, el monto promedio otorgado aumentó en ese mismo período de USD 48,955.6 a USD 51,274.5; esto debido a que el número de créditos disminuyó con respecto al año anterior, pasando de 66,571 a 64,116 en todos los rubros con excepción de los de adquisición de vivienda con valores de USD 75,000 en adelante. (**Tabla 8 y Tabla 9**).

El número total de créditos, se redujo 3.7% con relación al año anterior, hasta totalizar 64,116 créditos, producto sobre todo de reducciones en el número de créditos para adquisición de viviendas menores a USD 25,000 y en reparaciones, refinanciamientos, locales y terrenos; por su parte, préstamos por adquisición de viviendas mayores a US 75,000.01 aumentaron. El 81.6% del total se destinó a la adquisición de viviendas y el segmento de USD 25,000 a USD 75,000, fue el que tuvo la mayor participación con 38.7% del total, equivalente a 24,812 créditos (**Tabla 9**).

Tabla 7. Saldo adeudado destino vivienda (millones de USD)

Millones de USD	dic-17	dic-18	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	205.7	185.2	-20.5	-10.0%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	879.6	879.2	-0.5	-0.1%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	509.9	519.0	9.1	1.8%
Adquisición mayor de USD125,000	740.6	772.5	31.9	4.3%
Refinanciamiento	126.3	125.6	-0.7	-0.6%
Reparación	61.6	59.9	-1.7	-2.8%
Locales y terrenos	69.4	67.7	-1.7	-2.4%
<b>Total</b>	<b>2,593.2</b>	<b>2,609.0</b>	<b>15.9</b>	<b>0.6%</b>

Tabla 8. Monto promedio otorgado a vivienda

Monto otorgado promedio	dic-17	dic-18	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	16,413	16,695	282.5	1.7%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	44,530	44,937	406.9	0.9%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	95,645	95,610	-34.5	0.0%
Adquisición mayor de USD125,000	201,795	200,903	-891.2	-0.4%
Refinanciamiento	38,190	38,793	603.0	1.6%
Reparación	12,293	13,244	951.1	7.7%
Locales y terrenos	58,459	57,006	-1,453.3	-2.5%
<b>Vivienda</b>	<b>48,955.6</b>	<b>51,274.5</b>	<b>2,319.0</b>	<b>4.7%</b>

Tabla 9. Número de créditos a vivienda

Numero de créditos	dic-17	dic-18	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	18,103	16,202	-1,901	-10.5%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	24,950	24,812	-138	-0.6%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	6,462	6,632	170	2.6%
Adquisición mayor de USD125,000	4,454	4,685	231	5.2%
Refinanciamiento	4,055	3,947	-108	-2.7%
Reparación	6,942	6,243	-699	-10.1%
Locales y terrenos	1,605	1,595	-10	-0.6%
<b>Total</b>	<b>66,571</b>	<b>64,116</b>	<b>-2,455</b>	<b>-3.7%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La tasa de interés efectiva ponderada de vivienda aumentó ligeramente de 9.3% a 9.4% de diciembre 2017 a diciembre 2018, como resultado de los aumentos en todas las tasas, con excepción de la del segmento de reparaciones que disminuyó de 13.6% a 13.5%, que es a su vez, el que presentó la mayor tasa efectiva. La menor tasa fue para la adquisición de viviendas, con un precio mayor de USD 125,000 con 8.6% (Tabla 10).

El índice de vencimiento de la cartera de vivienda mostró una leve tendencia a la baja pasando de 3.1% en diciembre 2017 a 2.9% en diciembre 2018. El índice más alto correspondió a los refinanciamientos con 9.6%; no obstante, se redujo en comparación con diciembre 2017 que se ubicó en 9.9%. Los segmentos que presentaron variaciones al alza fueron adquisición de viviendas con precio mayor a USD 125,000 y reparación, que pasaron de 2.0% a 2.2 % y de 2.1% a 2.5%, respectivamente; no obstante, continúan mostrando una tasa bastante por debajo del máximo prudencial 4% (Tabla 11).

La cartera riesgosa integrada por los préstamos con categoría C, D y E, disminuyó de diciembre 2017 a diciembre 2018, pasando de USD 153.3 millones a USD 140.1 millones; que representó una reducción de su participación de 5.9% a 5.4%; lo anterior, evidencia una mejora de la cartera de vivienda al bajar el nivel de riesgo (Gráfico 8).

Con relación a la concentración de la cartera de crédito a vivienda en el sistema bancario, medido a través del índice de Herfindahl-Hirschman (IHH), se observó que de diciembre 2017 a diciembre 2018, el grado de concentración ha disminuido de 1,820.4 puntos a 1,818.7 puntos. Lo anterior refleja una mejora, debido a que un indicador más bajo indica un menor nivel de concentración del crédito por institución (Gráfico 9).

Tabla 10. Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	dic-17	dic-18
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	9.8%	10.1%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	9.6%	9.8%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	8.9%	9.1%
Adquisición mayor de USD125,000	8.4%	8.6%
Refinanciamiento	9.3%	9.4%
Reparación	13.6%	13.5%
Locales y terrenos	9.3%	9.5%
<b>Vivienda</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.4%</b>

Tabla 11. Índice de vencimiento de vivienda

Índice de vencimiento	dic-17	dic-18
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	6.3%	5.8%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	3.0%	2.6%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	2.2%	2.1%
Adquisición mayor de USD125,000	2.0%	2.2%
Refinanciamiento	9.9%	9.6%
Reparación	2.1%	2.5%
Locales y terrenos	2.9%	2.7%
<b>Vivienda</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.9%</b>

Gráfico 8. Cartera riesgosa de vivienda



Gráfico 9. Evolución del IHH por instituciones



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La cartera riesgos a integrada por los préstamos con categoría C, D y E, disminuyó de diciembre 2017 a diciembre 2018 pasando de USD 153.3 millones a USD 140.1 millones.

## Préstamos a empresa

Los créditos destinados a empresas representaron a diciembre el 46.6% del total de préstamos, habiendo aumentado USD 509.1 millones respecto al año anterior, pasando de USD 5,930.1 millones a USD 6,439.2 millones, que equivale a una tasa de crecimiento interanual de 8.6%. Dicho crecimiento estuvo impulsado por el comportamiento al alza sobre todo en comercio, construcción e industria manufacturera que reportaron incrementos de USD 147.9 millones, USD 111.5 millones y USD 74.0 millones, respectivamente, los cuales representaron en conjunto 58.9% del total del destino empresas (**Tabla 12**).

Por otra parte, se midió la concentración de la cartera de empresas mediante el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) por sectores económicos y se identificó que existe un mayor grado de diversificación al interior de la cartera de empresas, dado que el indicador disminuyó de diciembre 2017 a diciembre 2018, pasando de 1,812.9 puntos a 1,771.5 puntos (**Gráfico 10**).

En general, a diciembre 2018, el número de créditos a empresa disminuyó en 6,510 respecto al año anterior, pasando de 132,342 a 125,832. Dicho comportamiento fue producto de bajas en algunos sectores, sobre todo en el sector comercio y agropecuario que pasaron de 54,615 a 51,151 y de 39,420 a 37,194; que sobrepasaron leves incrementos en los sectores de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, instituciones financieras privadas y actividades no clasificadas (**Tabla 13**).

Tabla 12. Saldo adeudado empresa (millones de USD)

Millones de USD	dic-17	dic-18	variación
Agropecuario.	413.0	471.7	58.7 14.2%
Minerías y canteras.	5.8	3.8	-2.0 -34.8%
Industria manufacturera.	1,246.6	1,320.6	74.0 5.9%
Construcción	439.2	550.6	111.5 25.4%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	255.8	295.9	40.1 15.7%
Comercio.	1,770.9	1,918.8	147.9 8.3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	274.3	309.9	35.6 13.0%
Servicios.	1,012.2	1,022.0	9.8 1.0%
Instituciones financieras privadas.	368.1	364.4	-3.6 -1.0%
Actividades no clasificadas.	144.3	181.5	37.2 25.8%
<b>Total</b>	<b>5,930.1</b>	<b>6,439.2</b>	<b>509.1 8.6%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Gráfico 10. Evolución del IHH por sectores económicos



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

Tabla 13. Número de créditos a empresa

Número de créditos	dic-17	dic-18	variación
Agropecuario.	39,420	37,194	-2,226.0 -5.6%
Minerías y canteras.	71	51	-20.0 -28.2%
Industria manufacturera.	10,174	10,076	-98.0 -1.0%
Construcción	3,276	2,782	-494.0 -15.1%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	109	151	42.0 38.5%
Comercio.	54,615	51,151	-3,464.0 -6.3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	5,983	5,935	-48.0 -0.8%
Servicios.	15,126	14,895	-231.0 -1.5%
Instituciones financieras privadas.	1,470	1,488	18.0 1.2%
Actividades no clasificadas.	2,098	2,109	11.0 0.5%
<b>Total</b>	<b>132,342</b>	<b>125,832</b>	<b>-6,510.0 -4.9%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

El monto promedio otorgado dentro de la categoría de préstamos a empresas fue USD 69,779.6 aumentando en USD 7,789.4, equivalente a 12.6% con relación al año anterior, debido a incrementos en casi todos los sectores, con excepción de los sectores electricidad, gas, agua y servicios sanitarios e instituciones financieras privadas que se redujeron 13% y 12.6%, respectivamente, al pasar de USD 3.0 millones a USD 2.6 millones el primero y de USD 449,437.6 a USD 392,620.5 el segundo. Los tres sectores que presentaron los mayores incrementos fueron construcción, que pasó de USD 181,325.0 a USD 277,896.6; actividades no clasificadas, que pasó de USD 104,343.2 a USD 120,778.7 e Industria manufacturera, que pasó de USD 158,171.6 a USD 174,211.2 (Tabla 14).

En lo referente a la tasa de interés efectiva ponderada de empresa, esta aumentó de 8.8% en diciembre 2017 a 8.9% en diciembre 2018. Los sectores electricidad, gas, agua y servicios sanitarios; minería y canteras; servicios e industria manufacturera tuvieron incrementos de 39.7, 30.9, 23.4 y 14.3 puntos base, respectivamente. Las tasas efectivas ponderadas de los sectores agropecuario, construcción, transporte, almacenaje y comunicaciones, instituciones financieras privadas y actividades no clasificadas disminuyeron en dicho período (**Tabla 15**).

Las tasas efectivas ponderadas más altas fueron de 11.1% para transporte, almacenaje y comunicaciones, 9.9% para agropecuario y 9.7% en servicios; las tasas más bajas fueron para industria manufacturera con 7.2%, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 7.4% e instituciones financieras privadas con 7.9% (**Tabla 15**).

Tabla 14. Monto promedio otorgado a empresas (USD dólares)

Monto otorgado promedio	dic-17	dic-18	variación
Agropecuario.	13,547.4	15,273.8	1,726.4 12.7%
Minerías y Canteras.	128,038.9	128,382.9	344.0 0.3%
Industria manufacturera.	158,171.6	174,211.2	16,039.6 10.1%
Construcción	181,325.0	277,896.6	96,571.6 53.3%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	3,013,188.3	2,622,120.0	-391,068.3 -13.0%
Comercio.	45,959.8	51,328.1	5,368.3 11.7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	62,396.5	70,826.7	8,430.2 13.5%
Servicios.	90,313.1	93,768.4	3,455.3 3.8%
Instituciones financieras privadas.	449,437.6	392,620.5	-56,817.0 -12.6%
Actividades no clasificadas.	104,343.2	120,778.7	16,435.4 15.8%
<b>Empresa</b>	<b>61,990.1</b>	<b>69,779.6</b>	<b>7,789.4 12.6%</b>

Tabla 15. Tasa efectiva ponderada de empresa

Tasa efectiva ponderada	dic-17	dic-18
Agropecuario.	10.2%	9.9%
Minerías y canteras.	8.2%	8.5%
Industria manufacturera.	7.1%	7.2%
Construcción	8.1%	8.0%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	7.1%	7.4%
Comercio.	9.6%	9.6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	11.3%	11.1%
Servicios.	9.4%	9.7%
Instituciones financieras privadas.	8.0%	7.9%
Actividades no clasificadas.	9.4%	9.0%
<b>Empresa</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.9%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

De diciembre 2015 a diciembre 2018, todas las tasas efectivas ponderadas aumentaron, a excepción de actividades no clasificadas y agropecuario que disminuyeron en 0.79 y 0.09 puntos base. Los mayores incrementos ocurrieron en los sectores de servicios; minería y canteras; y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 0.80, 0.62, y 0.61 puntos base, respectivamente (**Gráfico 11**).

El índice de vencimiento de los préstamos de empresas se mantuvo en 1.2% durante el período en análisis. Los mayores índices de vencimiento dentro de la categoría de empresas correspondieron a agropecuario, comercio y servicios con 2.4%, 1.8% y 1.2%. No obstante, es importante señalar que se mantienen muy por debajo del máximo prudencial de 4% (**Tabla 16**).

Gráfico 11. Evolución de las tasas por sector económico.

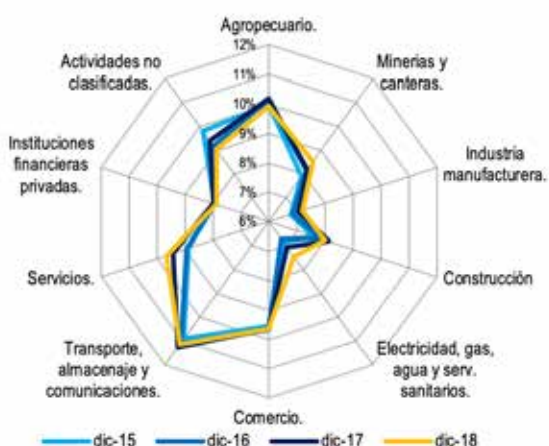


Tabla 16. Índice de vencimiento de empresas

Índice de vencimiento	dic-17	dic-18
Agropecuario.	2.9%	2.4%
Minerías y canteras.	1.4%	0.9%
Industria manufacturera.	1.0%	0.8%
Construcción	0.7%	1.1%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.2%	0.0%
Comercio.	1.7%	1.8%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	0.8%	0.6%
Servicios.	1.0%	1.2%
Instituciones financieras privadas.	0.1%	0.0%
Actividades no clasificadas.	1.1%	1.1%
<b>Empresa</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.2%</b>

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

De acuerdo con el tipo de crédito, a diciembre 2018 el 76.3% se concentró en los decrecientes, equivalentes a USD 4,914.7 millones, seguido de los rotativos con 22.8%, equivalentes a USD 1,469.6 millones (**Anexo 4a**). Según el número de créditos, los decrecientes representaron 86.5% del total, con 108,906 préstamos; los rotativos 9.1% con 11,442 y los sobregiros 4.4% con 5,484 créditos (**Anexo 4b**).

El índice de vencimiento de los préstamos de empresas se ha mantenido en 1.2% en los dos años de estudio, muy por debajo del máximo prudencial de 4.0%, con excepción del destino autoempleo, todos los destinos muestran índices bajos (**Anexo 4b y 4e**). Al analizar los niveles de mora por tipo de empresa, los mayores niveles de vencimiento a diciembre 2018 fueron para cuenta propia o autoempleo con 4.5%, por encima del nivel prudencial máximo de 4.0%; en tanto que los menores índices fueron para la grande y mediana empresa con 0.8% y 1.3%, respectivamente (**Anexo 4e**).

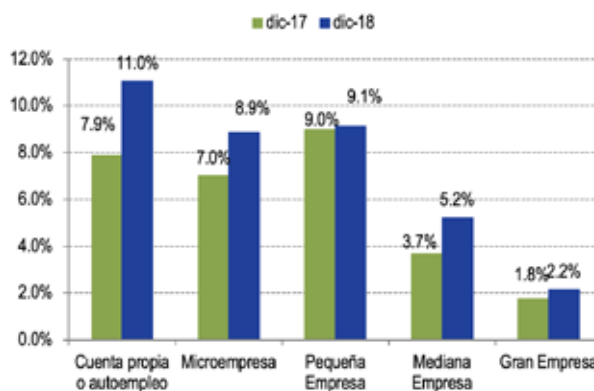
De acuerdo con el tamaño de empresas, los saldos se concentraron en grande y mediana empresa con 49.7% y 21.3%, respectivamente (**Tabla 17**). Sin embargo, es de mencionar que los préstamos que más crecieron fueron los de la gran y pequeña empresa con USD 548.1 millones y USD 107.9 millones, respectivamente. Además, según número de préstamos concedidos, los créditos se concentraron en la pequeña empresa con 19.2%, micro 36.4% y autoempleo 23.5% (**Anexo 4e**).

En cuanto a las tasas cobradas, la de rotativos fue 7.1%, la de los decrecientes 9.3% y el resto de 17.2% (**Anexo 4b**). En términos generales, la tasa de interés efectiva ponderada del sector empresa aumentó de 8.8% a 8.9%. Las mayores tasas correspondieron a los segmentos de microempresa y cuenta propia o autoempleo con 16.6% y 16.1%, respectivamente, resaltando que las tasas del segmento cuenta propia o autoempleo disminuyeron con relación al 2017, que fue 16.7%. Las tasas que más aumentaron en términos interanuales fueron las de préstamos a la microempresa, que pasaron de 15.3% en diciembre 2017 a 16.6% en diciembre 2018 (**Anexo 4e**).

Gráfico 12. Cartera riesgosa según tipo de empresa

Tabla 17. Saldo adeudado por tamaño de empresa (millones de USD)

Saldo adeudado	dic-17	dic-18	variación
Grande	2,649.2	3,197.3	548.1
Mediana	1,560.8	1,373.7	-187.1
Pequeña	1,076.2	1,184.1	107.9
Micro	347.7	306.4	-41.3
Gobierno	174.7	200.5	25.8
Autoempleo	76.1	79.8	3.7
Sin tamaño	45.4	97.5	52.1
<b>Empresas</b>	<b>5,930.1</b>	<b>6,439.2</b>	<b>509.1</b>



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Por su parte, la cartera riesgosa, definida como el ratio entre la cartera de crédito clasificada en categorías de más alto riesgo (C, D y E) sobre la cartera de crédito total, aumentó en todos los segmentos, el mayor incremento correspondió a la categoría de cuenta propia o autoempleo, que de 2017 a 2018 pasó de 7.9% a 11.0% (**Gráfico 12**).

## Préstamos a consumo

Los préstamos de consumo representaron el 34.6% del total de préstamos y alcanzaron un total de USD 4,779.6 millones en diciembre 2018, mostrando un crecimiento interanual de 5.9%, derivado del aumento interanual de los saldos de la categoría de decrecientes en USD 225.7 millones, que pasaron de USD 3,466.9 millones a USD 3,692.7 millones, de tarjeta de crédito que aumentaron de USD 983.8 millones a USD 1,011.1 millones y rotativos que pasaron de USD 38.9 millones a USD 51.9 millones, que compensaron la caída en los sobregiros a diciembre 2018 de USD 1.8 millones (**Tabla 18**). Es de mencionar también que

el alza de los decrecientes ha mostrado un comportamiento sostenido en tanto que el correspondiente al de tarjetas de crédito ha sido estable tal como puede observarse en el gráfico 13.

Los montos promedio otorgados al consumo aumentaron a la fecha de análisis de USD 3,948.1 a USD 3,949.5 que compensó la reducción de los créditos rotativos, sobregiros y tarjeta de crédito, que disminuyeron en USD 26.3, USD 39.6 y USD 27.4, respectivamente (**Tabla 19**).

Tabla 18. Saldo adeudado de consumo (millones de USD)

Millones de USD	dic-17	dic-18	variación	
Decrecientes	3,466.9	3,692.7	225.7	6.5%
Rotativos	38.9	51.9	13.0	33.4%
Sobregiros	25.8	23.9	-1.8	-7.1%
Tarjeta de crédito	983.8	1,011.1	27.3	2.8%
<b>Total</b>	<b>4,515.4</b>	<b>4,779.6</b>	<b>264.2</b>	<b>5.9%</b>

Gráfico 13. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito (millones de USD)

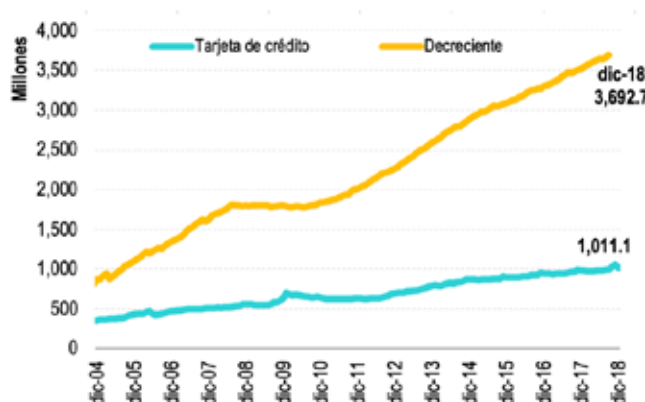


Tabla 19. Monto promedio de crédito a consumo USD Dolares

Monto promedio	dic-17	dic-18	variación	
Decrecientes	5,156.5	5,243.1	86.6	1.7%
Rotativos	3,770.9	3,744.6	-26.3	-0.7%
Sobregiros	382.3	342.7	-39.6	-10.4%
Tarjeta de crédito	3,145.3	3,117.8	-27.4	-0.9%
<b>Consumo</b>	<b>3,948.1</b>	<b>3,949.5</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0%</b>

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

**Los préstamos de consumo representaron el 34.6% del total de préstamos y alcanzaron un total de USD 4,779.6 millones en diciembre 2018.**

A esa misma fecha, según el número de créditos, casi la mitad de los préstamos de consumo (48.4%) se concentró en la categoría de decrecientes, seguido del segmento de tarjeta de crédito con 43.2%. Se reporta un incremento de 6.0% en las colocaciones de todas las categorías y la mayor variación porcentual interanual fue en el segmento de los rotativos con 31.3%, pasando de 14,971 en diciembre 2017 a 19,655 en diciembre 2018 (**Tabla 20**).

Por otra parte, según los plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes, con un plazo entre 5 y 10 años aumentaron su participación de 70.8% en diciembre 2017 a 71.3% en diciembre 2018. A diferencia de esto el número de préstamos decrecientes de corto plazo disminuyó su participación de 21.7% a 20.8% (**Anexo 5a**).

En lo referente a las tarjetas de crédito, se puede notar que las otorgadas a largo plazo disminuyeron su participación interanual de 26.9% a 26.3%, respecto del total de tarjetas otorgadas. Las tarjetas otorgadas con un plazo entre 5 y 10 años aumentaron de 42.7% a 42.9%, con respecto al total las tarjetas otorgadas con un plazo menor a 5 años que pasaron de 30.5% a 30.8% (**Anexo 5b**).

Según el monto desembolsado de créditos decrecientes, el mayor número en mayor número fue para el rango de USD 1,000 hasta USD 50,000 con un 86.0% del total. De diciembre 2017 a diciembre 2018, la participación en estos dos segmentos (entre USD 1,000 y USD 5,000 y entre USD 5,000 y USD 50,000) disminuyó de 86.4% hasta 86.0% (**Anexo 5c**).

La tasa efectiva ponderada de este tipo de préstamos fue 19.4%, levemente mayor que la registrada en diciembre 2017, que fue 19.2%. Como resultado de un aumento de las tasas de casi todos los tipos de crédito al consumo, a excepción de la de los decrecientes que se mantuvo en 16.1%, siendo también la menor tasa; en tanto que los que reportaron las mayores tasas fueron los rotativos y sobregiros con 38.4% y 32.9%, respectivamente (**Tabla 21**).

Tabla 20. Número de créditos de consumo

Número de crédito	dic-17	dic-18	variación	
Decrecientes	846,016	886,773	40,757	4.8%
Rotativos	14,971	19,655	4,684	31.3%
Sobregiros	117,102	134,435	17,333	14.8%
Tarjeta de crédito	750,109	791,383	41,274	5.5%
<b>Total</b>	<b>1,728,198</b>	<b>1,832,246</b>	<b>104,048</b>	<b>6.0%</b>

Tabla 21. Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	dic-17	dic-18
Decrecientes	16.1%	16.1%
Rotativos	37.5%	38.4%
Sobregiros	32.5%	32.9%
Tarjeta de crédito	29.3%	30.2%
<b>Consumo</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.4%</b>

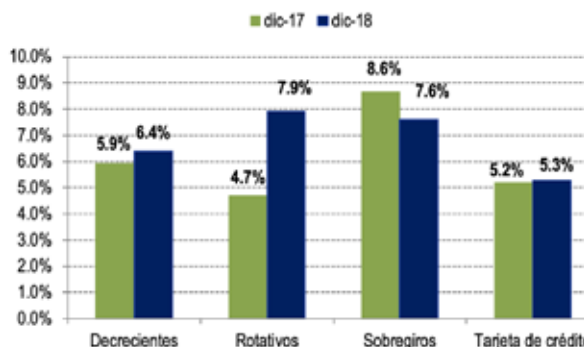
Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos aumentó ligeramente de 2.1% en diciembre 2017 a 2.2% en diciembre 2018. Al analizar este índice por segmentos se observó que en los sobregiros disminuyó, reflejando así mejoras dentro de esta categoría; sin embargo, los créditos pertenecientes al segmento de rotativos y tarjeta de crédito aumentaron. No obstante, todos los segmentos se encuentran por debajo de la tasa prudencial máxima de 4% (**Tabla 22**).

Tabla 22. Índice de vencimiento de consumo

Índice de vencimiento	dic-17	dic-18
Decrecientes	2.0%	2.0%
Rotativos	2.6%	3.8%
Sobregiros	4.3%	2.9%
Tarjeta de crédito	2.5%	2.8%
<b>Consumo</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.2%</b>

Gráfico 14. Cartera riesgosa según tipo de crédito



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Por su parte, la cartera riesgosa definida como el ratio entre la cartera de crédito clasificada en categorías C, D y E sobre la cartera de crédito total, ha aumentado en los segmentos de crédito decreciente, rotativo y tarjeta de crédito mientras que en el segmento de sobregiros disminuyó (**Gráfico 14**).

# Activos inmovilizados, provisionales y préstamos castigados

La cobertura de las provisiones por incobrabilidad a préstamos vencidos a diciembre 2018 fue 129.2%, superior a lo reflejado a la misma fecha del año anterior de 122.1%, y se observa una tendencia creciente desde octubre 2015 (**Gráfico 15 y Gráfico 16**). Dicho incremento fue influenciado por el alza en las provisiones por incobrabilidad de préstamos, derivado de un incremento en la cartera vencida, que pasó de USD 247.0 millones en diciembre 2017 a USD 255.3 millones en diciembre 2018 (**Tabla 4**).

Los bancos cooperativos mostraron una disminución de la cobertura de provisiones a vencidos, al pasar de 168.3% a 151.9%; mientras las sociedades de ahorro y crédito y bancos, aumentaron la cobertura de 108.0% a 109.7% y de USD 121.0% a 129.0%, respectivamente.

Gráfico 15. Cobertura de provisiones a vencidos por grupo

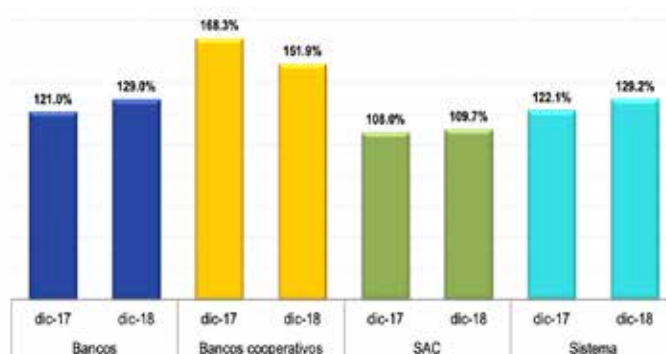
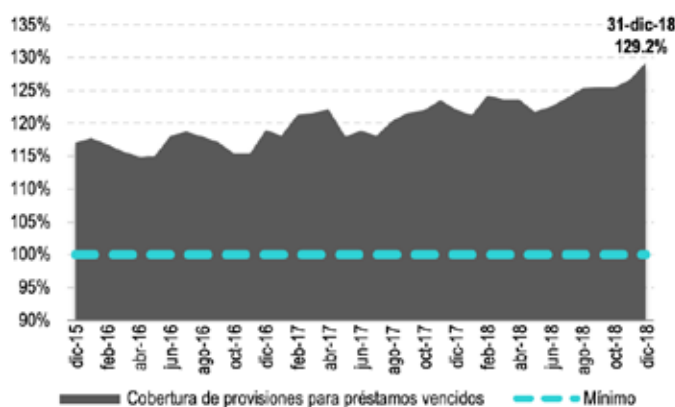


Gráfico 16. Cobertura de provisiones a vencidos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Depósitos

Los depósitos captados por los Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito ascendieron a USD 13,166.1 millones, con un crecimiento interanual de USD 721.3 millones, equivalente al 5.8% (**Anexo 1**).

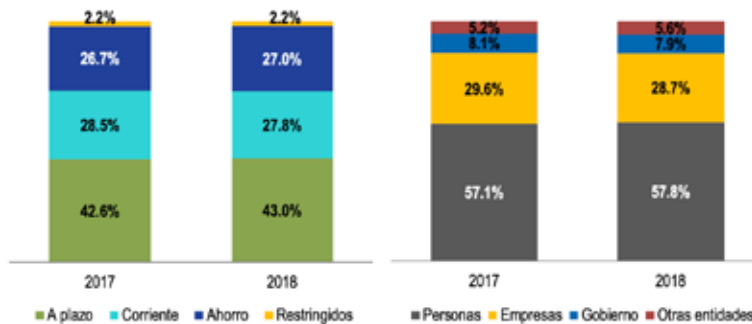
La estructura de los depósitos por tipo de cuenta muestra una mayor participación de los depósitos a plazo con 43.0% del total, corriente 27.8%, ahorro 27.0% y restringidos 2.2%; según el tipo de depositante, las personas naturales concentraron el 57.8%, empresas 28.7%, gobierno 7.9%, y otras entidades 5.6%. Respecto a lo registrado en 2017, no se reflejaron cambios significativos en la estructura de ambas clasificaciones (**Tabla 23 y Gráfico 17**).

La relación depósitos a PIB experimentó un crecimiento de 49.9% en diciembre 2017, a 50.5% al cierre 2018, indicando que por cada USD 100.0 de producción existe en depósitos USD 50.5. Según el tipo de cuenta fueron los depósitos a plazo los que brindan mayor soporte a la relación con 21.8%, los depósitos en cuenta de ahorro pasaron de 13.3% a 13.6%, mientras que para los depósitos en cuenta corriente la relación se redujo moderadamente de 14.2% a 14.1% para el mismo período (**Gráfico 18**).

Tabla 23. Depósitos de bancos, cooperativos y SAC

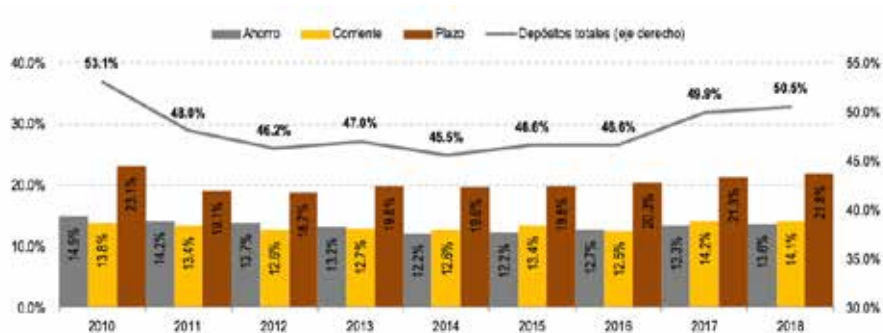
millones de USD	Cuenta de ahorro	Cuenta corriente	Depósitos a plazo	Restringidos	Total
Empresas	412.4	2,354.4	929.6	78.2	3,774.7
Personas	2,898.3	510.7	4,004.1	190.9	7,604.0
Gobierno	149.1	452.0	421.0	11.6	1,033.7
Otras entidades	85.0	346.9	300.8	4.4	737.1
<b>Sub total</b>	<b>3,544.9</b>	<b>3,663.9</b>	<b>5,655.5</b>	<b>285.1</b>	<b>13,149.4</b>
Intereses	-	0.4	16.1	0.2	16.7
<b>Total</b>	<b>3,544.9</b>	<b>3,664.4</b>	<b>5,671.6</b>	<b>285.2</b>	<b>13,166.1</b>

Gráfico 17. Estructura por tipo de cuenta y depositante



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 18. Depósitos por tipo de cuenta a PIB



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

## La relación depósitos a PIB experimentó un crecimiento de 49.9% en diciembre 2017 a 50.5% al cierre 2018.

Los depósitos en cuenta de ahorro experimentaron un crecimiento de USD 221.1 millones, alcanzando un total de USD 3,544.9 millones en diciembre 2018, experimentando un crecimiento interanual de 6.7% y un crecimiento promedio de 12 meses de 8.2%, generado por los incrementos en los depósitos de personas que aumentaron USD 202.0 millones y otras entidades de USD 24.8 millones, mientras que empresas y gobierno disminuyeron USD 0.1 millones y USD 5.6 millones, respectivamente (**Tabla 24 y Anexo 7c**).

Los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 3,664.4 millones, USD 126.1 millones mayores al observado en diciembre 2017; en general, el crecimiento de la cuenta corriente ha experimentado un menor dinamismo respecto al año anterior con una tasa de crecimiento interanual de 3.6% en diciembre 2018, menor al experimentado en diciembre 2017 de 17.4%. El crecimiento promedio de 12 meses fue 6.1%, producto de aumentos en los depósitos de empresas de USD 78.2 millones, seguido de personas con USD 28.2 millones y gobierno USD 22.3 millones; otras entidades reflejó una reducción de USD 2.7 millones respecto al mismo período. La composición de la cuenta corriente no mostró cambios significativos respecto a lo registrado en 2017, conformada en 64.3% de los saldos por empresas, 13.9% personas, 12.3% gobierno y 9.5% otras entidades (**Tabla 25 y Anexo 7b**).

Tabla 24. Depósitos en cuenta de ahorro por depositante

millones de USD	Ahorro		Variación	
	dic-17	dic-18	USD	%
Empresas	412.5	412.4	-0.1	0.0%
Personas	2,696.3	2,898.3	202.0	7.5%
Gobierno	154.8	149.1	-5.6	-3.6%
Otras entidades	60.2	85.0	24.8	41.2%
<b>Sub total</b>	<b>3,323.8</b>	<b>3,544.9</b>	<b>221.1</b>	<b>6.7%</b>
Intereses	0.0	0.0	0.0	
<b>Total</b>	<b>3,323.8</b>	<b>3,544.9</b>	<b>221.1</b>	<b>6.7%</b>

Tabla 25. Depósitos en cuenta corriente por depositante

millones de USD	Corriente		Variación	
	dic-17	dic-18	USD	%
Empresas	2,276.2	2,354.4	78.2	3.4%
Personas	482.4	510.7	28.2	5.9%
Gobierno	429.7	452.0	22.3	5.2%
Otras entidades	349.6	346.9	-2.7	-0.8%
<b>Sub total</b>	<b>3,538.0</b>	<b>3,663.9</b>	<b>126.0</b>	<b>3.6%</b>
Intereses	0.3	0.4	0.1	27.8%
<b>Total</b>	<b>3,538.3</b>	<b>3,664.4</b>	<b>126.1</b>	<b>3.6%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos restringidos, que comprenden los dados en garantía, embargados e inactivos totalizaron USD 285.2 millones, USD 8.7 millones superiores a los de diciembre 2017, derivado del incremento de USD 5.4 millones de gobierno, USD 4.0 millones de personas y USD 1.3 millones de otras entidades, mientras que empresa disminuyó USD 2.0 millones. La tasa de crecimiento interanual registrada al cierre del 2018 fue 3.1% y el crecimiento promedio anual fue 9.4% (**Tabla 26 y Anexo 7e**).

Los depósitos a plazo totalizaron USD 5,671.6 millones con un aumento de USD 365.4 millones respecto al año anterior, equivalente a 6.9%, e inferior al 8.0% experimentado en diciembre 2017 y su crecimiento promedio fue 7.6%. Dicho crecimiento fue impulsado por los depósitos de personas que aumentaron USD 267.3 millones, seguido de otras entidades con USD 72.5 millones, empresas USD 23.4 millones y gobierno USD 1.2 millones. En cuanto a la estructura, estaban conformados en 70.6% por los depósitos de personas, 16.4% por los de empresas, 7.4% gobierno y 5.3% por otras entidades (**Tabla 27 y Anexo 7d**).

Los depósitos por plazos pactados, se concentraron en 38.7% en el rango de 91 a 180 días, seguido por los de plazos de 180 a 360 días (33.4%), 30 a 90 días (13.3%), mayores a 360 días (8.2%) y de 0 a 30 días (6.3%) (**Tabla 28**).

Tabla 26. Depósitos restringidos por depositante

millones de USD	Restringidos		Variación	
	dic-17	dic-18	USD	%
Empresas	80.2	78.2	-2.0	-2.5%
Personas	186.9	190.9	4.0	2.2%
Gobierno	6.2	11.6	5.4	86.8%
Otras entidades	3.1	4.4	1.3	41.4%
<b>Sub total</b>	<b>276.4</b>	<b>285.1</b>	<b>8.7</b>	<b>3.1%</b>
Intereses	0.2	0.2	0.0	7.3%
<b>Total</b>	<b>276.6</b>	<b>285.2</b>	<b>8.7</b>	<b>3.1%</b>

Tabla 27. Depósitos a plazo por depositante

millones de USD	Plazo		Variación	
	dic-17	dic-18	USD	%
Empresas	906.2	929.6	23.4	2.6%
Personas	3,736.8	4,004.1	267.3	7.2%
Gobierno	419.8	421.0	1.2	0.3%
Otras entidades	228.3	300.8	72.5	31.8%
<b>Sub total</b>	<b>5,291.1</b>	<b>5,655.5</b>	<b>364.4</b>	<b>6.9%</b>
Intereses	15.1	16.1	1.0	6.5%
<b>Total</b>	<b>5,306.2</b>	<b>5,671.6</b>	<b>365.4</b>	<b>6.9%</b>

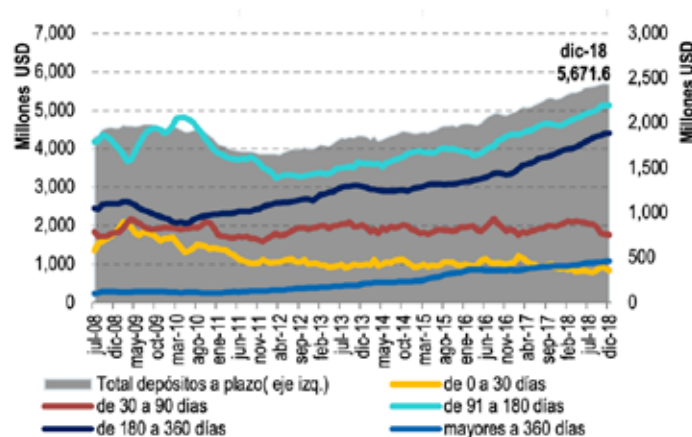
Tabla 28. Depósitos por plazo pactado

millones de USD	Depósitos por plazos pactados		Variación		Estructura
	dic-17	dic-18	USD	%	%
de 0 a 30 días	373.3	359.1	-14.2	-3.8%	6.3%
de 30 a 90 días	869.9	754.8	-115.1	-13.2%	13.3%
de 91 a 180 días	1,971.7	2,197.3	225.6	11.4%	38.7%
de 180 a 360 días	1,680.3	1,892.7	212.4	12.6%	33.4%
mayores a 360 días	411.0	467.8	56.8	13.8%	8.2%
<b>Total depósitos a plazo( eje izq.)</b>	<b>5,306.2</b>	<b>5,671.6</b>	<b>365.4</b>	<b>6.9%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estos depósitos reflejaron una tendencia al alza durante el 2018, impulsados por el comportamiento de los plazos de 91 a 180 días, que aumentaron USD 225.6 millones para totalizar USD 2,197.3 millones, los de 180 a 360 días crecieron USD 212.4 millones, totalizando USD 1,892.7 millones y los mayores a 360 días subieron USD 56.8 millones y con un saldo de USD 467.8 millones; los plazos de 30 a 90 días y los de 0 a 30 días mostraron tendencia a la baja con saldos de USD 754.8 millones y USD 359.1 millones, respectivamente (Tabla 28 y Gráfico 19).

Gráfico 19. Estructura de depósitos a plazo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos a plazos reflejaron una tendencia al alza durante el 2018, impulsados por el comportamiento de los plazos de 91 a 180 días que aumentaron USD 225.6 millones para totalizar USD 2,197.3 millones.

# Fuentes de fondeo

Las fuentes de fondeo a diciembre 2018 totalizaron USD 16,473.9 millones, mostrando un incremento en relación a los USD 15,594.6 millones de diciembre 2017, como consecuencia del crecimiento de USD 721.3 millones de los depósitos, USD 98.4 millones en los títulos de emisión propia y en menor medida los préstamos extranjeros y locales que aumentaron USD 41.5 millones y USD 18.2 millones, respectivamente. La estructura del fondeo estuvo conformada en un 79.9% por depósitos, 11.3% por préstamos extranjeros, 5.6% títulos de emisión propia y 3.1% por préstamos locales (**Gráfico 20**).

El fondeo interno creció de USD 13,769.8 millones en diciembre 2017 a USD 14,607.6 millones en diciembre 2018, constituyendo el 88.7% del fondeo total, superior al 88.3% observado en el 2017. Este incremento fue sustentado principalmente por el alza interanual experimentada en los depósitos antes mencionado (**Gráfico 20**).

La relación depósitos a préstamos fue de 95.2%, levemente inferior a la observada el año anterior de 95.4%, lo que indica que de cada USD 100.0 otorgados en préstamos, USD 95.2 fueron financiados mediante depósitos. Es importante destacar que, durante el 2018, los depósitos reflejaron menor dinamismo en sus tasas de crecimiento, al pasar de una tasa de crecimiento de 10.7% en diciembre 2017 a 5.8% en diciembre 2018, mientras que los préstamos reflejaron un comportamiento creciente al pasar de una tasa de crecimiento interanual de 4.8% a 6.1% para el mismo período (**Gráfico 21 y anexo 7a**).

Gráfico 20. Fuentes de fondeo

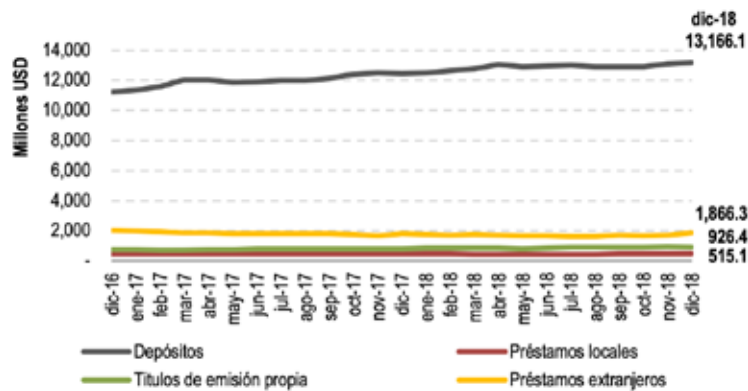


Gráfico 21. Depósitos a préstamos brutos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

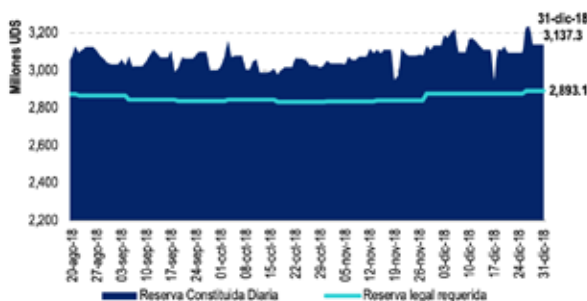
# Liquidez y solvencia

La reserva de liquidez constituida alcanzó un total de USD 3,137.3 millones, mayor en USD 244.2 millones al valor requerido de USD 2,893.1 millones, mostrando así un cumplimiento diario de 108.4% y un cumplimiento promedio de 109.5% (**Gráfico 22**). Al considerar el monto total de reservas más el 3% de reserva de activos líquidos, los depósitos tuvieron una cobertura de 27.1%.

En cuanto a la solvencia, el sistema financiero continúa mostrando adecuados niveles, con un coeficiente patrimonial de 16.6%, levemente inferior a lo registrado en diciembre 2017 que fue de 16.8%. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal experimentó una reducción de 13.7% a 13.4% para el mismo período (**Anexo 10**). Es importante destacar que tanto el coeficiente patrimonial como el endeudamiento legal se encuentran por encima del 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.

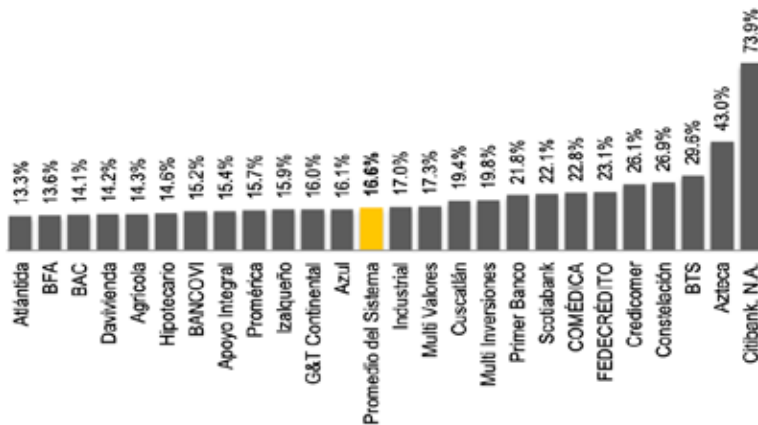
Adicionalmente, podemos señalar que todas las entidades se encuentran por encima del mínimo legal requerido para el coeficiente patrimonial; los bancos con menores coeficientes patrimoniales fueron Banco Atlántida El Salvador, S.A con 13.3% y Banco de Fomento Agropecuario con 13.6%, mientras que las entidades con los coeficientes más elevados fueron Citibank N.A. con 73.9% y Banco Azteca El Salvador, S.A. con 43.0% (**Gráfico 23**). Por tipo de entidad, los bancos cooperativos mostraron el coeficiente patrimonial más alto con 21.2%, seguido de las SAC con 19.3% y los bancos 16.1% (**Gráfico 24**).

Gráfico 22. Cumplimiento diario de reserva de liquidez



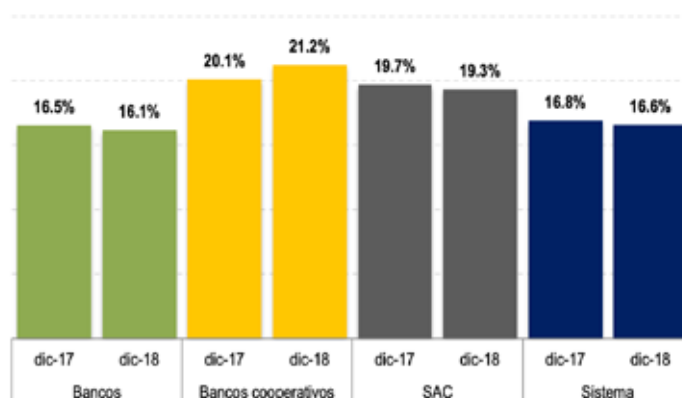
Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

Gráfico 23. Coeficiente patrimonial por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 24. Coeficiente patrimonial, Bancos, Bancos Cooperativos y SAC



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El fondo patrimonial del sistema financiero alcanzó USD 2,369.0 millones, conformado por USD 2,082.8 millones de Bancos, USD 236.9 millones de bancos cooperativos y USD 49.3 millones de sociedades de ahorro y crédito, los cuales dan soporte a los activos ponderados que ascendieron a USD 14,301.1 millones (Tabla 29).

El excedente del fondo patrimonial ascendió a USD 634.6 millones, resultando en una capacidad de crecimiento de activos ponderados de USD 5,233.9 millones; mientras que el excedente sobre pasivos ascendió a USD 1,129.8 millones, con una capacidad de endeudamiento de USD 16,139.6 millones (Tabla 29).

Tabla 29 Resumen Fondo Patrimonial

Millones de USD	Fondo Patrimonial		Activos Ponderados		excedente sobre activos		Capacidad de Crecimiento		excedente sobre pasivos		Capacidad de Endeudamiento		Coeficiente patrimonial	
	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
Bancos	2,025.1	2,082.8	12,263.3	12,926.8	540.9	516.7	4,445.8	4,267.5	950.9	947.8	13,584.9	13,540.1	16.5%	16.1%
Bancos cooperativos	214.8	236.9	1,069.9	1,119.1	86.5	102.6	720.5	854.9	136.4	151.6	1,948.7	2,165.8	20.1%	21.2%
Sociedades de ahorro y crédito	41.7	49.3	212.3	255.2	13.6	15.3	99.5	111.6	26.0	30.4	371.6	433.7	19.7%	19.3%
<b>Sistema</b>	<b>2,281.7</b>	<b>2,369.0</b>	<b>13,545.5</b>	<b>14,301.1</b>	<b>640.9</b>	<b>634.6</b>	<b>5,265.8</b>	<b>5,233.9</b>	<b>1,113.4</b>	<b>1,129.8</b>	<b>15,905.2</b>	<b>16,139.6</b>	<b>16.8%</b>	<b>16.6%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Resultados

La utilidad financiera creció en USD 89.7 millones al pasar de USD 1,095.1 millones en diciembre 2017 a USD 1,184.7 millones en diciembre 2018 (Anexo 9), generando una leve alza en el margen financiero de 7.2% a 7.3% (Tabla 30 y Gráfico 25) derivado del alza del Rendimiento de Activos Productivos Brutos Promedio (APBP) de 10.7% a 10.8% (Tabla 30 y Gráfico 26). Por su parte, el costo financiero se mantuvo 3.5% en el período señalado (Gráfico 27), ya que si bien hubo un aumento en el costo por depósitos en cuenta corriente y de ahorros, de 0.7% a 0.9% y de 0.8% a 0.9%, respectivamente, estos fueron compensados por una reducción en el de los depósitos a plazo de 4.5% a 4.4% (Tabla 30). Además, se puede observar el aumento en los costos por préstamos externos y títulos de emisión propia; no obstante, esto no impacta el margen financiero dado que durante el período analizado, la mayor fuente de fondeo de los bancos fueron los depósitos, principalmente los de a plazos, como se ha mencionado en el apartado de fuentes de fondeo (Gráfico 20).

Tabla 30. Índices de rendimiento, costo y margen

	dic-17	dic-18	Variación	
Rendimiento APBP	10.7%	10.8%	10	puntos base
Préstamos	10.9%	10.8%	10	puntos base
Inversiones financieras	4.5%	5.2%	70	puntos base
Costo financiero	3.5%	3.5%	0	puntos base
Depósitos	2.2%	2.3%	10	puntos base
Cuenta corriente	0.7%	0.9%	20	puntos base
Cuenta de ahorro	0.8%	0.9%	10	puntos base
A plazo	4.5%	4.4%	10	puntos base
Préstamos recibidos	5.1%	5.4%	30	puntos base
Títulos de emisión propia	5.3%	5.4%	10	puntos base
<b>Margen financiero</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>10</b>	<b>puntos base</b>

Gráfico 25. Margen, rendimiento y costo

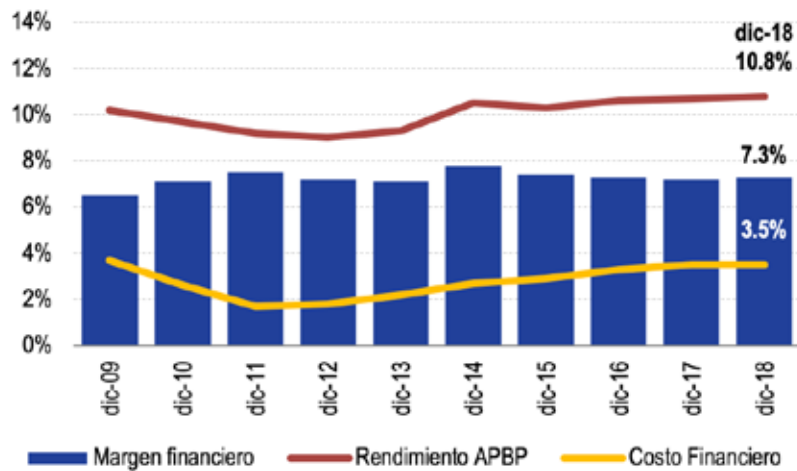


Gráfico 26. Índice de productividad de activos

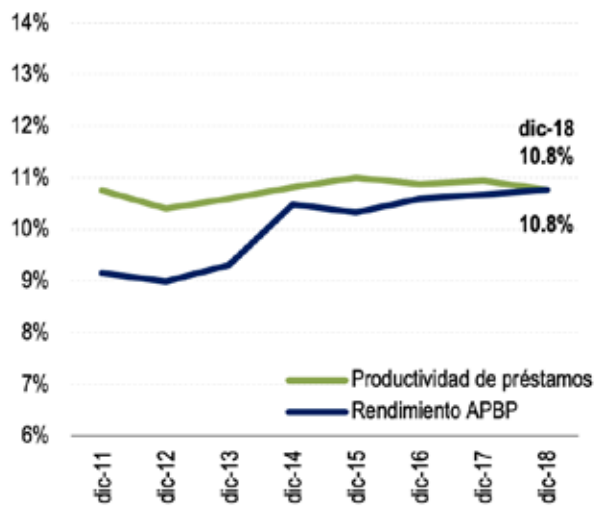
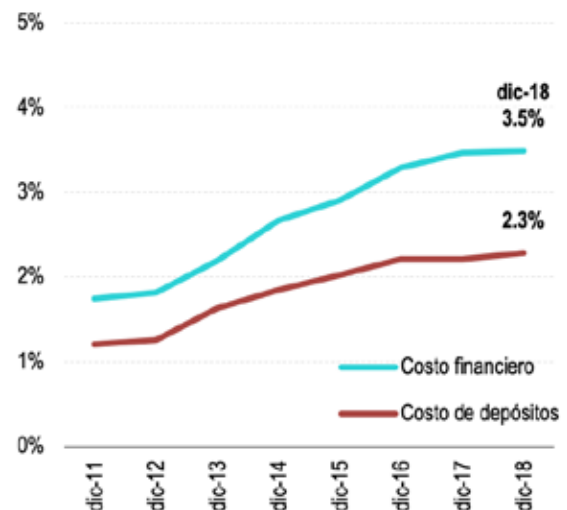


Gráfico 27. Índices de costos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la capacidad de absorción de gastos de operación, que muestra el porcentaje de utilidades de intermediación que son absorbidos por los gastos de operación, a diciembre 2018 experimentó una reducción respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 64.9% a 62.8%, debido a que los gastos de operación aumentaron en menor proporción que el alza en la utilidad de intermediación (**Anexo 10**).

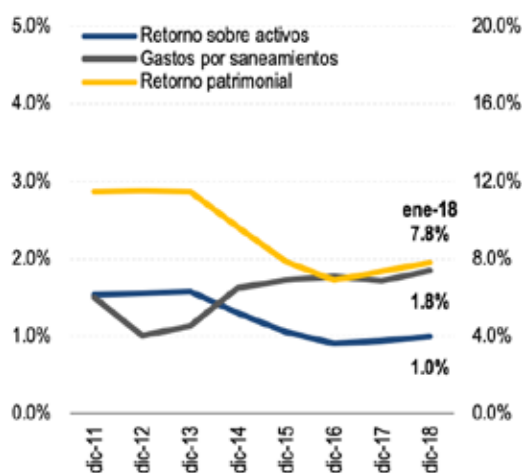
Otro indicador relacionado con los resultados fue la capacidad de absorción de saneamientos, que mide el porcentaje de las utilidades de intermediación destinadas a sanear la cartera de irrecuperables, la cual experimentó un incremento de 20.3% a 21.9% en el período reportado, producto del mayor crecimiento de las utilidades de intermediación frente a saneamientos sin cambios significativos (**Anexo 9 y Anexo 10**).

En ese mismo período, los saneamientos netos aumentaron de USD 205.1 millones a USD 238.0 millones; mientras los castigos de activos y contingencias disminuyeron de USD 21.4 millones a USD 19.7 millones, dando como resultado un aumento en la utilidad después de saneamientos de USD 213.9 millones a USD 244.2 millones, con un crecimiento de USD 30.2 millones respecto a diciembre 2017 (**Anexo 9**).

Adicionalmente, los gastos no operativos ascendieron a USD 21.1 millones frente a ingresos no operacionales de USD 79.3 millones y una carga impositiva de USD 107.2 millones; esto derivó en el incremento de la utilidad neta de USD 19.1 millones, alcanzando un monto de USD 195.2 millones al cierre de 2018 (**Anexo 9**).

La rentabilidad patrimonial experimentó un aumento al pasar de 7.4% en diciembre 2017 a 7.8% a la fecha de estudio; mientras que el retorno sobre activos pasó de 0.9% a 1.0%; ambos indicadores muestran una modesta tendencia al alza desde diciembre 2016 (**Gráfico 28 y Anexo 10**).

Gráfico 28. Retorno patrimonial y sobre activos

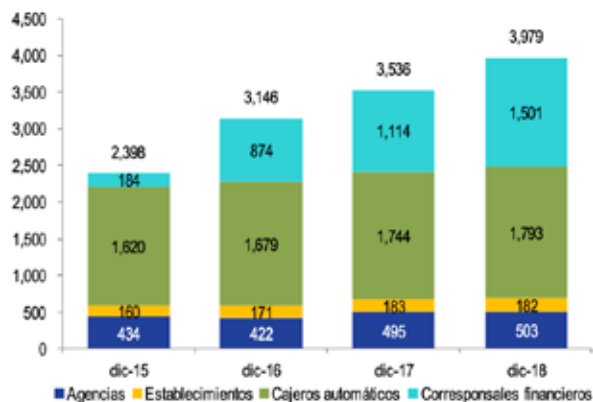


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Puntos de acceso

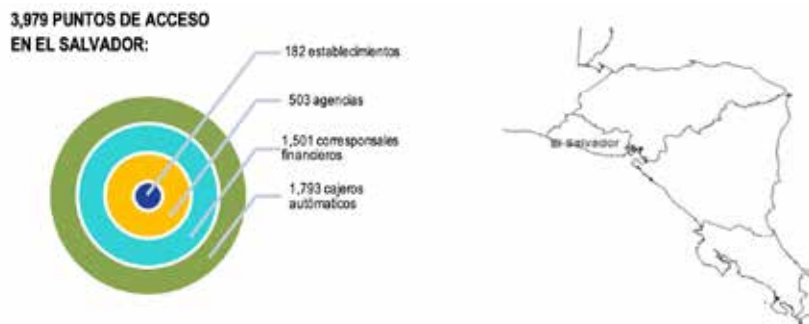
El número de puntos de acceso al sistema financiero pasó de 3,536 en diciembre 2017 a 3,979 en diciembre 2018, con un crecimiento interanual de 443 puntos (**Gráfico 29**). Estos estaban constituidos por 1,793 cajeros automáticos, 1,501 corresponsales financieros, 503 agencias y 182 establecimientos (mini agencias, cajas express y cajas corporativas) (**Figura 1**).

Gráfico 29. Evolución de puntos de acceso



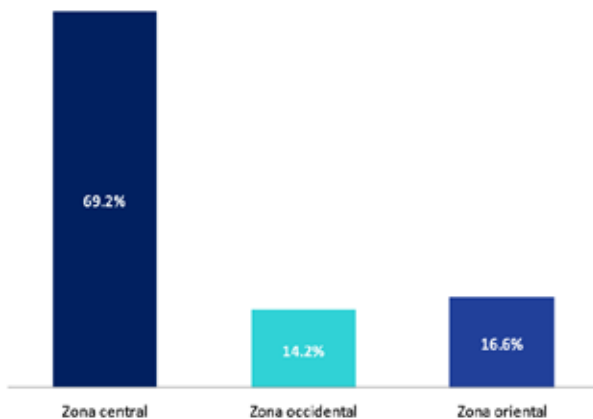
Fuente: Información remitida por las entidades

Figura 1. Puntos de acceso en el país



Considerando la distribución por zonas geográficas, el 69.2% (2,752) se concentraban en la zona central, 16.6% en la zona oriental (661) y 14.2% en la zona occidental (566) (Gráfico 30). Los departamentos de la zona central con mayor número de puntos de acceso eran San Salvador con 1,603 y La Libertad con 747; en la zona oriental, San Miguel con 316 y Usulután con 148 y en la zona occidental Santa Ana y Sonsonate tenían la mayor concentración con 287 y 178, respectivamente (Tabla 31).

Gráfico 30. Distribución de puntos de acceso por zona geográfica



Fuente: Información remitida por las entidades

Tabla 31. Puntos de acceso por departamento

Departamento	Corresponsales Financieros	Cajeros automáticos	Agencias	Establecimientos	Total
<b>Zona central</b>	<b>904</b>	<b>1,377</b>	<b>330</b>	<b>141</b>	<b>2,752</b>
Cabañas	37	15	13	0	65
Chalatenango	50	18	14	5	87
Cuscatlán	23	24	9	1	57
La Libertad	225	395	85	42	747
La Paz	51	63	14	8	136
San Salvador	489	843	187	84	1,603
San Vicente	29	19	8	1	57
<b>Zona occidental</b>	<b>249</b>	<b>221</b>	<b>77</b>	<b>19</b>	<b>566</b>
Santa Ana	122	113	40	12	287
Sonsonate	73	76	24	5	178
Ahuachapán	54	32	13	2	101
<b>Zona oriental</b>	<b>348</b>	<b>195</b>	<b>96</b>	<b>22</b>	<b>661</b>
La Unión	60	28	27	4	119
Morazán	51	13	10	4	78
San Miguel	156	112	38	10	316
Usulután	81	42	21	4	148
<b>Total</b>	<b>1,501</b>	<b>1,793</b>	<b>503</b>	<b>182</b>	<b>3,979</b>

Fuente: Información remitida por las entidades

Se destaca que los 14 departamentos cuentan con puntos de acceso, siendo los más representativos los corresponsales financieros y en segunda instancia, los cajeros automáticos (**Figura 2**).

Figura 2. Puntos de acceso por departamento

Puntos de acceso	dic-17	dic-18	%
Corresponsales financieros	1,114	1,501	34.7%
Cajeros automáticos (ATMs)	1,744	1,793	2.8%
Agencias*	678	685	1.0%
<b>Total</b>	<b>3,536</b>	<b>3,979</b>	<b>12.5%</b>



\* Agencias: incluye agencias y establecimientos integrados por mini agencias, cajas express y cajas corporativas.

# Corresponsales financieros

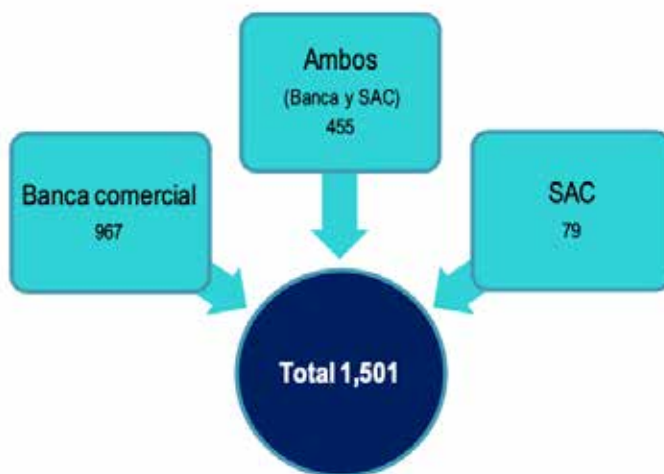
Según datos proporcionados por las entidades autorizadas por la SSF para trabajar con corresponsales financieros, a diciembre 2018 estos ascendieron a 1,501, de los cuales 732 (48.8%) pertenecían a las sociedades administradoras de corresponsales financieros Servicio Salvadoreño de Protección S.A de C.V. (Aki, red multiservicios) y Punto Express S.A de C.V., 641 (42.7%) eran propios y 128 estaban bajo ambas figuras (8.5%) (**Gráfico 31**).

El 64.4% de los corresponsales financieros (967) ha suscrito contrato con la banca comercial, el 5.3% (79) con Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) y el 30.3% (455) con ambas, (bancos comerciales y SAC). Se destaca que la normativa prohíbe suscribir contratos de exclusividad para la realización de operaciones y la prestación de los servicios (**Figura 3**).

Gráfico 31. Composición de corresponsales financieros



Figura 3. Número de corresponsales financieros por sector



Fuente: Información remitida por las entidades

Por su fácil acceso, en la actualidad existe una gran demanda por parte de los usuarios que prefieren realizar operaciones bancarias en comercios adscritos como corresponsales financieros; por tipo de negocio los más utilizados son las farmacias con 532 (35.4%), seguido de supermercados con 307 (20.5%), tiendas de conveniencias con 115 (7.7%). Además, se cuenta con tiendas, almacenes, pagadores de remesas, cooperativas, ferreterías, etc (**Gráfico 32 y 33**).

Gráfico 32. Número de corresponsales financieros por tipo de negocio

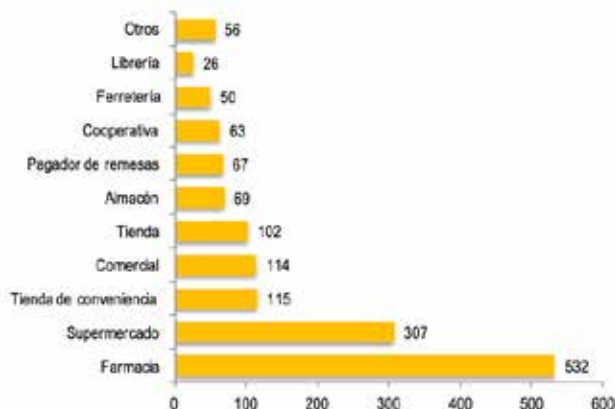
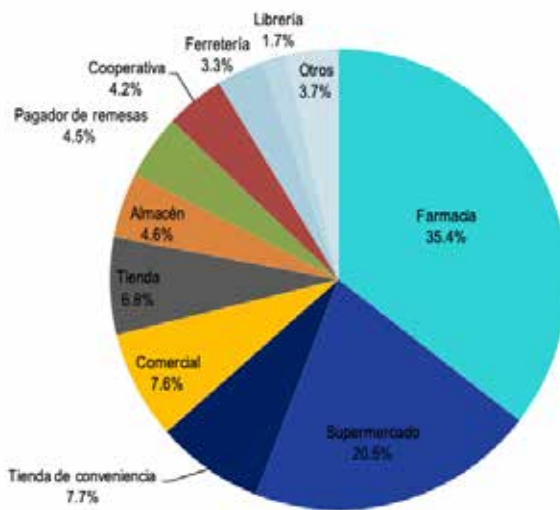


Gráfico 33. Porcentaje por tipo de negocio



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En cuanto la cobertura geográfica de los corresponsales financieros, los 14 departamentos y 142 municipios (54.2% del total) contaban con al menos uno (**Gráfico 34**) (**Anexo 11**); los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 489, La Libertad con 225, San Miguel con 156 y Santa Ana con 122. Por zonas geográficas, el 60.2% se concentraban en la zona central, 23.2% en la zona oriental y 16.6% en la zona occidental (**Gráfico 35**).

En términos porcentuales la proporción de cobertura municipal se muestra en el gráfico 36, destacandose que 10 departamentos que representan el 71.4% del total, tenían más del 50% de cobertura.

Gráfico 34. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero

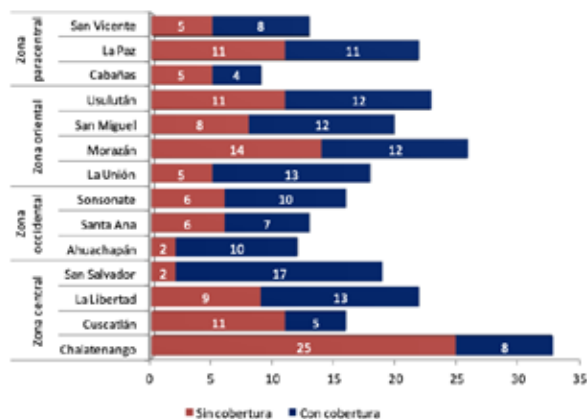


Gráfico 35. Número de corresponsales financieros por zona geográfica

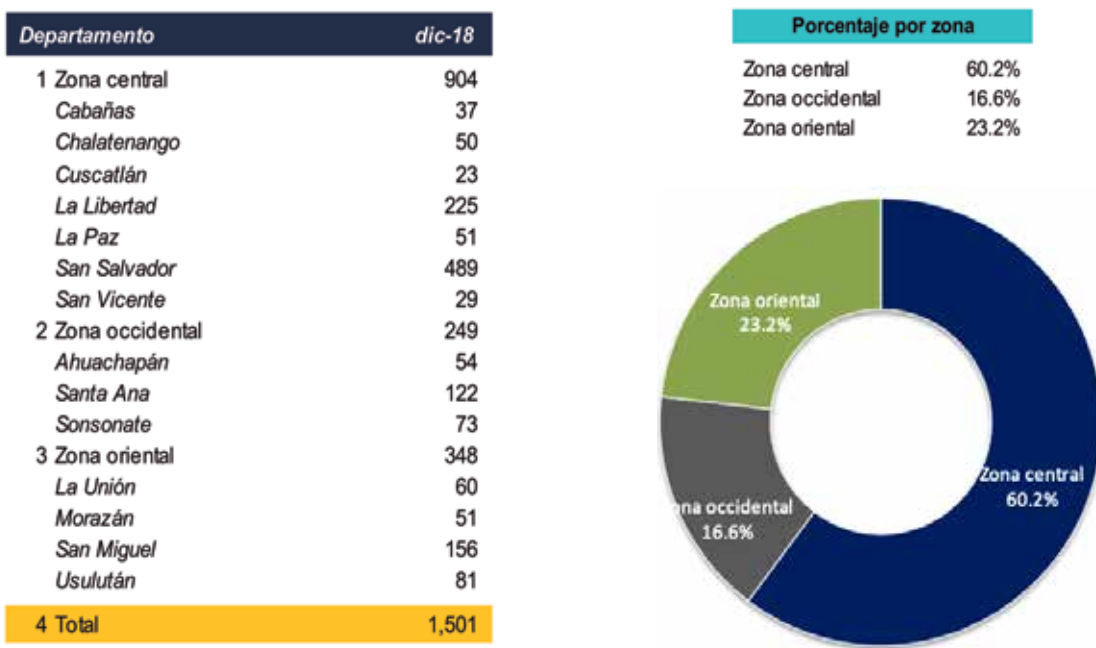
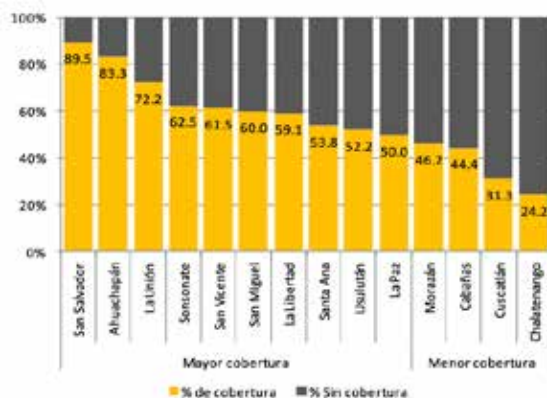


Gráfico 36. Cobertura de municipios por departamento con presencia de corresponsales financieros



En diciembre 2018, el número de operaciones fue de 408,850, siendo las más representativas el pago de tarjetas de crédito con 33.4%, pago de colecturía de servicios con 27.8%, pago de remesas con 14.3% y depósitos de cuenta de ahorro y corriente con 14.0% (**Gráfico 37**). El monto de las operaciones fue de USD 45.9 millones, del cual el pago de tarjetas de crédito representó el 37.7%, depósitos en cuenta de ahorro y corriente 23.1% y pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) 20.6% (**Gráfico 38**).

Gráfico 37. Número de operaciones en diciembre 2018

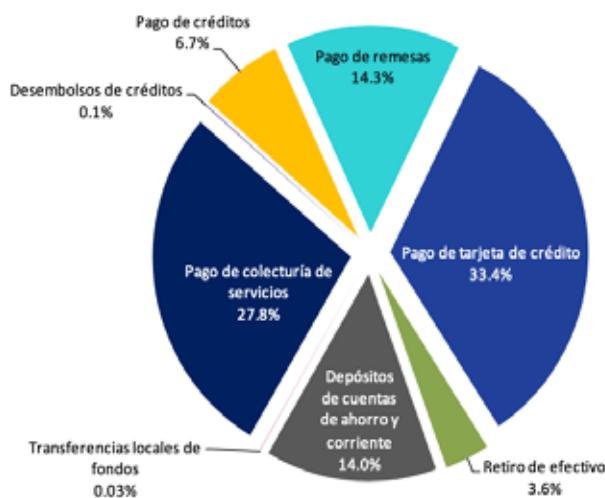
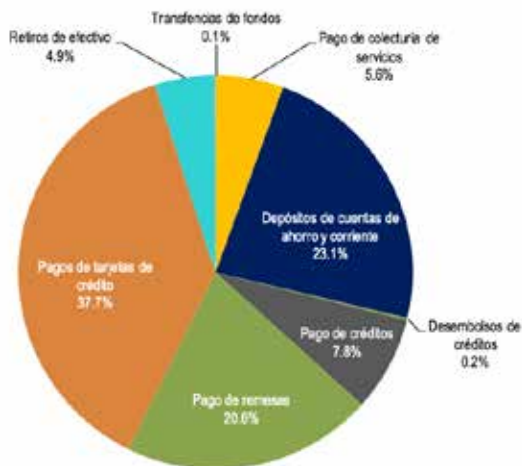


Gráfico 38. Monto de operaciones en diciembre 2018



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En términos acumulados, de enero a diciembre de 2018 se realizaron 3,792,141 transacciones por un total de USD 388.5 millones, mostrando crecimientos de 31.3% y 39.2%, respectivamente, con relación al mismo período de 2017 (**Gráfico 39 y Gráfico 40**). Como puede observarse en el Gráfico 41, el monto de las transacciones refleja un comportamiento creciente.

Gráfico 39. Número de transacciones de enero a diciembre

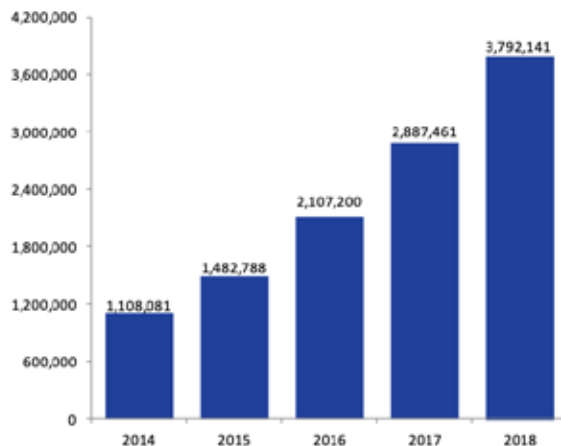


Gráfico 40. Monto de transacciones de enero a diciembre

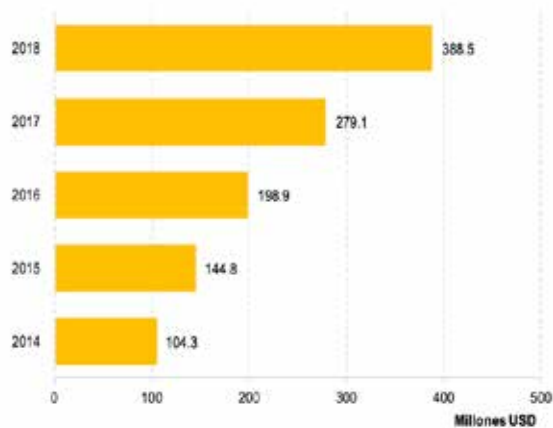


Gráfico 41. Monto y número de transacciones mensuales



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Es importante destacar que el incremento interanual en el número y monto de transacciones realizadas a través de corresponsales financieros, fue influenciado principalmente por el pago de préstamos, pago de remesas y los depósitos y abonos a cuenta (Tabla 32).

Tabla 32. Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en millones de USD		
	Ene-dic 2017	Ene-dic 2018	Variación	Ene-dic 2017	Ene-dic 2018	Variación
Pago de créditos	165,597	276,611	67.0%	19.0	34.8	83.2%
Pago de remesas	308,589	505,407	63.8%	46.6	76.6	64.5%
Depósitos y abonos a cuenta	334,377	533,837	58.7%	61.9	94.1	52.1%
Retiro de efectivo	119,275	145,050	21.6%	15.0	19.2	27.7%
Pago de colecturía de servicios	981,567	1,190,162	21.3%	18.2	24.6	35.3%
Transferencia de fondos	1,295	1,832	41.5%	0.3	0.5	48.2%
Pago de tarjeta de crédito	976,761	1,135,263	16.2%	118.1	137.8	16.6%
Desembolsos de créditos simplificados	0	3,974	n/a	0.0	0.9	n/a
Total	2,867,461	3,792,141	31.3%	279.1	388.5	39.2%

Fuente: Información Remitida por las Entidades

El gráfico 42 presenta información respecto a los montos promedio mensuales por tipo de operación de enero a diciembre de cada año y se puede observar a diciembre 2018, que el pago de tarjeta de crédito fue el más representativo con USD 11.5 millones; el segundo más importante fueron los abonos y depósitos a cuenta con USD 7.8 millones, seguido de pago de remesas con USD 6.4 millones y pago de créditos con USD 2.9 millones.

En relación al tipo de transacciones realizadas a nombre de las entidades por los corresponsales financieros (Figura 4), a diciembre 2018, Banco Agrícola, S.A. concentró el 98.5% de operaciones de depósitos de cuentas de ahorro, el 92.4% del pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) y el 65.2% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 53.4% en el pago de tarjetas de crédito; por su parte, en el pago de créditos, Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito, Banco Agrícola, S.A. y Apoyo Integral, Sociedad de Ahorro y Crédito tuvieron participaciones de 52.4%, 20.3% y 16.3%, respectivamente.

Gráfico 42. Monto promedio de enero a diciembre de cada año

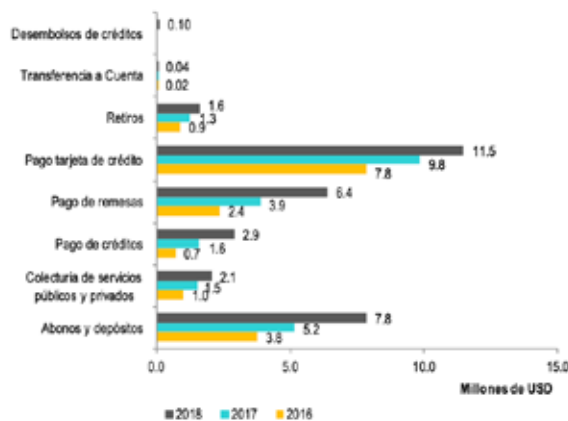


Figura 4. Operaciones por entidad en términos porcentuales

Operaciones por entidad	Bancos					SAC	
	Agrícola	Cuscatlán	Devivanda	Premiera	Scotiabank	América Central	Apoyo Integral / Multivalores
Pago de colecturía de servicios públicos y privados	65.2%		7.0%	27.8%			
Depósitos de cuentas corriente			91.4%	3.5%			
Depósitos de cuentas de ahorro	98.5%		0.4%	0.1%		0.3%	
Desembolsos de créditos							100.0%
Pago de créditos	20.3%		4.3%	0.0%	5.9%		16.3%
Pago de transferencias provenientes del exterior	92.4%			7.6%			
Pago de tarjetas de crédito	20.3%	53.4%	3.4%	1.8%	3.0%		18.2%
Retiros de cuentas corriente			0.0%	89.4%			
Retiros de cuentas de ahorro	98.3%		1.1%	0.9%			1.6%
Retiros de tarjetas de crédito	84.8%			15.4%			
Transferencias locales de fondos			8.1%				
Retiro de cuenta de ahorro con requisitos simplificados			100.0%				

Fuente: Información Remitida por las Entidades



***Aseguradoras***

# Activos

En el 2018 la industria de seguros estuvo conformada por 22 aseguradoras, de las cuales ocho atendían exclusivamente el ramo de personas, seis los ramos de daños y el resto, ambos tipos de seguros.

El total de activos de estas compañías fue de USD 891.5 millones, superior a lo alcanzado en el 2017 de USD 855.4 millones. De estos, la mayor parte correspondió a las mixtas con 41.4%, vida con 34.8% y daños con 23.8%.

En cuanto a la concentración, se destaca que cinco compañías tenían el 48.6% del total de activos, siendo una compañía de personas la que posee la mayor participación de 11.5% (**Tabla 33**).

Tabla 33. Activos por entidad

millones de USD					
Entidad	dic-17	dic-18	Variación		Participación
ASESUISA Personas	104.0	102.8	-1.1	-1.1%	11.5%
SISA Personas	87.4	90.4	2.9	3.3%	10.1%
SISA	81.7	85.6	3.9	4.8%	9.6%
Socila Seguros	69.2	77.9	8.7	12.6%	8.7%
MAPFRE La Centroamericana	70.3	76.7	6.4	9.1%	8.6%
Suiza Salvadoreña	67.0	68.7	1.6	2.5%	7.7%
Agrovia Comercial	69.2	68.5	-0.7	-1.0%	7.7%
Pan American Life	45.5	49.3	3.8	8.3%	5.5%
Seguros del Pacífico	47.5	43.5	-4.0	-8.4%	4.9%
La Central de Seguros y Fianzas	37.3	38.2	1.0	2.6%	4.3%
Daviyenda	35.9	38.0	2.0	5.7%	4.3%
ASSA Personas	25.7	34.9	9.2	35.8%	3.9%
ASSA	35.5	33.9	-1.6	-4.5%	3.8%
Seguros Futuro	17.6	19.7	2.1	12.0%	2.2%
Vit Personas	19.5	17.6	-1.9	-9.9%	2.0%
Quiltes	8.6	9.0	0.5	5.4%	1.0%
Azul personas	8.4	8.7	0.3	3.5%	1.0%
Azul	7.1	8.6	1.4	20.1%	1.0%
Federolito Personas	4.7	6.8	2.1	44.6%	0.8%
Popular	7.1	6.7	-0.4	-5.1%	0.8%
Federolito	5.1	6.1	1.1	21.1%	0.7%
Daviyenda Personas	1.2	0.0	-1.2	-100.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>855.4</b>	<b>891.5</b>	<b>36.1</b>	<b>4.2%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Inversiones financieras

Las inversiones financieras son el principal activo de las aseguradoras y representaron el 50.6% del total de los activos, con un saldo de USD 450.8 millones, superiores en 2.9% a las de diciembre 2017 que fueron de USD 437.9 millones. Dicho incremento fue resultado del aumento de todas las inversiones, a excepción de las realizadas en depósitos y valores emitidos por Bancos Salvadoreños, las cuales se redujeron 5.5% al pasar de USD 258.9 millones a USD 244.7 millones; sin embargo, continúan siendo las más representativas, representando el 54.3% de las inversiones totales. Adicionalmente, las realizadas en títulos de Estado representaron el 25.7% del total y se incrementaron a USD 115.9 millones, las de empresas representaron el 10.7% y totalizaron USD 48.0 millones, en tanto que las realizadas en instrumentos emitidos o garantizados por entidades extranjeras representaron 8.1% con USD 36.4 millones (**Gráfico 43 y Tabla 34**).

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 6.1%, superior a la de diciembre 2017 de 5.9% (**Gráfico 44**).

**Las inversiones financieras son el principal activo de las aseguradoras y representaron el 50.6% del total de los activos, con un saldo de USD 450.8 millones, superiores en 2.9% a las de diciembre 2017 de USD 437.9 millones.**

Gráfico 43. Estructura de las Inversiones

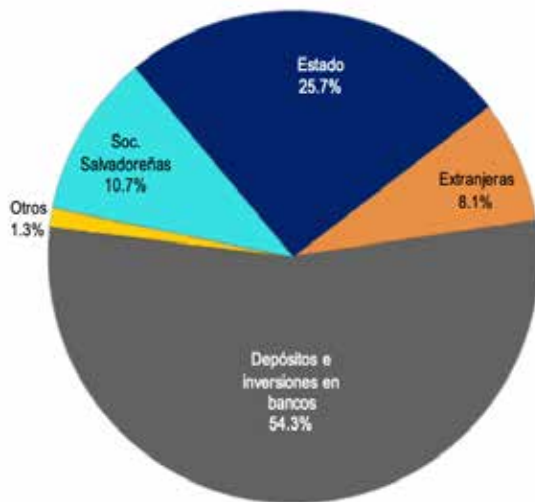


Gráfico 44. Rentabilidad implícita de las inversiones



Tabla 34. Inversiones Financieras

	dic-17		dic-18		Variación	
	Saldo	%	Saldo	%		
<b>Gobierno</b>	99.4	22.7%	115.9	25.7%	16.5	16.6%
MH	84.0	19.2%	102.3	22.7%	18.3	21.8%
BCR	4.9	1.1%	2.5	0.6%	(2.3)	-48.2%
Inst. estatales	9.1	2.1%	10.0	2.2%	0.9	10.0%
Bandesal	1.2	0.3%	0.9	0.2%	(0.3)	-25.0%
Otros	0.2	0.0%	0.1	0.0%	(0.1)	-51.8%
<b>Extranjeras</b>	31.4	7.2%	36.4	8.1%	5.1	16.1%
Bancos	258.9	59.1%	244.7	54.3%	(14.2)	-5.5%
Soc. Salvadoreñas	44.8	10.2%	48.0	10.7%	3.3	7.3%
Otras inversiones	3.5	0.8%	5.8	1.3%	2.2	63.9%
Intereses	3.9	0.9%	3.7	0.8%	(0.2)	-5.3%
Inversiones transferidas	0.7	0.2%	3.1	0.7%	2.4	341.1%
Provisiones	(1.1)	-0.3%	(1.1)	-0.2%	0.0	-3.1%
<b>Total General</b>	<b>437.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>450.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.9</b>	<b>2.9%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

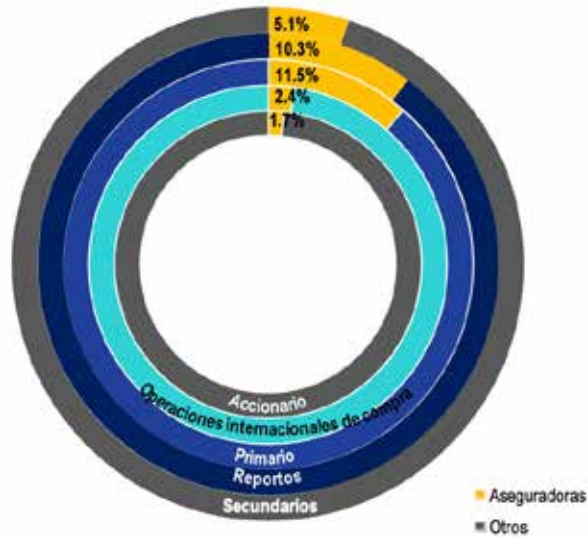
Las sociedades de seguros también participaron en la bolsa de valores, realizando al cierre del 2018, operaciones de compra por un monto de USD 339.2 millones y de venta por USD 13.3 millones.

De las operaciones de compra, las aseguradoras participaron un 10.3% de lo negociado en el mercado de reportos con USD 265.4 millones, en el mercado primario 11.5% con USD 51.1 millones, secundario 5.1% con USD 14.5 millones, operaciones internacionales de compra 2.4% con USD 8.2 millones y en el mercado accionario 1.7% con USD 0.1 millones (**Gráfico 45**).

De las operaciones de venta, la mayor parte se negoció en el mercado de reportos con USD 5.9 millones equivalentes al 0.2% del total de este mercado, en operaciones internacionales 2.0% con USD 3.8 millones y el secundario 1.3% con USD 3.7 millones.

**Las sociedades de seguros también participaron en la bolsa de valores realizando al cierre del 2018, operaciones de compra por un monto de USD 339.2 millones y de venta por USD 13.3 millones.**

Gráfico 45. Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores



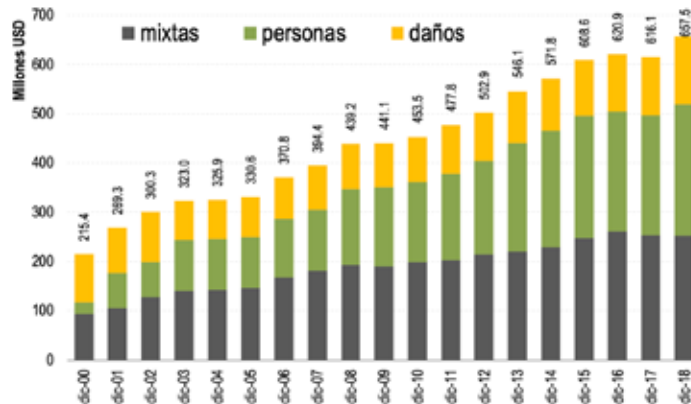
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## Primas netas

Durante el 2018, la industria de seguros experimentó un crecimiento de 6.7% en las primas netas, equivalente a USD 41.4 millones, alcanzando USD 657.5 millones, producto de mayores primas en todos los ramos, con excepción del ramo de previsionales, rentas y pensiones que disminuyó de USD 55.8 millones a USD 54.2 millones (**Anexo 14**).

Las compañías de seguros de personas son las de mayor participación en el mercado asegurador, con USD 266.4 millones que representaron el 40.5% del total de las primas netas, las mixtas el 38.5% con USD 252.9 millones y las de daños el 21.0% con USD 138.2 millones (**Gráfico 46 y Anexo 15**).

Gráfico 46. Primas netas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El mercado de seguros a diciembre 2018, mantuvo el mismo nivel de penetración del 2017 con 2.5%, este indicador es medido como la relación entre las primas netas y el Producto Interno Bruto (PIB) (**Gráfico 47**).

La densidad del mercado, medido respecto a la población, a diciembre 2018 alcanzó USD 99.9 per cápita, superior al de diciembre 2017 de USD 93.6 per cápita (**Gráfico 48**).

Gráfico 47. Penetración de seguros

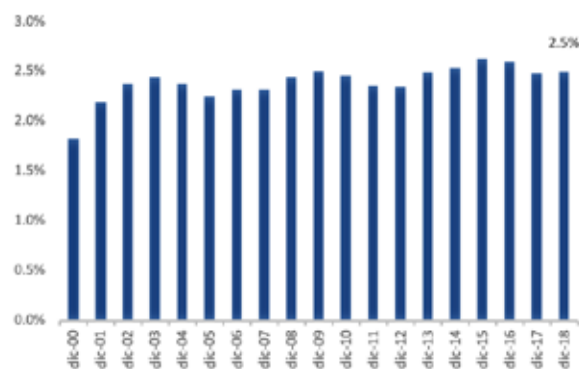


Gráfico 48. Primas per cápita



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la estructura de las primas netas, la mayor parte se concentró en los ramos de personas, con una participación de 52.8% (vida, previsionales, rentas y pensiones y accidentes y enfermedades) y totalizaron USD 347.4 millones, de éstos el principal fue el de vida con USD 165.0 millones, seguido de accidentes y enfermedades con USD 128.3 millones, previsionales, rentas y pensiones con USD 54.2 millones. Destacándose que el ramo de vida, representó el 25.1% del total de las primas de la industria, en su mayor parte correspondió al sub ramo de vida colectivo con USD 103.5 millones, otros planes con USD 30.5 millones, individual de largo plazo con USD 25.4 millones y en menor medida el sub ramo de vida individual de corto plazo con USD 5.6 millones (**Gráfico 49**).

Por su parte, los ramos de daños totalizaron USD 310.1 millones, siendo el principal el ramo de incendios y líneas aliadas con USD 102.9 millones, seguido de otros seguros generales con USD 96.5 millones. Dentro de estos el sub ramo de crédito interno representó el 53.0% con USD 51.2 millones, el ramo de automotores alcanzó USD 94.7 millones y fianzas USD 16.0 millones (**Gráfico 49**).

El 94.2% de las primas suscritas en la industria fueron directas, el resto se dividió en 5.1% para reaseguro tomado y 0.7% para coaseguro (**Gráfico 50**).

Gráfico 49. Primas netas por ramos

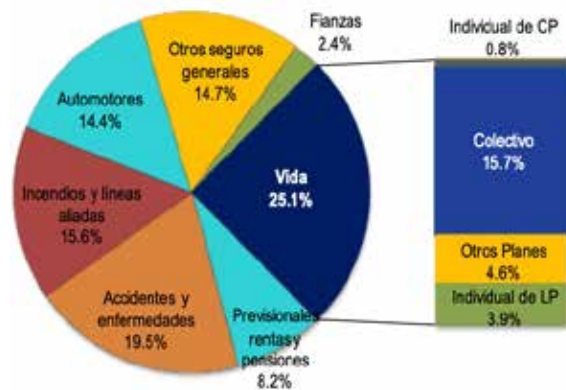
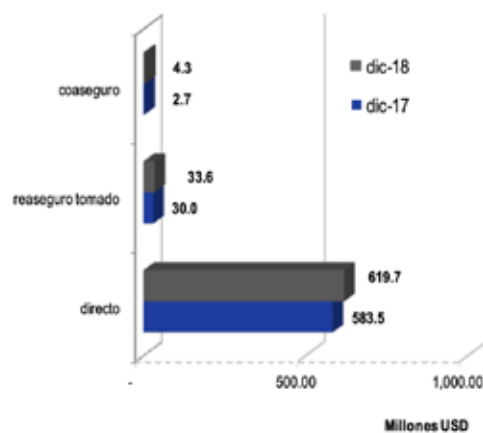


Gráfico 50. Primas directas, reaseguro y coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, se destaca de las 22 aseguradoras que forman la industria de seguros, el 54.5% estaba concentrado en cinco compañías, de las cuales la de mayor participación fue una compañía mixta con 12.5%, seguido por una de personas con 12.3% (**Tabla 35**).

Tabla 35. Primas Netas

millones de USD		
Entidad	dic-18	Participación
Agrícola Comercial	82.0	12.5%
SISA Personas	80.6	12.3%
MAPFRE La Centroamericana	74.4	11.3%
ASESUISA Personas	70.8	10.8%
Suiza Salvadoreña	50.5	7.7%
SISA	44.8	6.8%
Pan American Life	39.2	6.0%
Scotia Seguros	37.1	5.6%
ASSA Personas	36.0	5.5%
Davivienda	26.7	4.1%
ASSA	25.4	3.9%
Vivir Personas	23.1	3.5%
Seguros del Pacífico	12.6	1.9%
Seguros Futuro	10.4	1.6%
Fedecrédito Personas	9.7	1.5%
Qualitas	7.6	1.2%
La Central de Seguros y Fianzas	7.3	1.1%
Azul	7.3	1.1%
Azul Personas	6.9	1.1%
Fedecrédito	2.6	0.4%
Popular	2.3	0.4%
Atlántida Vida	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>657.5</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Siniestralidad y cesión de primas

La siniestralidad de la industria se redujo de 58.2% en el 2017 a 56.5% en el 2018, destacándose que la mayor parte de los ramos redujeron su siniestralidad, únicamente el de incendios y líneas aliadas y otros seguros generales incrementaron su siniestralidad de 38.2% a 41.3% y de 33.7% a 39.6%, respectivamente (**Gráfico 51**).

El ramo con mayor siniestralidad fue de accidentes y enfermedades con 73.1%, seguido de previsionales rentas y pensiones con 65.8% y el de menor siniestralidad fue el de fianzas con 9.4% (**Gráfico 51**).

A diciembre 2018, la cesión de primas fue de 36.3% levemente superior a la del 2017 de 36.0%. Los ramos con mayor cesión fueron el de incendios y líneas aliadas con 72.4%, seguido de previsionales rentas y pensiones con 56.0%, y otros seguros generales con 52.4% (**Gráfico 52**).

**El ramo que posee la mayor siniestralidad fue de accidentes y enfermedades con 73.1%, seguido de previsionales rentas y pensiones con 65.8% y el de menor siniestralidad fue el de fianzas con 9.4%.**

Gráfico 51. Siniestralidad

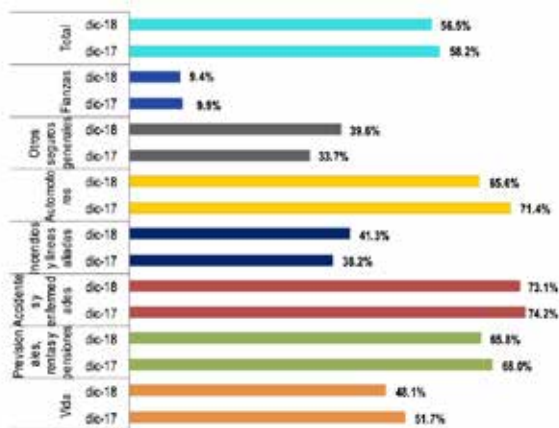
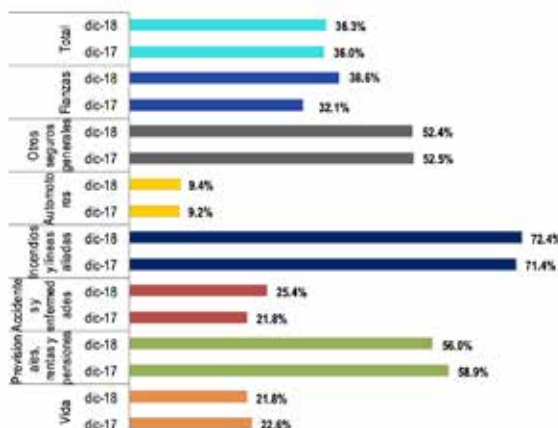


Gráfico 52. Cesión de primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, el total de los siniestros pagados fueron de USD 321.2 millones, de los cuales se recuperó el 29.2% equivalente a USD 93.7 millones.

## Reservas

Las aseguradoras constituyen reservas con el fin de afrontar sus obligaciones actuales o eventuales originadas por sus contratos de seguros, estas a diciembre 2018 totalizaron USD 317.2 millones, superiores a las de diciembre 2017 de USD 307.2 millones.

Las reservas técnicas constituyeron el 70.4% del total de las reservas, con un saldo de USD 223.4 millones, estaban constituidas principalmente por las reservas de riesgo en curso con USD 114.1 millones, matemáticas USD 52.2 millones, adicionales de seguros de vida USD 48.3 millones y las de previsión que son las que se constituyen para riesgos catastróficos con USD 8.9 millones (**Gráfico 53**).

Las reservas por siniestros representaron el 29.6%, totalizando USD 93.8 millones, de los cuales USD 75.1 millones corresponde a las reservas por siniestros reportados y USD 18.7 millones a los no reportados.

Por ramos, el mayor saldo de reservas fue para el ramo de vida con USD 143.5 millones, seguidas de accidentes y enfermedades con USD 44.3 millones, automotores con USD 43.1 millones, previsionales rentas y pensiones con USD 32.7 millones, incendios y líneas aliadas con USD 28.8 millones, otros seguros generales con USD 13.7 millones y fianzas con USD 11.1 millones (**Gráfico 54**).

Las reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas por las inversiones en 136.4% menor a la cobertura de diciembre 2017 de 137.3%.

Gráfico 53. Estructura de reservas Técnicas

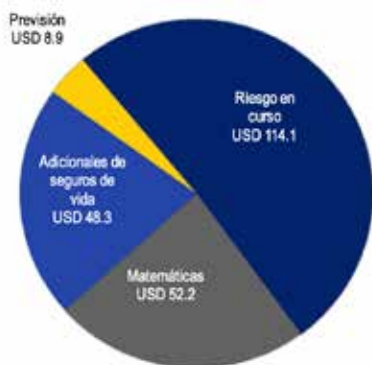
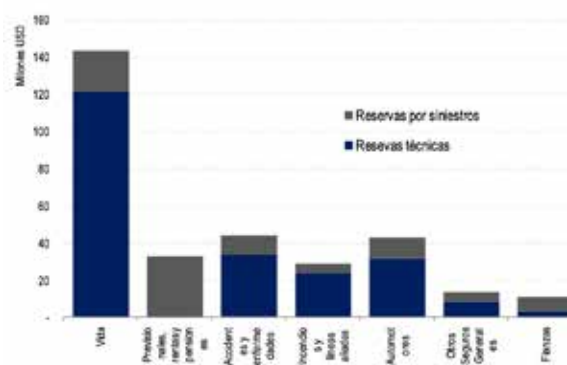


Gráfico 54. Estructura de reservas



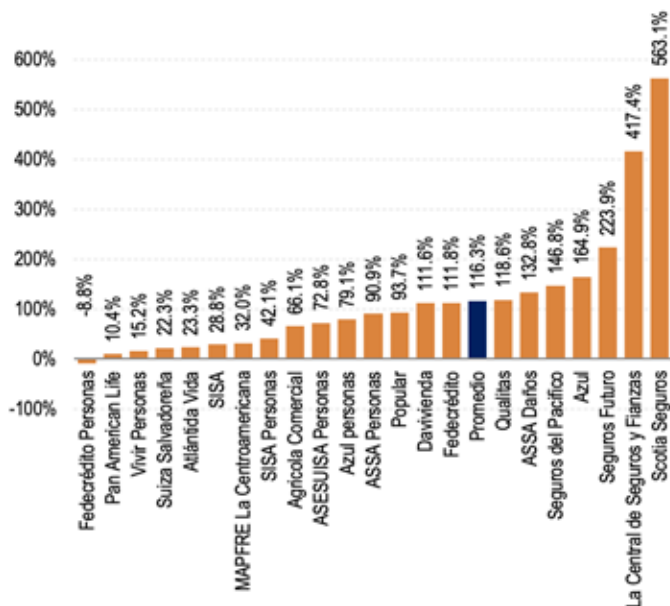
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

# Solvencia

La industria de seguros se ha caracterizado por sus adecuados niveles de solvencia; a diciembre 2018, el patrimonio neto mínimo requerido fue de USD 170.2 millones; sin embargo, las compañías aseguradoras constituyeron USD 324.7 millones, con un excedente de USD 154.5 millones, equivalente a 90.8%.

Las compañías que mostraron el mayor excedente fueron Scotia Seguros, S.A., con 563.1% y La Central de Seguros y Fianzas, S.A., con 417.4% **(Gráfico 55)**.

Gráfico 55. Suficiencia de Patrimonio Neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

# Resultados

La utilidad generada por las compañías de seguros en el 2018 fue de USD 37.5 millones, inferior en 2.3% a la del 2017 de USD 38.4 millones, producto del aumento en los siniestros en 6.0% y los gastos de adquisición y conservación 7.6% y la reducción de otros ingresos netos en 51.0% **(Tabla 35)**.

Por tipos de compañías, únicamente las de seguros de personas fueron las que redujeron sus utilidades pasando de USD 15.6 millones a USD 11.6 millones; mientras que las compañías mixtas y de daños las incrementaron de USD 20.0 millones a USD 21.2 millones y de USD 2.7 millones a USD 4.8 millones, respectivamente.

Como resultado de la reducción de las utilidades, el retorno sobre activos disminuyó, pasando de 4.5% a 4.2% y la rentabilidad sobre patrimonio de 10.1% a 9.5% del 2017 al 2018 respectivamente.

**Como resultado de la reducción de las utilidades, el retorno sobre activos disminuyó, pasando de 4.5% a 4.2% y la rentabilidad sobre patrimonio de 10.1% a 9.5%.**

Tabla 35. Resumen del estado de resultados

(Datos en millones de USD)			
	dic-17	dic-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	385.7	408.4	5.9%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	28.6	31.4	9.7%
(-) Siniestros Netos	214.6	227.4	6.0%
(-) Gastos de adquisición y conservación	122.2	131.4	7.6%
(+) Salvamentos y recuperaciones	3.9	4.9	25.2%
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>81.5</b>	<b>85.9</b>	<b>5.4%</b>
Gastos de administración	79.5	80.9	1.8%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>2.0</b>	<b>5.0</b>	<b>147.7%</b>
Ingresos financieros netos	24.3	26.6	9.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>26.3</b>	<b>31.6</b>	<b>20.1%</b>
Otros ingresos netos	12.1	5.9	-51.0%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>38.4</b>	<b>37.5</b>	<b>-2.3%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Análisis por tipo de aseguradora Compañía de seguros de personas

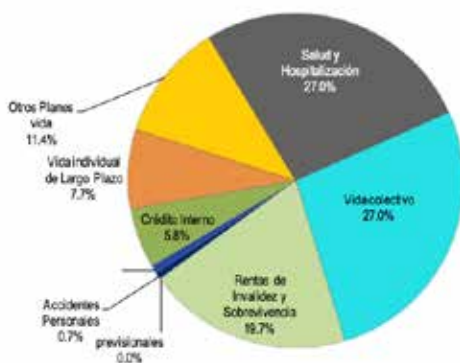
En la industria de seguros de personas, en el 2018 operaron 8 compañías, las cuales ofrecían los seguros de vida, previsionales rentas y pensiones y los de accidentes y enfermedades.

Estas compañías alcanzaron una suscripción de primas netas por un monto de USD 266.4 millones superiores a las de diciembre 2017 de USD 244.1 millones. El ramo con mayores primas fue el de vida con USD 124.7 millones, seguido de accidentes y enfermedades con USD 73.6 millones, previsionales rentas y pensiones con USD 52.6 millones y crédito interno con USD 15.5 millones; este último se refiere a la parte de los seguros generales que corresponde a los seguros de vida que amparan los créditos otorgados por las instituciones financieras (**Gráfico 56**).

De las ocho compañías que ofrecían seguros de personas, tres concentraban el 71.6% de las primas netas y el 78.1% de los activos equivalente a USD 242.5 millones (**Anexo 15**).

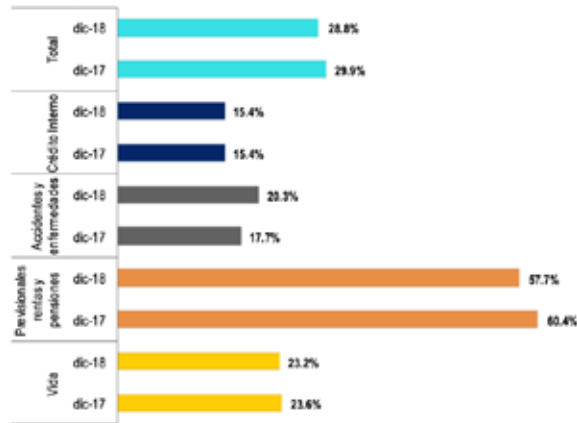
La cesión de estas compañías fue de 28.8%, inferior al reportado en diciembre 2017 de 29.9%, el ramo con mayor cesión fue el de previsionales, rentas y pensiones con 57.7%, accidentes y enfermedades reportó 20.3%, vida 23.2% y crédito interno 15.4% (**Gráfico 57**).

Gráfico 56. Estructura de primas compañías de seguros de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 57. Cesión de primas compañías de seguros de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad fue de 59.6%, similar a la del 2017 de 59.7%, siendo el ramo de accidentes y enfermedades el de mayor siniestralidad con 73.3%, previsionales rentas y pensiones reportó 66.1%, vida 50.9% y crédito interno 49.6% (**Gráfico 58**).

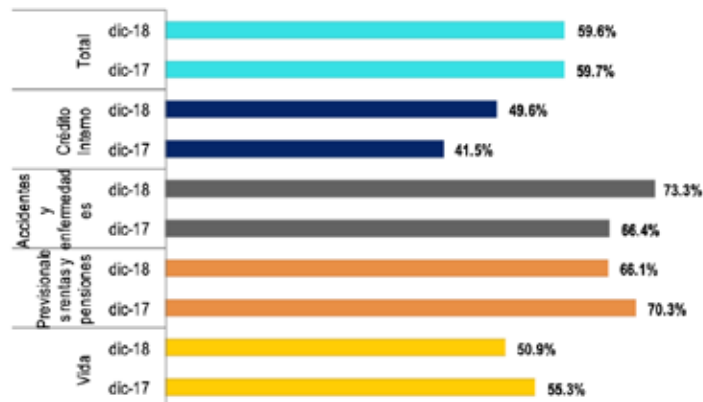
Estas compañías constituyeron un total de reservas, de USD 161.8 millones superiores a las constituidas en el 2017 de USD 154.5 millones. Del total de reservas, USD 106.9 millones correspondieron a las reservas técnicas y USD 54.9 millones a las por siniestros (**Gráfico 59**).

El total de reservas y obligaciones con asegurados estaba cubierto por las inversiones financieras en 118.5%, menor a la cobertura de diciembre 2017 de 121.7%.

Estas compañías generaron utilidades de USD 11.6 millones, menor a lo reportado en el 2017 de USD 15.6 millones, producto del aumento de los siniestros netos en 14.3% y de los gastos de adquisición y conservación en 12.5%, y la reducción de otros ingresos netos en 54.8% (**Tabla 36**).

El índice de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio se redujeron de 5.3% a 3.7% y de 15.7% a 11.8% del 2017 al 2018 respectivamente.

Gráfico 58. Siniestralidad compañías de seguros de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 59. Reservas compañías de seguros de personas

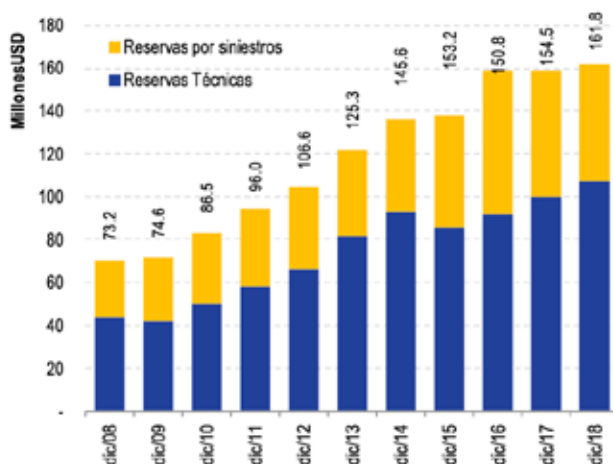


Tabla 36. Resumen del estado de resultados compañías de seguros de personas

Datos en millones de USD			
	dic-17	dic-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	166.9	182.4	9.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	5.8	8.3	42.4%
(-) Siniestros Netos	88.5	101.1	14.3%
(-) Gastos de adquisición y conservación	54.5	61.3	12.5%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.0	0.0	0.0%
Resultado técnico bruto	29.8	28.4	-4.6%
Gastos de administración	31.3	30.9	-1.4%
Resultado técnico neto	(1.6)	(2.5)	60.8%
Ingresos financieros netos	10.0	10.9	8.3%
Utilidad de operación	8.5	8.4	-1.4%
Otros ingresos netos	7.1	3.2	-54.8%
Utilidad del ejercicio	15.6	11.6	-25.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Compañías de seguros de daños

A diciembre 2018, las compañías de seguros de daños fueron seis, las cuales ofrecían los seguros de automotores, incendios y líneas aliadas, fianzas, accidentes y enfermedades y otros seguros generales. Estas compañías alcanzaron un total de primas netas de USD 138.2 millones, superiores a las de diciembre 2017 de USD 118.7 millones; además, todos los ramos experimentaron incremento anual: el de automotores alcanzó un total de USD 62.1 millones, ubicándose así como el de mayor participación; incendios y líneas aliadas USD 50.0 millones; otros seguros generales USD 22.5 millones; fianzas USD 3.3 millones y accidentes y enfermedades USD 0.4 millones (**Gráfico 60**).

De las seis compañías que forman este segmento, tres concentraban el 87.3% de las primas netas, mismas que tenían el 88.8% de los activos, equivalente a USD 188.2 millones (**Anexo 15**).

La cesión de estas compañías fue de 35.0% superior al del 2017 de 32.6%, el ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 71.0%, seguido de otros seguros generales con 30.6%, fianzas con 30.2%, accidentes y enfermedades con 18.8% y el de menor cesión fue el de automotores con 7.9% (**Gráfico 61**).

Gráfico 60. Estructura de primas compañías de seguros de daños

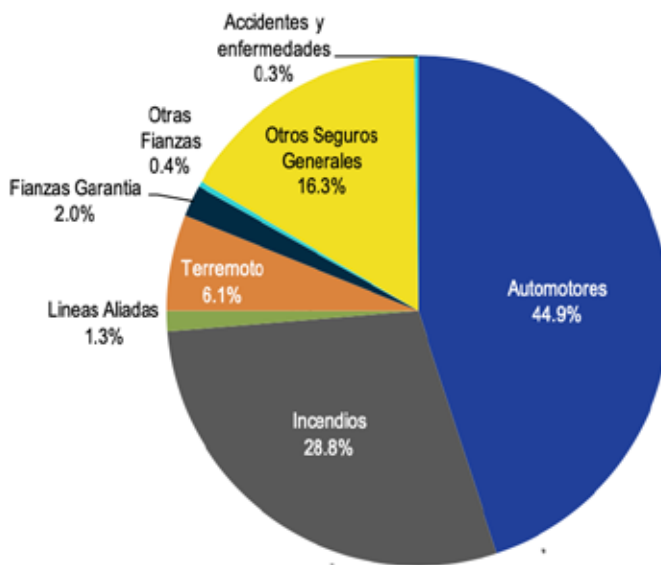
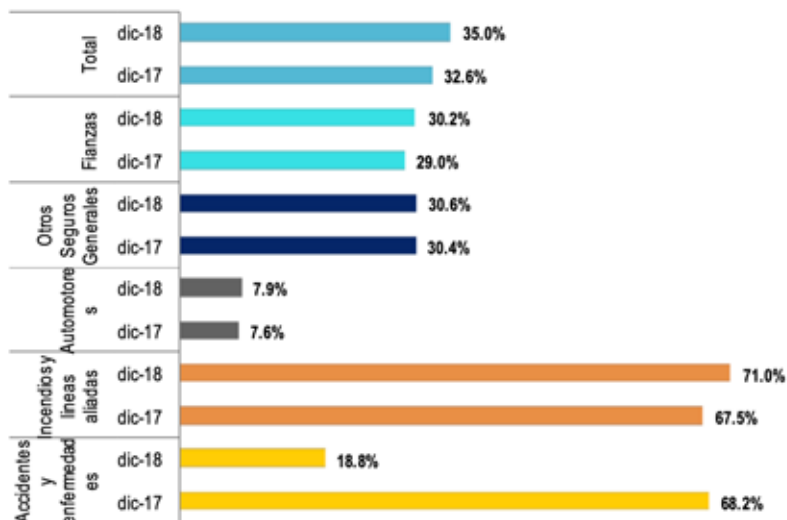


Gráfico 61. Cesión de primas compañías de seguros de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad se redujo pasando de 59.7% en el 2017 a 52.8% en el 2018. El ramo con mayor siniestralidad fue el automotores con 66.9%, accidentes y enfermedades reportó 47.3%, incendios y líneas aliadas 32.0%, otros seguros generales con 24.5% y fianzas 12.3% (Gráfico 62).

Estas compañías constituyeron un total de reservas de USD 50.7 millones superiores en 7.7% a las del 2017 de USD 47.1 millones. Las reservas técnicas representaron el 74.0% del total de las reservas con un saldo de USD 37.5 millones, las reservas por siniestros el 26.0% con USD 13.2 millones (Gráfico 63).

Estas reservas y las obligaciones con asegurados están cubiertas por las inversiones en 124.2% menor a la cobertura de diciembre 2017 de 133.6%.

Durante el 2018, estas compañías generaron utilidades de USD 4.8 millones, superiores en 74.5% a las del 2017 de USD 2.7 millones, producto del aumento de la prima neta retenida ganada en 11.7%, provocando que el resultado técnico bruto incrementara en 32.3% (Tabla 37).

La rentabilidad sobre activos y patrimonio también incrementó del 2017 al 2018 de 1.3% a 2.3% y de 2.4% a 4.1%, respectivamente.

Gráfico 62. Siniestralidad compañías de seguros de daños

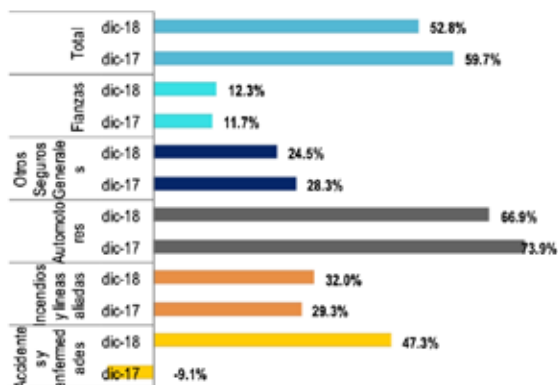


Gráfico 63. Reservas compañías de seguros de daños



Tabla 37. Resumen del estado de resultados compañías de seguros de daños

Datos en millones de USD			
	dic-17	dic-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	77.2	86.2	11.7%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	3.0	4.7	59.2%
(-) Siniestros Netos	43.2	45.7	5.8%
(-) Gastos de adquisición y conservación	27.2	31.7	16.7%
(+) Salvamentos y recuperaciones	2.8	3.1	10.5%
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>12.6</b>	<b>16.6</b>	<b>32.3%</b>
Gastos de administración	17.2	18.3	6.5%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>-63.1%</b>
Ingresos financieros netos	3.7	4.7	26.5%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(0.9)</b>	<b>3.0</b>	<b>-433.3%</b>
Otros ingresos netos	3.6	1.8	-51.6%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2.7</b>	<b>4.8</b>	<b>74.5%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

## Compañías de seguros mixtas

En la industria de seguros del 2018, existían ocho aseguradoras mixtas, que ofrecían todos los ramos, las cuales alcanzaron primas netas de USD 252.9 millones, inferiores a las del 2017 de USD 253.4 millones.

De las primas suscritas por estas compañías, las de mayor participación fueron las del ramo de otros seguros generales con 23.1% y un monto de USD 58.5 millones, destacándose que de éste, USD 33.4 millones correspondieron al sub ramo de crédito interno. El segundo ramo de mayor participación fue el de accidentes y enfermedades con 21.5% y USD 54.3 millones, seguido de incendios y líneas aliadas con USD 52.9 millones, vida con USD 40.3 millones, automotores con USD 32.6 millones, fianzas con USD 12.7 millones y previsionales rentas y pensiones con USD 1.6 millones (Gráfico 64).

Se destaca que del total de primas netas, el 76.5% equivalente a USD 193.6 millones estaba concentrado en tres compañías, mismas que tenían el 60.4% de los activos, equivalente a USD 233.1 millones (Anexo 15).

El índice de cesión de estas compañías fue de 45.1%, superior al 43.5% del 2017; el ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 73.8%, seguido de otros seguros generales con 70.6%, fianzas con 40.8%, accidentes y enfermedades con 32.5%, vida con 17.2%, automotores con 12.1% (**Gráfico 65**).

La siniestralidad disminuyó en relación a diciembre 2017, pasando de 56.7% a 54.8%, principalmente por una menor siniestralidad en el ramo de accidentes y enfermedades que pasó de 84.5% a 73.1%, manteniéndose como el ramo con mayor siniestralidad, seguido de automotores con 63.3%, previsionales rentas y pensiones con 60.6%, incendios y líneas aliadas con 50.5%, otros seguros generales con 45.3%, vida con 40.6% y fianzas con 8.6% (**Gráfico 66**).

Las reservas constituidas por estas compañías fueron de USD 104.7 millones, inferiores a las constituidas en el 2017 de USD 105.6 millones. Las reservas técnicas representaron el 75.5% con USD 79.0 millones y las por siniestros fueron de USD 25.7 millones (**Gráfico 67**).

Las reservas y obligaciones con asegurados están cubiertas en 168.2% por las inversiones, cobertura mayor a la del año anterior de 161.1%.

Gráfico 64. Estructura de primas compañías de seguros mixtas

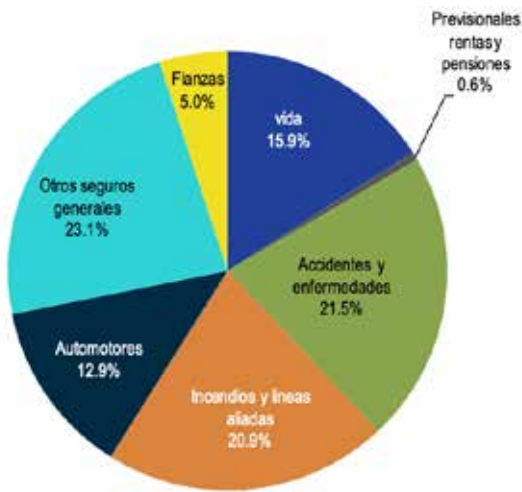


Gráfico 65. Cesión de primas compañías de seguros mixtas

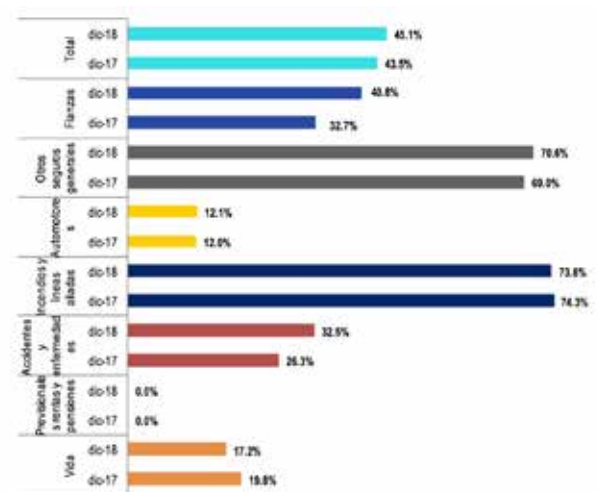


Gráfico 66. Siniestralidad compañías de seguros mixtas

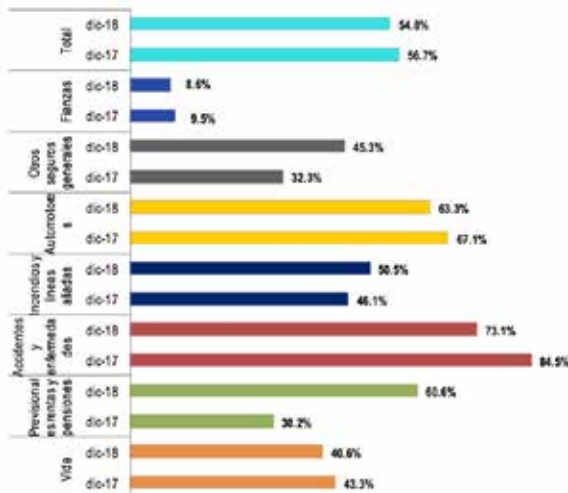
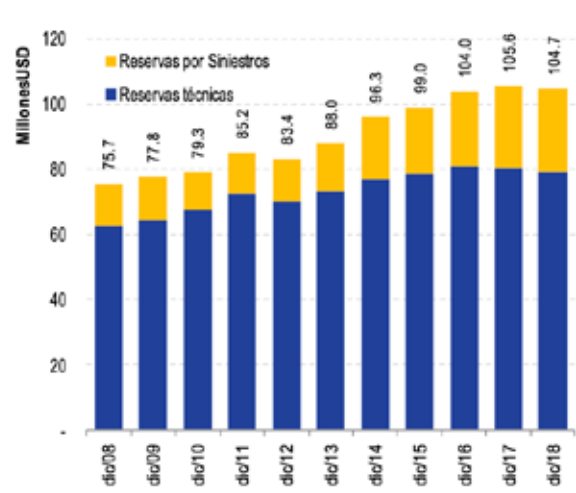


Gráfico 67. Reservas compañías de seguros mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Durante el 2018 estas compañías generaron utilidades de USD 21.2 millones, superiores en 5.6% a las del 2017 de USD 20.0 millones, producto de la reducción de los siniestros netos en 2.7% y de los gastos de adquisición y conservación en 5.2% (**Tabla 38**).

La rentabilidad sobre activos se mantuvo igual a la del 2017 en 5.7%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio se redujo de 12.1% a 11.8% del 2017 al 2018.

Tabla 38. Estado de resultados compañías de seguros mixtas

Datos en millones de USD			
	dic-17	dic-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	141.6	139.8	-1.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	19.8	18.4	-7.4%
(-) Siniestros Netos	82.9	80.6	-2.7%
(-) Gastos de adquisición y conservación	40.5	38.4	-5.2%
(+) Salvamentos y recuperaciones	1.2	1.8	56.4%
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>39.2</b>	<b>40.9</b>	<b>4.4%</b>
Gastos de administración	31.0	31.7	2.3%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>8.2</b>	<b>9.3</b>	<b>12.4%</b>
Ingresos financieros netos	10.5	11.0	4.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>18.8</b>	<b>20.2</b>	<b>7.9%</b>
Otros ingresos netos	1.3	0.9	-28.5%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>20.0</b>	<b>21.2</b>	<b>5.6%</b>

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF



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

# Mercado de valores

En el último trimestre del 2018, el Comité de Normas<sup>1</sup> aprobó y modificó normativas técnicas y manuales que brindan soporte a la legislación del mercado de valores y están enfocadas en las mejores prácticas y estándares internacionales (**Figura 5**); las cuales ya entraron en vigencia.

A diciembre 2018, el mercado de valores cerró con veintitrés integrantes registrados y autorizados para realizar operaciones (**Figura 6**), siendo éstas: una bolsa de valores, una depositaria, once casas corredoras de bolsa, cinco clasificadoras de riesgo, dos titularizadoras y tres gestoras de fondos de inversión.

Figura 5. Normativas técnicas aprobadas en cuarto trimestre 2018



Fuente: Depto. de Desarrollo Regulatorio, SSF

Figura 6. Integrantes del Mercado de Valores



Fuente: Registro Público del Sistema Financiero

En el Registro Público Bursátil, al cierre de 2018, se tenían registrados 66 emisores locales, distribuidos en 62 del sector privado y cuatro del sector público, los cuales a esa fecha realizaron 118 emisiones sumando un saldo en circulación de USD 5,713.8 millones, divididas en 55 accionarias con un saldo de USD 3,404.1 millones y 63 de valores de deuda con USD 2,309.7 millones. Los sectores con más participación en las emisiones de acciones fueron las entidades financieras y bancarias con 79.6% (**Gráfico 68**) y en las emisiones de valores de deuda se mantiene el sector bancario con 42.8% y las titularizadoras cuyos originadores son del sector público con 33.0% (**Gráfico 69**).

<sup>1</sup>Cuerpo colegiado, coordinado por el Banco Central de Reserva e integrado por: a) el presidente y vicepresidente del BCR; b) el Superintendente y c) los miembros del consejo directivo de BCR

Gráfico 68. Participantes en emisión de acciones por sectores

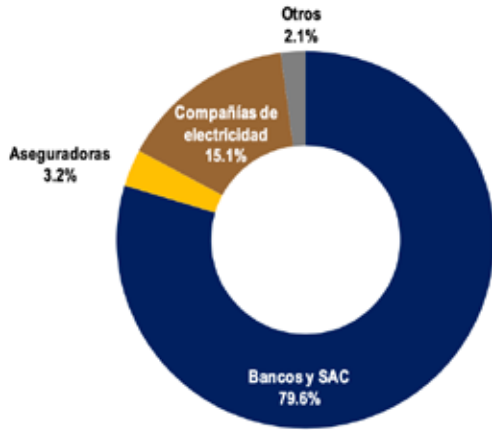
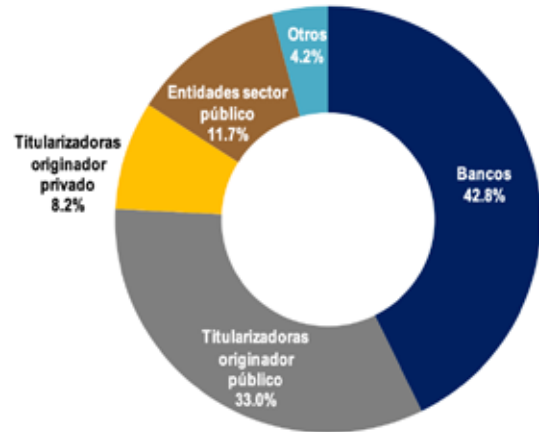


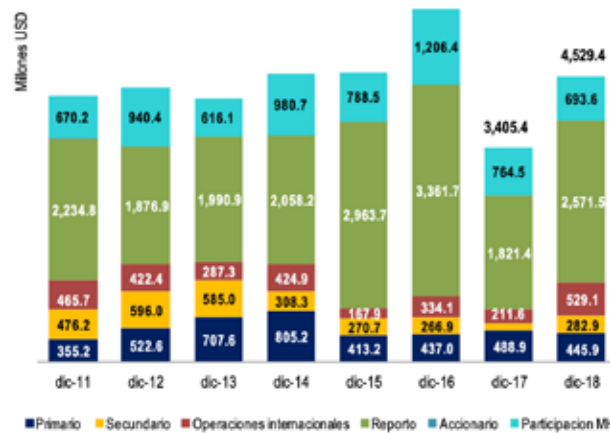
Gráfico 69. Participantes en emisión de valores de deuda por sectores.



Fuente: Registro Público Bursátil SSF

En los sistemas de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y en ventanilla directa a través del sistema del Ministerio de Hacienda (MH) se negoció un monto de USD 4,529.4 millones al cierre de 2018 (**Gráfico 70**), registrándose un aumento de 33.0% respecto a 2017, producto de la mayor actividad que presentaron los mercados de reportos y operaciones internacionales.

Gráfico 70. Montos negociados en BVES y por MH

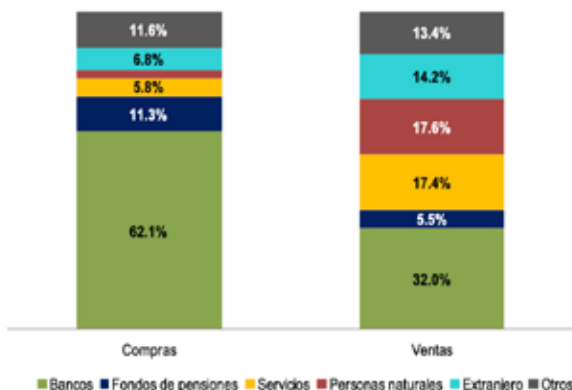


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Ministerio de Hacienda

Dentro de las negociaciones que se realizaron a través de los sistemas de la bolsa, el sector con mayor participación en compras, fue bancos con 62.1%; en las ventas fueron bancos, personas naturales y servicios con 32.0%, 17.6% y 17.4%, respectivamente (**Gráfico 71**).

Dentro de las negociaciones que se realizaron a través de los sistemas de la bolsa, el sector con mayor participación tanto en compras como en ventas, fue bancos con 62.1% y 32.0%, respectivamente.

Gráfico 71. Participantes del mercado de valores por sectores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## Mercado primario

El mercado primario, a diciembre 2018, representó el 11.6% de las negociaciones en la BVES y totalizó USD 445.9 millones, mostrando una disminución interanual de 8.8%. Las entidades de origen público fueron las principales demandantes de recursos en este mercado, con una participación de 51.4% y el restante 48.6% fueron las entidades privadas.

Dentro de las entidades privadas, las que tuvieron mayor participación pertenecen al sector bancario y otras entidades financieras no bancarias con 65.3% y 33.2%, respectivamente; por parte del sector público, la principal entidad demandante fue el MH a través de la colocación de LETES por un monto de USD 190.2 millones que a su vez representó el 83.0% de las negociaciones del Estado.

Por tipo de instrumentos, el 42.6% de los montos colocados en primario fueron LETES, 32.3% certificados de inversión y 17.2% papel bursátil (Gráfico 72).

Los montos transados en certificados de inversión y papel bursátil registraron una disminución de 2.8% cada uno, al pasar de USD 148.0 millones en 2017 a USD 143.9 millones en 2018 los primeros y de USD 79.1 millones a USD 76.9 millones los segundos. Igual comportamiento registraron las titularizaciones al pasar de USD 171.0 millones a USD 143.9 millones, representando una caída de 16.4% (Gráfico 73).

Gráfico 72. Participación por instrumento en mercado primario

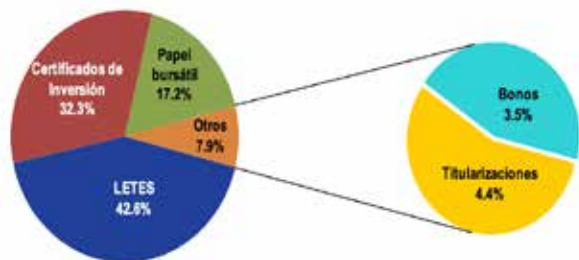
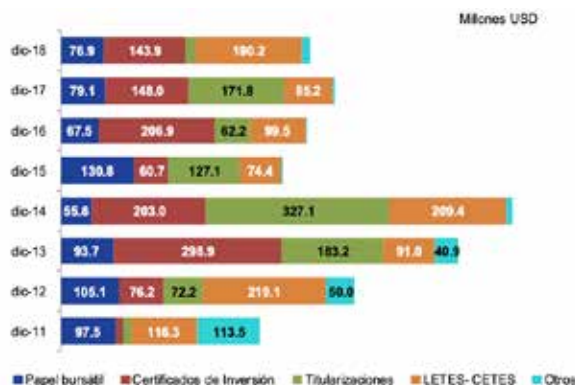


Gráfico 73. Tipos de instrumento en mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Referente a la colocación de LETES, esta reportó un aumento al pasar de USD 849.7 millones (incluye CETES) en 2017 a USD 883.8 millones en 2018; de los cuales, USD 693.6 millones fueron colocados a través del Sistema Electrónico de Negociación del MH (SINEVAL)<sup>2</sup>, mediante subastas públicas competitivas y USD 190.2 millones, a través de los sistemas de la BVES (**Gráfico 74**).

Las tasas de rendimiento promedio ponderado de LETES colocadas tanto en subasta pública como en negociación dentro de la BVES, presentaron una disminución en el período enero-diciembre 2018, al reportar una tasa promedio para ambas de 6.2%, mientras que para el mismo período de 2017 el promedio fue 7.0% y 7.1%, respectivamente (**Gráfico 75**). En la última emisión de LETES en diciembre 2018, el rendimiento en subasta fue de 6.7% y del negociado en BVES de 6.5%.

Gráfico 74. Montos de LETES

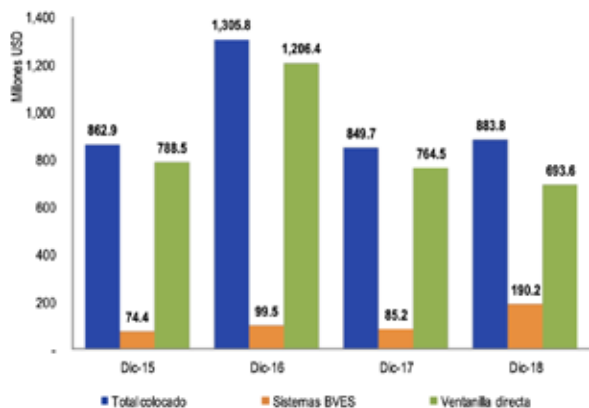


Gráfico 75. Rendimientos promedio ponderado de LETES



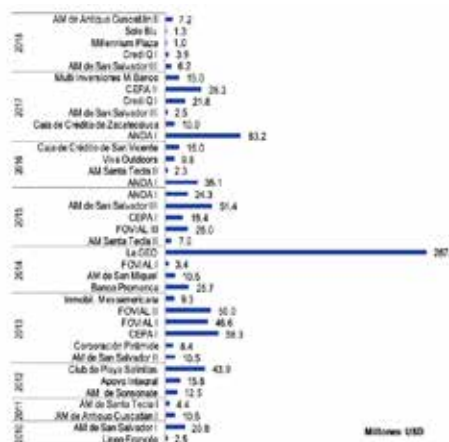
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Ministerio de Hacienda

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las titularizaciones, se realizan bajo dos modalidades: la de renta fija y la de renta variable (Títulos de participación). Durante el 2018 se realizaron las primeras autorizaciones de titularizaciones inmobiliarias bajo la modalidad de renta variable: Millennium Plaza y Sole Blu por un monto de USD 23.0 millones, de los cuales se colocaron USD 14.3 millones a través del sistema de la bolsa y de la ventanilla del emisor (**Gráfico 76**).

Al analizar las operaciones de compra realizadas en el mercado primario según sector económico, los que presentaron mayor participación en la adquisición de valores fue el sector servicios con 30.5% y fondos de pensiones con 23.2% (**Gráfico 77**).

Gráfico 76. Monto negociado en titularizaciones a través de la BVES 2010- 2018.



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

<sup>2</sup>Ventanilla directa.

Gráfico 77. Compradores en mercado primario

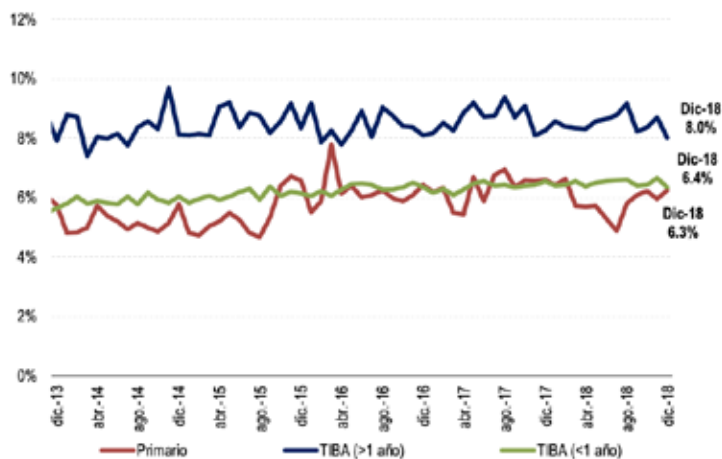


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El rendimiento promedio ponderado mensual del mercado primario, en diciembre 2018, se ubicó en 6.3%, inferior a la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) para empresa tanto menor a un año (6.4%) como la mayor a ese plazo (8.0%) (**Gráfico 78**).

Los rendimientos brutos en este mercado se han visto influenciados principalmente por las titularizaciones de las Alcaldías de San Salvador y Antigua Cuscatlán y Credi Q S.A. de C.V.; además, por el papel bursátil de la Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria, que tuvieron rendimientos superiores o iguales a 6.5%.

Gráfico 78. 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

## Mercado secundario

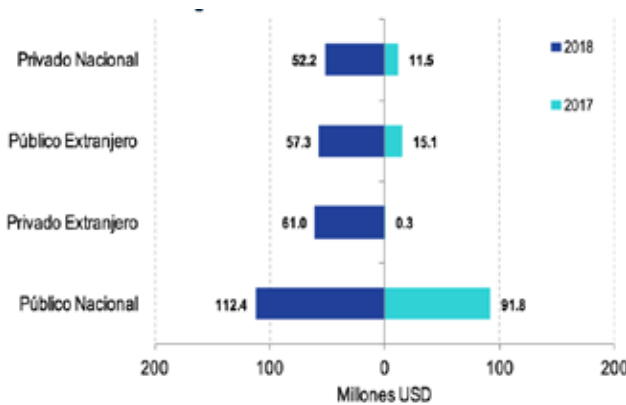
A diciembre 2018, el mercado secundario aumentó su volumen de actividad con un monto negociado de USD 282.9 millones, representando el 7.4% de las negociaciones totales en BVES; dicho monto fue superior a los USD 118.7 millones transados a diciembre 2017.

Los valores más transados fueron bonos de la Corporación Interamericana para el Funcionamiento de Infraestructura, S.A., bonos del Aeropuerto Internacional de TOCUMEN y LETES 2017 y 2018, que en suma representaron el 65.2% del total negociado.

Por el origen de los valores, el 60% de las transacciones fue en valores públicos, tanto nacionales como extranjeros y el 40% correspondió a valores privados nacionales y extranjeros, según detalle en el gráfico 79.

Los valores del sector público nacional, estuvieron constituidos en 60% por LETES (USD 67.4 millones) y los valores públicos extranjeros por Bonos de Tocumen con 98.5% (USD 56.4 millones); los títulos privados nacionales estuvieron constituidos principalmente por certificados de inversión del Banco de América Central S. A. con 32.3% de participación (USD 16.9 millones); mientras que en los títulos privados extranjeros fueron Bonos de Corporación Interamericana para el Funcionamiento de Infraestructura, S.A., con 99.0% (USD 60.4 millones).

Gráfico 79. Títulos negociados en mercado secundario

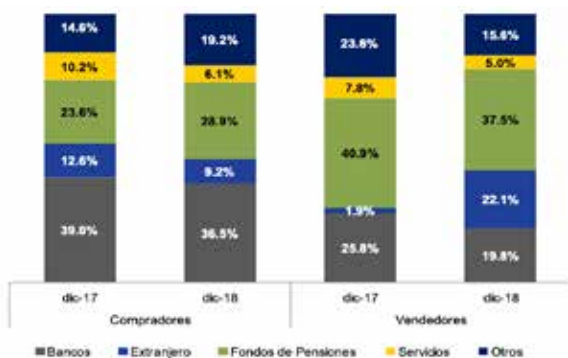


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales vendedores fueron los fondos de pensiones con una participación de 37.5% del mercado; mientras que en las compras el 36.5% de los valores fueron adquiridos por los bancos y el 28.9% por fondos de pensiones (Gráfico 80).

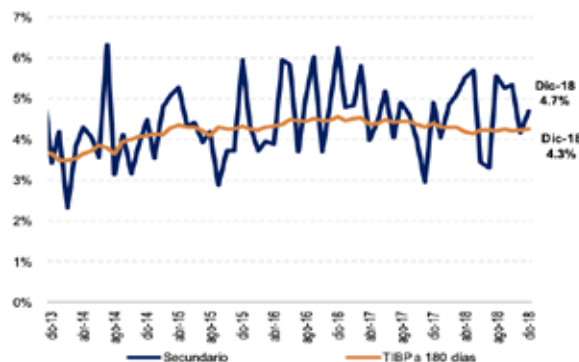
El rendimiento promedio ponderado del mercado secundario a la fecha reportada se ubicó en 4.7% (Gráfico 81). Se destacan los valores que generaron tasas superiores al 8% en el rendimiento bruto: Eurobonos de Venezuela 2024, 2027 y 2034 y Eurobonos de El Salvador 2032.

Gráfico 80. Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 81. 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

# Mercado de reportos

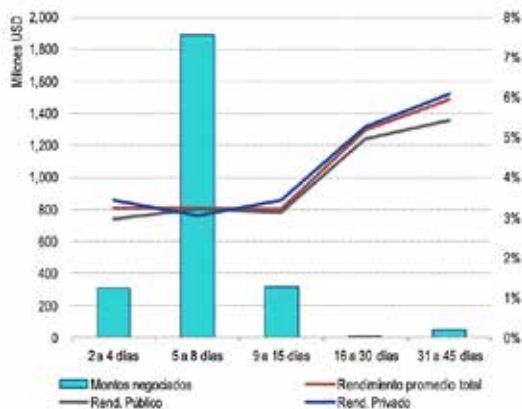
El mercado de reportos presentó mayor actividad, llegando a transar USD 2,571.5 millones, lo que representó un crecimiento de 41.2% con respecto a los USD 1,821.4 millones registrados a diciembre 2017; de esta manera alcanzaron una participación de 67.0% en la BVES.

Dentro de este mercado, los valores provenientes del sector público (tanto locales como extranjeros) tuvieron una participación de 82.6% y los más transados fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 1,169.6 millones y las LETES y CETES por USD 704.9 millones; las provenientes del sector privado tuvieron una participación de 17.4% y los valores más transados fueron certificados de inversión de La Hipotecaria por USD 260.5 millones.

El mercado de reportos a diciembre 2018 se ha caracterizado por ejecutar sus operaciones principalmente en el plazo de 5 a 8 días con una concentración de 73.5% de las negociaciones totales de reportos, equivalente a un monto de USD 1,891.2 millones, mostrando un crecimiento de 45.6% respecto al monto acumulado en el mismo período de 2017 que fue de USD 1,298.7 millones (**Gráfico 82**).

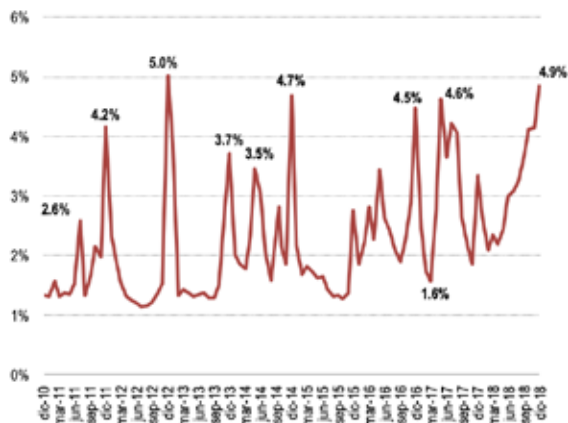
De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una tendencia al alza en diciembre 2018, ubicándose en 4.9% (**Gráfico 83**).

Gráfico 82. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento acumulado a diciembre



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

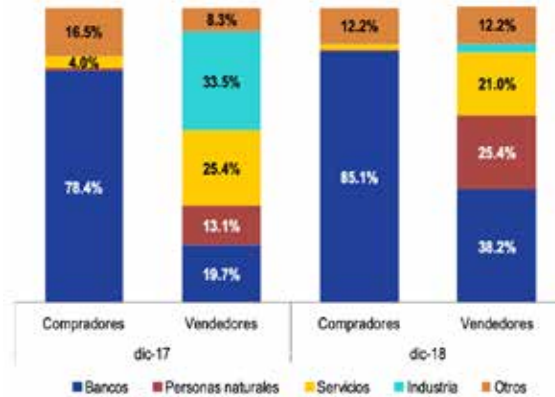
Gráfico 83. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos



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

En cuanto a los principales demandantes de liquidez, a diciembre 2018, fueron bancos, personas naturales y servicios, con una participación de 38.2%, 25.4% y 21.0%, respectivamente; por el lado de los proveedores de recursos, el sector bancario fue el de mayor participación con 85.1% (**Gráfico 84**).

Gráfico 84. Compradores y vendedores en mercado de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

## Operaciones internacionales

Las operaciones en el mercado internacional representaron 13.8% de las operaciones del BVES y registraron un monto de USD 529.1 millones, superior a los USD 211.6 millones negociados a diciembre 2017, producto de mayores operaciones tanto de compra como de venta (**Gráfico 85**).

Las compras fueron USD 342.5 millones, superiores a los USD 60.9 millones que se reportaron a diciembre 2017; esto se debió al aumento de compra de valores de deuda local, principalmente Eurobonos y Notas de la República de El Salvador cuyo monto fue de USD 331.5 millones en 2018 (**Gráfico 86**).

Gráfico 85. Operaciones internacionales

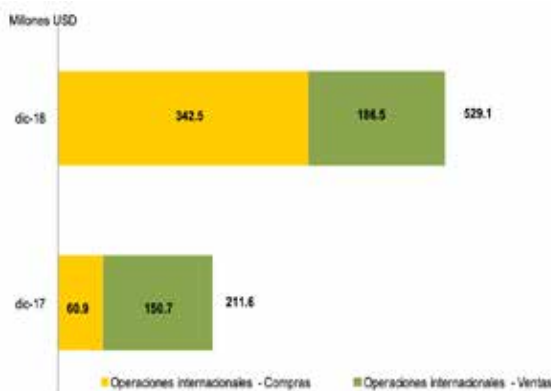
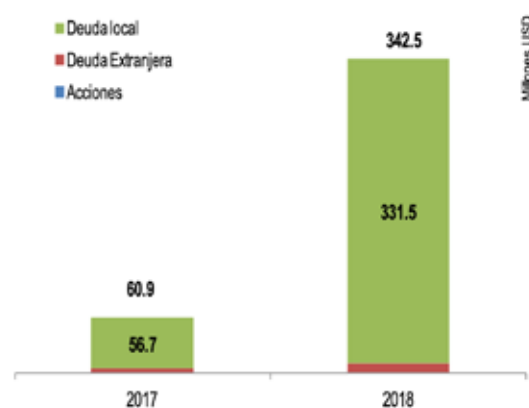


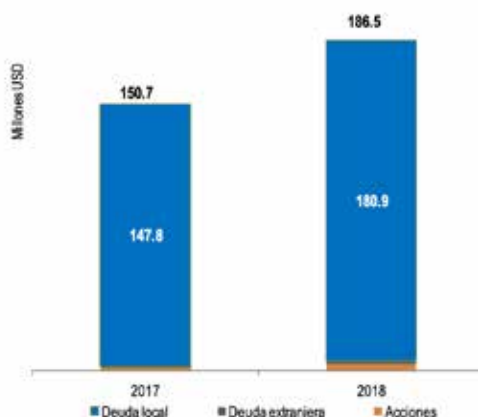
Gráfico 86. Operaciones internacionales de compras



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Por su parte, las ventas registraron un monto de USD 186.5 millones registrando un aumento con relación a los USD 150.7 millones del mismo período de 2017, los valores más vendidos en el mercado internacional fueron de deuda local, tales como Eurobonos y Notas de la República de El Salvador por un total de USD 180.9 millones (**Gráfico 87**).

Gráfico 87. Operaciones internacionales de ventas



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los agentes con mayores negociaciones en el mercado internacional tanto de compras como de ventas, fueron fondos de pensiones con una participación de 72.6% y 56.4%, respectivamente. Los bancos también tuvieron una participación importante en ventas de 29.2%.

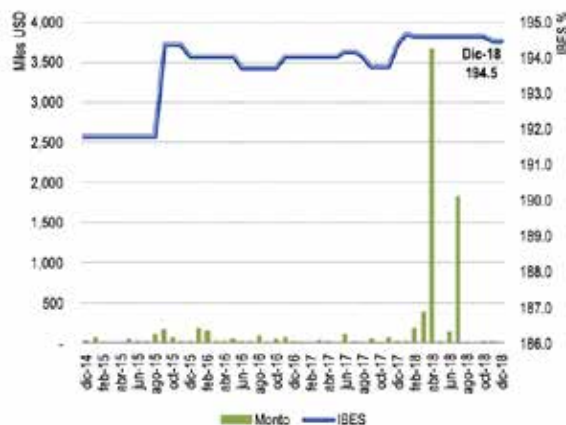
## Mercado accionario

El mercado accionario incrementó el monto negociado pasando de USD 0.3 millones en 2017 a USD 6.3 millones en 2018 y representaron el 0.2% de las negociaciones totales en BVES. Las acciones más negociadas fueron 97.7% de origen nacional y 2.3% de origen extranjero.

Dentro de las acciones locales, las más negociadas fueron las de AFP Confía, S.A. por un monto de USD 5.3 millones y un precio promedio por acción de USD 100.5; mientras que en las acciones extranjeras, las de Prival Bond Fund de origen panameño fueron las que tuvieron mayor negociación con un monto de USD 0.1 millones y un precio promedio por acción de USD 0.9.

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) cerró 2018 en 194.5 puntos, superior al registrado en 2017 que fue de 194.4 puntos (**Gráfico 88**).

Gráfico 88. Mercado accionario e IBES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

# Fondos de inversión

La industria de Fondos de Inversión a diciembre 2018 cuenta con tres gestoras y cinco fondos de inversión autorizados e inscritos en el Registro Público de la Superintendencia del Sistema Financiero (**Figura 7**).

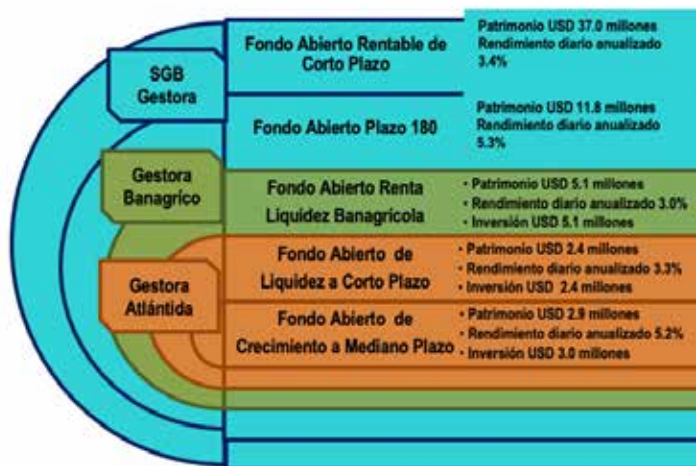
Figura 7. Gestoras de Fondos y Fondos de Inversión autorizados



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora de fondos de inversión

Los activos totales de los fondos (títulos valores, depósitos, entre otros) ascendieron a USD 60.4 millones y cuentan con un patrimonio de USD 59.2 millones. A diciembre 2018, el Fondo de Inversión con mayor patrimonio fue el Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo con USD 37.0 millones (**Anexo 17**), seguido del Fondo de Inversión Abierto Plazo 180 con USD 11.8 millones, ambos operados por la gestora SGB (**Figura 8**).

Figura 8. Fondos de Inversión: Patrimonio y rentabilidad



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Por tipo de instrumento de inversión, al cierre de 2018 los fondos estaban conformados principalmente por papel bursátil y depósitos a plazo fijo con una participación de 35.8% y 35.0%, respectivamente (**Gráfico 89 y Anexo 17**).

Por emisor, los que tuvieron mayor participación fueron los del sector bancario y SAC que en conjunto representaron 60.7% (Anexo 17). Las entidades con mayor participación fueron Credi Q S.A. de C.V. con 14.1%, Banco Azul de El Salvador S.A. y Banco Industrial de El Salvador S.A. con 13.3% y 11.9%, respectivamente (**Gráfico 90**).

Gráfico 89. Composición de Fondos por tipo de instrumento

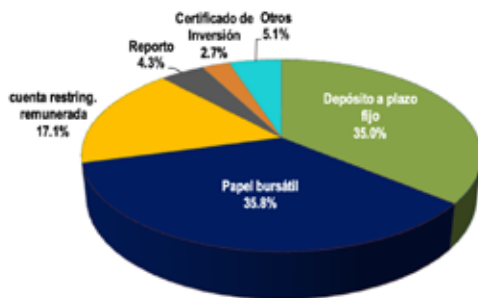
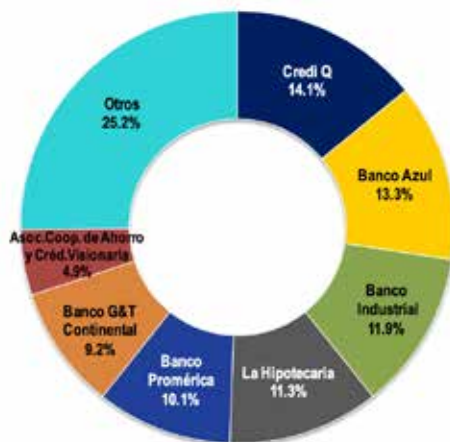


Gráfico 90. Composición de Fondos según emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

## Integración de Bolsas de Valores de El Salvador y Panamá

A diciembre 2018, se tienen autorizados siete intermediarios bursátiles extranjeros, mejor conocidos como operadores remotos; tres salvadoreños y cuatro panameños (**Figura 9**).

A la fecha analizada, desde la integración de los mercados, las operaciones bursátiles en ambas plazas sumaron un monto de USD 81.27 millones con 450 operaciones: 394 por parte de operadores salvadoreños y 56 por operadores panameños (**Figura 10**).

Figura 9. Operadores remotos autorizados



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Registro Público SSF

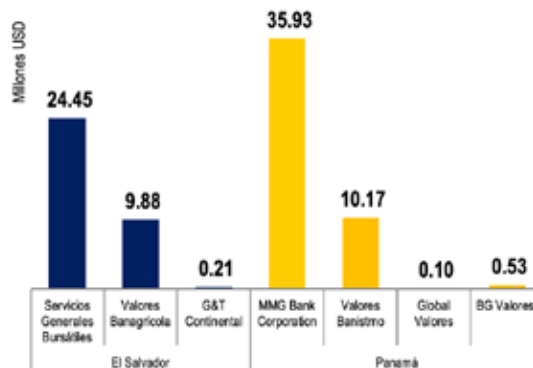
Figura 10. Montos negociados en Bolsa de Valores Integrada de El Salvador-Panamá may 2017- dic. 2018



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Dentro de los operadores remotos salvadoreños, el que tuvo mayor actividad a diciembre 2018, fue Servicios Generales Bursátiles con 224 transacciones por un monto de USD 24.45 millones; mientras que por parte de los operadores panameños, fue MMG Bank con 29 transacciones y un monto de USD 35.93 millones (Gráfico 91).

Gráfico 91. Montos negociados en Bolsa de Valores Integrada El Salvador-Panamá (May. 2017- Dic. 2018)

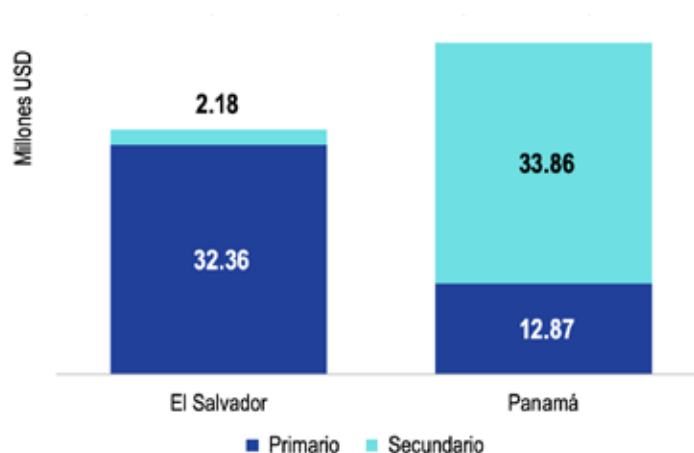


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Los operadores remotos salvadoreños realizaron en la bolsa de valores panameña más transacciones en el mercado primario que en el secundario, constituyendo 93.7% y 6.3%, respectivamente; los operadores panameños, por el contrario, ejecutaron más operaciones en el mercado secundario, con una participación de 72.5% del total y un 27.5% en el mercado primario (**Gráfico 92**).

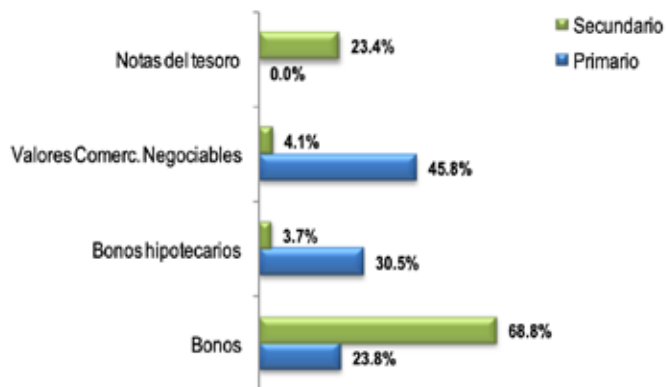
En el mercado primario los operadores remotos salvadoreños transaron el 45.8% de sus operaciones en valores comerciales negociables; en el secundario, el 68.8% de las negociaciones fueron bonos (**Gráfico 93**); mientras que los operadores remotos panameños negociaron en mercado primario papel bursátil con 78.4% y en secundario bonos con 94.3% (**Gráfico 94**).

Gráfico 92. Montos negociados en Bolsa de valores integrada El Salvador-Panamá por país y tipo de mercado



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

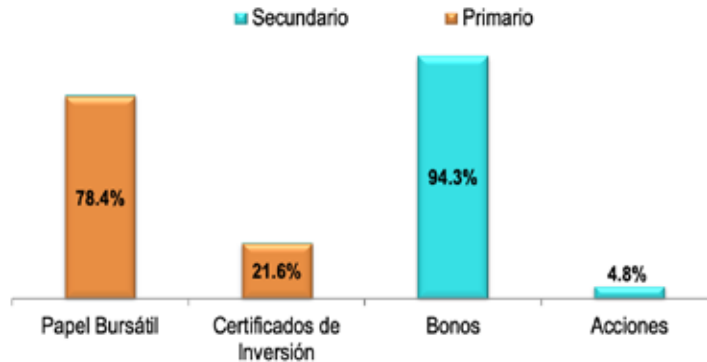
Gráfico 93. Instrumentos negociados en mercado primario y secundario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá (May. 2017- Dic. 2018)



Fuente: SITREL

Los operadores remotos salvadoreños, transaron el 45.8% de sus operaciones en el mercado primario, en valores comerciales negociables; en el secundario el 68.8% de las negociaciones fueron bonos.

Gráfico 94. Instrumentos negociados en mercado primario y secundario por operadores remotos panameños en Bolsa de El Salvador (May. 2017- Dic. 2018)



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

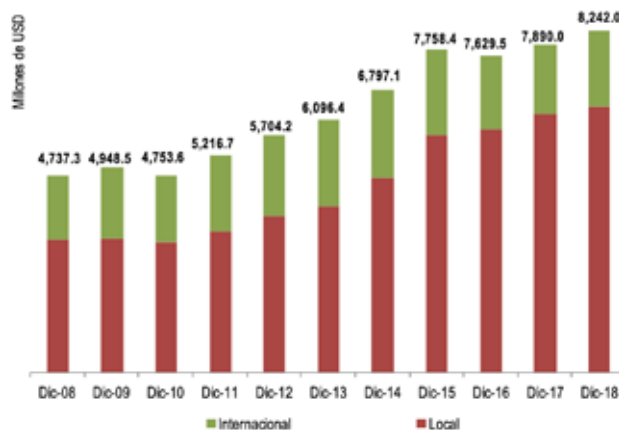
## Custodia y liquidación

Al finalizar el 2018, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 8,242.0 millones, presentando un crecimiento de 4.5% del stock de inversiones en comparación al saldo custodiado a diciembre 2017, que fue de USD 7,890.0 millones, como producto de la colocación de nuevas emisiones en el mercado (Gráfico 95).

Si se analizan los montos custodiados por su origen, en 2018, el 77.5% fueron locales y el 22.5% internacionales; por su forma de representación, los valores desmaterializados constituyeron el 69.2% y los de forma física el 30.8% (Gráfico 96).

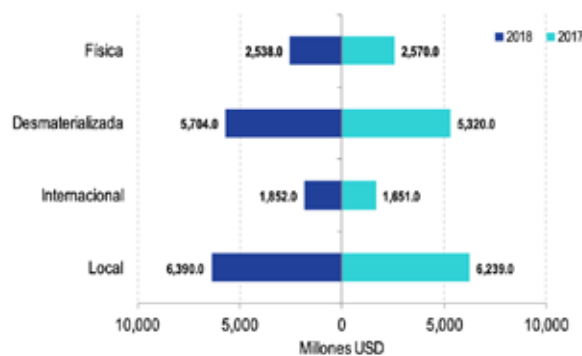
**Si se analizan los montos custodiados por su origen, en 2018 el 77.5% fueron locales y el 22.5% internacionales.**

Gráfico 95. Montos custodiados



Fuente: CEDEVAL

Gráfico 96. Montos custodiados según origen y forma de representación

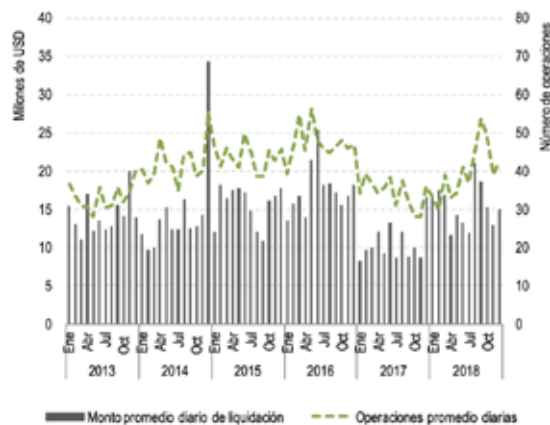


Fuente: CEDEVAL

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, el 2018 cerró con un valor liquidado de USD 3,833.4 millones, con un monto promedio mensual de USD 319.5 millones. Estas cifras fueron superiores a las reportadas en 2017, cuyo valor de liquidación total fue USD 2,640.3 millones con un promedio mensual de USD 220.0 millones.

Referente al promedio diario de operaciones realizadas en el 2018, fueron 40 operaciones de liquidación, con un monto de USD 15.4 millones versus 34 operaciones con montos de USD 10.6 millones en 2017 (**Gráfico 97**).

Gráfico 97. Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles



Fuente: Banco Central de Reserva

## Participación de casas corredoras de bolsa

En las casas corredoras de bolsa, las mayores negociaciones de compra fueron realizadas por Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. seguida de Valores Banagrícola S.A. de C.V. con participaciones de 26.2% y 24.0% del total, respectivamente; en ventas, las mayores transacciones fueron de Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 23.9% y Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. con 22.4% (**Gráfico 98**).

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, al cierre de 2018 sumaron USD 3.9 millones, superior al registrado en 2017 que fue de USD 3.4 millones. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario renta fija con 38.4% y el secundario 20.5% (**Gráfico 99**).

En cuanto a las utilidades que reportaron los agentes intermediarios como la Bolsa de Valores, casas corredoras de bolsa y CEDEVAL, crecieron de USD 808.9 miles en diciembre 2017 a USD 1,011.1 miles en el mismo período de 2018, a consecuencia de un aumento de 10.3% y 25.0% en los ingresos por servicios bursátiles de parte de las casas corredoras de bolsa y BVES, respectivamente.

Gráfico 98. Montos comprados y vendidos por las casas corredoras de bolsa y operadores remotos panameños en la BVES

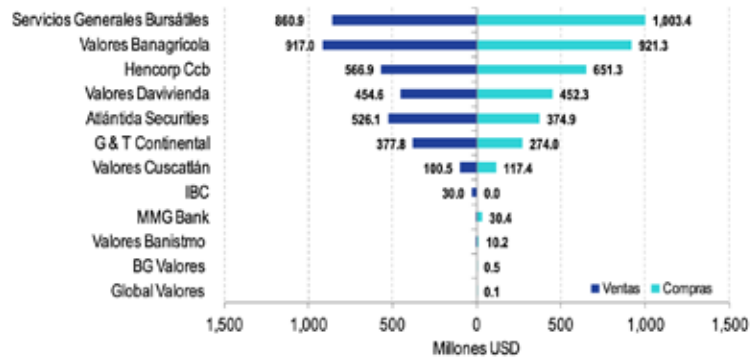
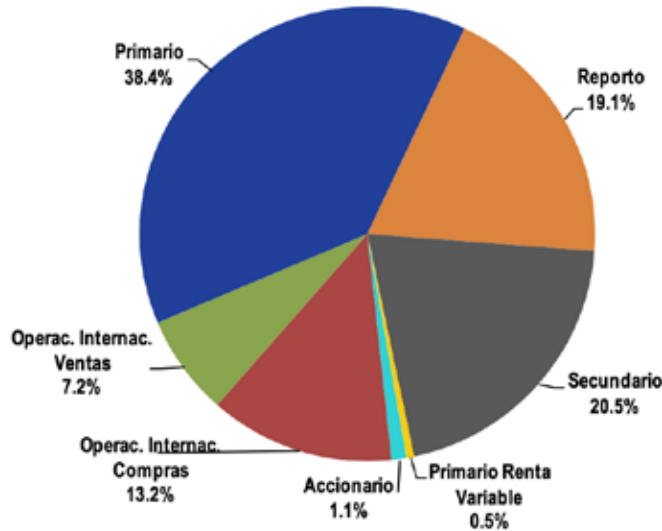


Gráfico 99. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, al cierre de 2018, sumaron USD 3.9 millones, superior al registrado en 2017 que fue de USD 3.4 millones.

# Bolsa de Productos y Servicios

## Operaciones acumuladas

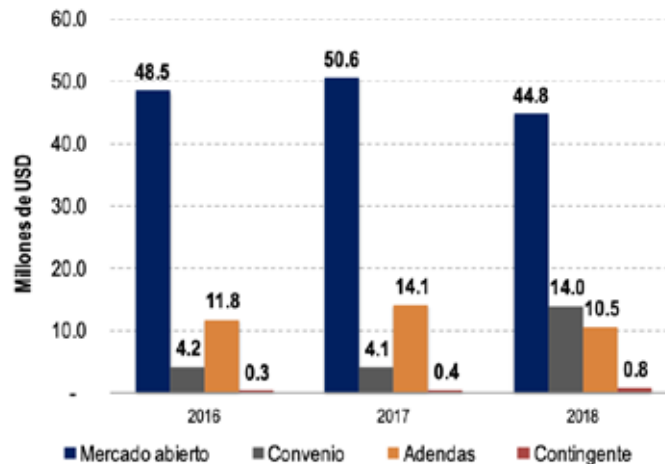
A diciembre 2018, el monto transado en la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS), ascendió a USD 70.1 millones, aumentando 1.2% respecto a lo negociado el año anterior; dicho monto estuvo conformado en 63.9% por operaciones en mercado abierto, 19.9% por modificaciones a contratos conocidas como adendas, 15.0% por convenios y 1.2 % por contratos contingentes. Estos últimos son provisiones realizadas para importación de productos con arancel tasa cero, previo su registro en BOLPROS (**Tabla 40 y Gráfico 100**).

Tabla 40. Montos acumulados por tipo de operación y participación a diciembre de cada año

En millones de USD

Tipo de operación	2016		2017		2018	
	USD	Participación	USD	Participación	USD	Participación
Mercado abierto	48.5	74.8%	50.6	73.0%	44.8	63.9%
Adendas	4.2	6.5%	4.1	6.0%	14.0	19.9%
Convenios	11.8	18.2%	14.1	20.4%	10.5	15.0%
Contingente	0.3	0.5%	0.4	0.6%	0.8	1.2%
<b>Total</b>	<b>64.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>69.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>70.1</b>	<b>100.0%</b>

Gráfico 100. Montos transados por tipo de operación a diciembre de cada año



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

## Número de transacciones

BOLPROS, reportó un total de 3,245 operaciones, 19.4% menor a las registradas en el mismo período del año anterior. De dicho total, el 42.7% estuvo concentrado en convenios, seguida por las negociaciones en mercado abierto con 31.6%, adendas con 25.2% y contratos contingentes con 0.5% (**Tabla 41**).

Tabla 41. Número de transacciones acumuladas por tipo de operación a diciembre cada año

Tipo de operación	2016		2017		2018	
	Contratos	Participación	Contratos	Participación	Contratos	Participación
Mercado Abierto	1,327	38.0%	1,196	29.7%	1,026	31.6%
Adendas	112	3.2%	866	21.5%	816	25.2%
Convenio	2,038	58.3%	1,946	48.3%	1,387	42.7%
Contingente	19	0.5%	19	0.5%	16	0.5%
<b>Total</b>	<b>3,496</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,027</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,245</b>	<b>100.0%</b>

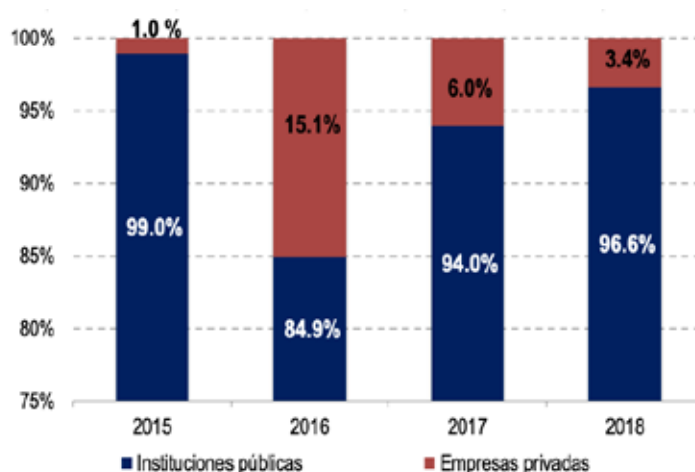
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

## Mercado abierto

Las operaciones en mercado abierto cerraron el 2018 con un monto total de USD 44.8 millones, mediante 1,026 operaciones realizadas. El monto acumulado disminuyó interanualmente 11.4%; de igual forma el número de transacciones también fue inferior en 14.2%.

Durante el 2018, el mercado abierto registró un total de 28 participantes, compuesto de 25 instituciones públicas, las cuales fueron responsables del 96.6% de los montos transados en este mercado (USD 43.3 millones) y 3 representantes del sector privado con 3.4% (USD 1.5 millones). La alta participación de las instituciones públicas se ha mantenido en promedio desde el 2015 en 94.2% anual, producto de los beneficios que se obtienen al realizar compras por este medio, tales como: el ahorro dentro del presupuesto de compras de las instituciones, la amplia participación de diversos proveedores, la posibilidad de adquirir productos en conjunto con otras instituciones públicas participantes, el desarrollo de una sana competencia entre los ofertantes, la eficiencia en el tiempo de las negociaciones y principalmente la transparencia de las operaciones (**Gráfico 101**).

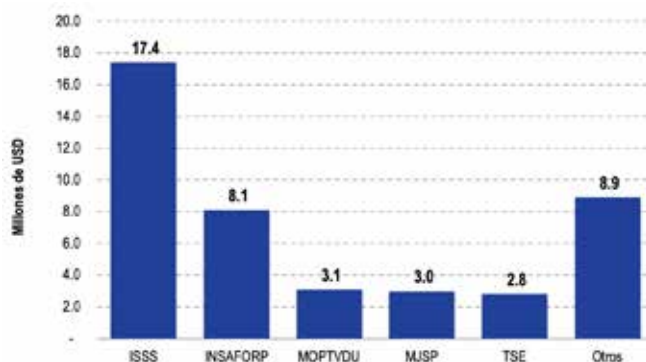
Gráfico 101. Tipos de compradores en mercado abierto a diciembre de cada año



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Dentro de las instituciones públicas que realizaron operaciones de compra se destaca la participación de: el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) con USD 17.4 millones, especialmente por la adquisición de servicios de alimentación, insumos médicos y servicios de limpieza, entre otros; el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) con USD 8.1 millones, por la negociación de cursos de enseñanza o aprendizaje, readecuaciones eléctricas y civiles, y servicios de limpieza; el Ministerio de Obras Públicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano (MOPTVDU) con USD 3.1 millones por la compra de materiales para construcción, aparatos electromecánicos y combustible; el Ministerio de Justicia y Seguridad Pública (MJSP) con USD 3.0 millones, principalmente por la compra de telas, instrumentos musicales, materiales para construcción y equipo de informática entre otros; y el Tribunal Supremo Electoral (TSE) con USD 2.8 millones, por la adquisición de papelería, servicios de agencias de publicidad y materiales electorales genéricos para eventos, entre otros (**Gráfico 102**). Se resalta que estas cinco instituciones concentraron el 76.8% de los montos transados en mercado abierto durante el 2018, equivalente a USD 34.3 millones.

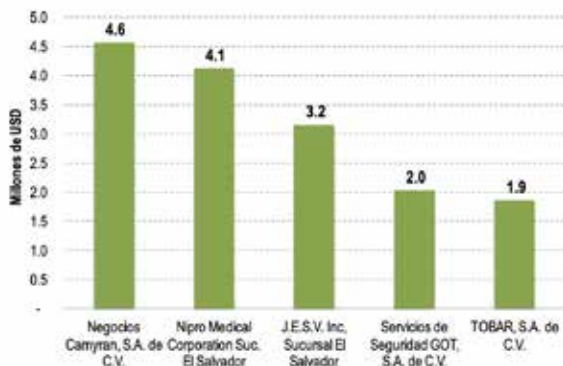
Gráfico 102. Principales compradores del sector público en mercado abierto durante el 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

En cuanto a las empresas que ofertaron productos y servicios, las cinco con los montos más altos en venta fueron: Negocios Camyran, S.A. de C.V. con USD 4.6 millones por servicios de alimentación, Nipro Medical Corporation Sucursal El Salvador con USD 4.1 millones por la venta de insumos médicos, J.E.S.V. Inc., sucursal El Salvador con USD 3.2 millones por servicios de limpieza, Servicios de Seguridad GOT, S.A de C.V. con USD 2.0 millones por servicios de seguridad y TOBAR, S.A. de C.V. con USD 1.9 millones por la venta de materiales de construcción (**Gráfico 103**).

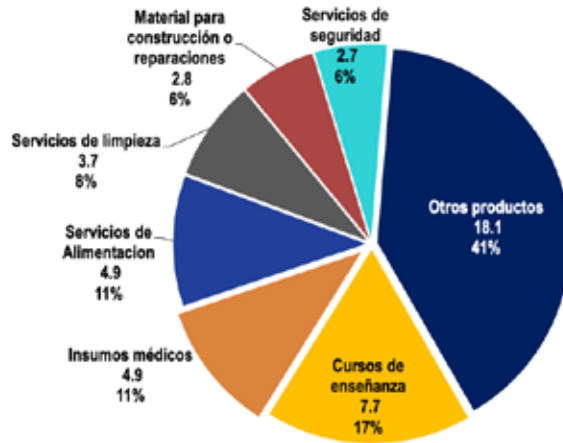
Gráfico 103. Cinco principales empresas ofertantes en mercado abierto durante el 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Se negociaron 48 diferentes tipos de productos y servicios, siendo los principales: Cursos de enseñanza o aprendizaje con USD 7.7 millones, insumos médicos y servicios de alimentación con USD 4.9 millones cada uno, servicios de limpieza con USD 3.7 millones, materiales de construcción con USD 2.8 millones y servicios de seguridad con USD 2.7 millones; mientras que el resto de productos concentró USD 18.1 millones (**Gráfico 104 y Anexo 18**).

Gráfico 104. Principales productos transados en mercado abierto durante el 2018



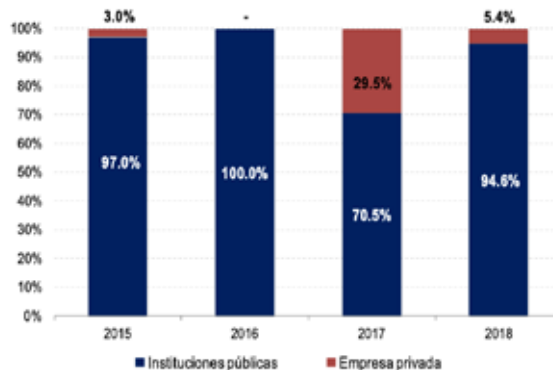
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

## Adendas

Las adendas, que son modificaciones de precio o cantidad a contratos cerrados, ascendieron a USD 14.0 millones, como resultado de la modificación de 816 contratos. El monto total de las adendas experimentó un incremento anual significativo de 237.1%, mientras que el número de contratos fue inferior en 5.8%.

De acuerdo al tipo de comprador, el 94.6% de los montos fue por operaciones de instituciones públicas, mientras que el 5.4% fue del sector privado, evidenciando un mayor uso de este recurso por el sector público (**Gráfico 105**).

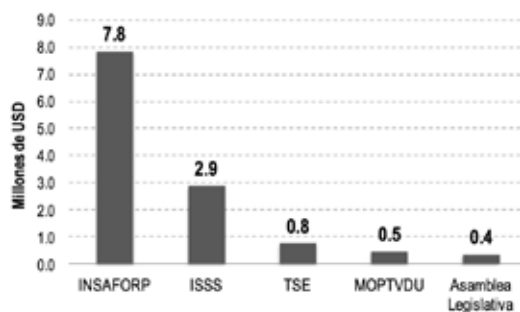
Gráfico 105. Tipos de compradores por adendas a diciembre de cada año (2015 -2018)



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

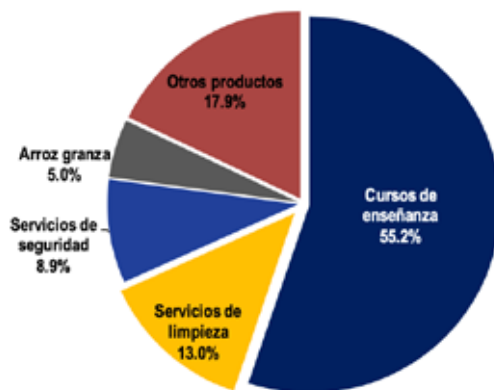
Las principales instituciones del sector público que realizaron adendas fueron: el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) con USD 7.8 millones, por la modificación a contratos de cursos de enseñanza o aprendizaje y contratos de seguros; seguido por el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) con USD 2.9 millones, por adendas a contratos de servicios de limpieza, servicios de seguridad, servicios de mantenimiento, entre otros; el Tribunal Supremo Electoral (TSE) con USD 0.8 millones, por servicios de limpieza, arrendamiento, publicidad y transporte; el Ministerio de Obras Públicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano (MOPTVU) con USD 0.5 millones por materiales de construcción y combustible; y la Asamblea Legislativa con USD 0.4 millones, por servicios de arrendamiento, de instalación y de telefonía. Estas cinco instituciones concentraron el 88.4% del monto total en adendas (**Gráfico 106**).

Gráfico 106. Principales instituciones públicas que realizaron adendas durante el 2018



Se registraron adendas a 21 tipos de productos y servicios negociados, siendo principalmente: Cursos de enseñanza o aprendizaje con USD 7.7 millones, servicios de limpieza con USD 1.8 millones, servicios de seguridad con USD 1.2 millones y arroz en granza con USD 0.74 millones, mientras que el resto de los productos sumó USD 2.5 millones (**Gráfico 107**).

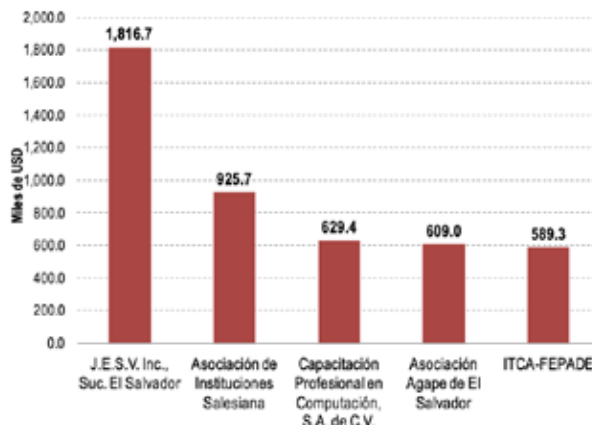
Gráfico 107. Productos transados mediante adendas durante el 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Los principales proveedores con los que se realizaron adendas fueron: J.E.S.V. Inc. Sucursal El Salvador con USD 1,816.7 miles en concepto de servicios de limpieza, la Asociación de Institutos Salesianos con USD 925.7 miles por cursos de enseñanza o aprendizaje y productos de industrias gráficas; Capacitación Profesional en Computación S.A. de C.V. con USD 629.4 miles por cursos de enseñanza; la Asociación Agape de El Salvador con USD 609.0 miles y el ITCA-FEPADE con USD 589.3 miles por cursos de enseñanza o aprendizaje (**Gráfico 108**).

Gráfico 108. Principales empresas ofertantes en adendas durante 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

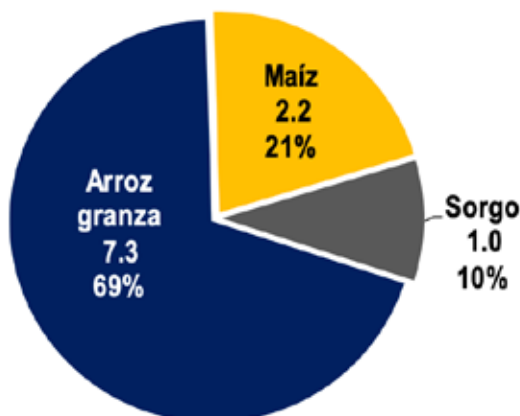
## Convenios

Los convenios son acuerdos de precios o volumen de producción, pactados entre productores y compradores. La Bolsa de Productos y Servicios ofrece, mediante convenios, administrar contratos entre agroindustriales y productores, beneficiando a ambas partes con la eficiencia, transparencia y la oportunidad de aprovechar la concentración de mercado de este mecanismo, además se reduce el riesgo en los precios cuando estos son acordados con anticipación en los contratos, se promueve la producción nacional de insumos agrícolas e incentiva la creación de cooperativas agrícolas para un impacto mayor en la oferta de los productores.

Al cierre del 2018, se reportan un total de USD 10.5 millones, producto de 1,387 operaciones. Dicho monto experimentó una reducción anual de 25.3%; mientras que el número de operaciones disminuyó 28.7%.

Durante el 2018, se realizaron convenios por tres tipos de productos agrícolas: arroz en granza por USD 7.3 millones, maíz por USD 2.2 millones y sorgo por USD 1.0 millones (**Gráfico 109**).

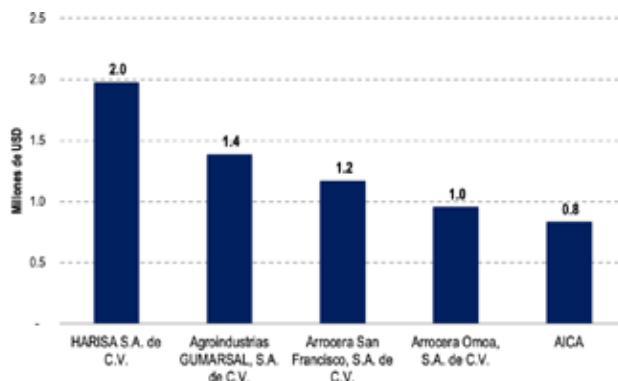
Gráfico 109. Productos negociados mediante convenios durante el 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Un total de 48 empresas agroindustriales celebraron convenios, dentro de las cuales se destaca la participación de: Harisa S.A. de C.V. con USD 2.0 millones; Agroindustrias Gumarsal, S.A. de C.V. con USD 1.4 millones, Arrocería San Francisco con USD 1.2 millones, Arrocería Omoa con USD 1.0 millones y AICA con USD 0.8 millones (**Gráfico 110**).

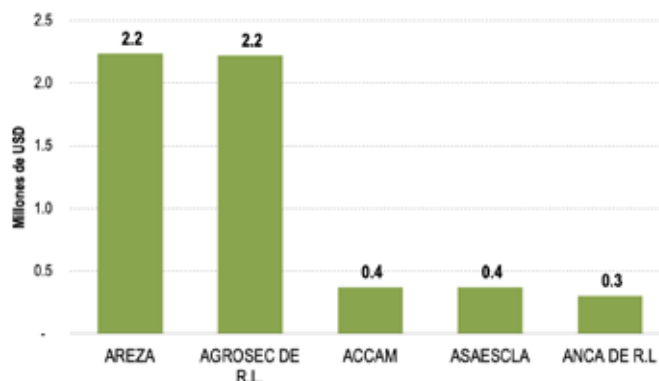
Gráfico 110. Principales empresas que negociaron en convenios en millones de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Durante el 2018, se registró un total de 150 participantes en este mercado, entre las que se encuentran asociaciones de productores, cooperativas y productores individuales. Los ofertantes con los mayores montos fueron: Asociación de Regantes del Distrito de Riego y Avenamiento No.1 de Zapotitán (AREZA) y Agrosec de R.L., con USD 2.2 millones cada uno; seguidos de ACCAM de R.L. y ASAESCLA de R.L., con USD 0.4 millones cada uno y ANCA con USD 0.3 millones (**Gráfico 111**).

Gráfico 111. Principales empresas ofertantes en convenios en millones de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

## Contratos contingentes

Estos consisten en el registro de un volumen específico de importaciones de un producto durante un período dado, que determina la aplicación de derechos arancelarios a la importación; son registrados en la BOLPROS para garantizar la transparencia de su uso, pero estos no son operados necesariamente dentro de la BOLPROS.

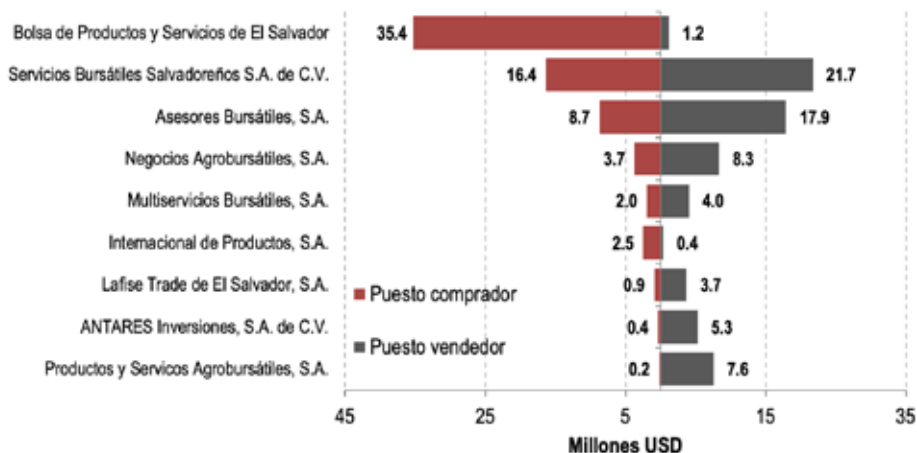
A diciembre 2018, el monto de negociación fue USD 0.8 millones, producto en su totalidad de la negociación de productos lácteos. Además se provisionó el registro para la importación de maíz amarillo; sin embargo, no se reportaron montos por esta operación en la BOLPROS.

# Puestos de bolsa

Los puestos de bolsa pueden operar con posición de compra y/o de venta. Para las compras de bienes y servicios que el Estado de El Salvador requiera dentro de la BOLPROS y para la venta de bienes e inmuebles de sus instituciones públicas, la BOLPROS funge como único puesto de bolsa<sup>3</sup>; esto con el fin de aumentar la eficiencia de los procesos.

Al finalizar el 2018, el puesto con el mayor monto en operaciones de compra fue la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador con USD 35.4 millones, seguido de Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A. con USD 16.4 millones. En las operaciones de venta, el puesto con los mayores montos Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A. con USD 21.7 millones y Asesores Bursátiles, S.A. con USD 17.9 millones (**Gráfico 112**).

Gráfico 112. Montos transados por puesto de bolsa durante el 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

<sup>3</sup>Decreto Legislativo No. 875, Enero 2018

The background is a blue-tinted photograph of a desk. On the left, a calculator is visible. On the right, a piggy bank is shown. A network diagram with white lines and nodes is overlaid on the image. The text 'Sistema de Pensiones' is centered in the middle of the image.

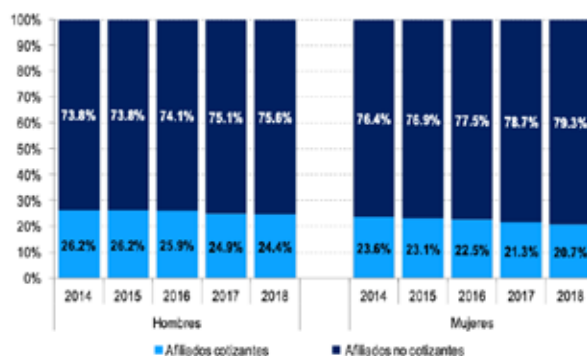
# ***Sistema de Pensiones***

Al cierre del 2018, el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Público (SPP), sumaron un total de 3,414,050 personas afiliadas, mayor en 4.5% respecto al término del 2017. El total de población cotizantes en ambos sistemas ascendió a 734,876 personas, con un crecimiento anual de 2.0% y la relación de población cotizante y afiliada fue de 21.5%. En cuanto a la población pensionada en ambos sistema, al finalizar el 2018 se registraron 186,336 personas, incrementándose en 3.9% con respecto al año anterior, integrado por 47.8% del SAP y 52.2% del SPP y se pagaron pensiones por un total de USD 835.2 millones.

## Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) Afiliados y cotizantes

Los afiliados al SAP ascendieron a 3,210,696 personas, 4.6% superior al año anterior; compuesto en 52.7% por hombres y el 47.3% por mujeres. Los cotizantes reportados por las AFP en diciembre fueron 727,273 personas, 2.2% más que diciembre 2017. La relación entre personas afiliadas y las que efectivamente cotizan, fue de 22.7%, en el caso de los hombres esta relación fue de 24.4%, mientras que las mujeres fue de 20.7% (**Gráfico 113**).

Gráfico 113. Porcentaje de afiliados cotizantes y no cotizantes por género a diciembre de cada año



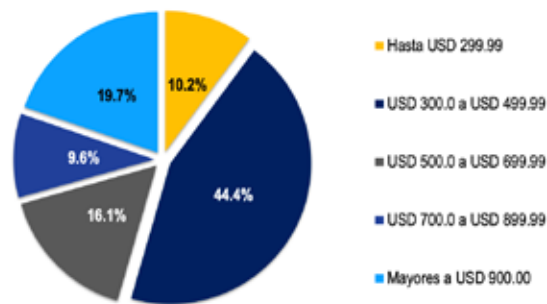
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

## Ingreso Base de Cotización (IBC)

El Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio de diciembre 2018 fue de USD 665.6, superior en USD 12.3 respecto a diciembre 2017 (USD 653.3). De acuerdo con el rango del IBC, la mayor concentración de cotizantes fue en los rangos salariales de USD 300.0 a USD 499.9 con 44.4% del total, seguido por aquellos con ingresos mensuales iguales o superiores a USD 900.0 con 19.7%, mientras que la menor participación fue en el rango de USD 700.0 a USD 899.9 con 9.6% (**Gráfico 114**).

**El Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio de diciembre 2018 fue de USD 665.6, superior en USD 12.3 respecto a diciembre 2017 (USD 653.3).**

Gráfico 114 Estructura de cotizantes por rango de IBC en diciembre 2018.



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

## Pensionados

Los pensionados ascendieron a 89,084 personas, con un crecimiento interanual de 9.0%. De acuerdo con el tipo de beneficio, los pensionados por vejez fueron 51,561 personas (57.9%), por sobrevivencia 35,049 (39.3%) y por invalidez 2,474 (2.8%) (**Gráfico 115**).

En cuanto a género, el 55.0% de los pensionados fueron mujeres y el 45.0% hombres. La mayor concentración de población femenina estuvo en pensiones por vejez y viudez con 47.2% y 27.0%, respectivamente; mientras que en el caso de la población masculina, fue en pensiones por vejez y orfandad con 70.9% y 15.1%.respectivamente (**Gráfico 116**).

Gráfico 115. Pensionados por tipo a diciembre de cada año

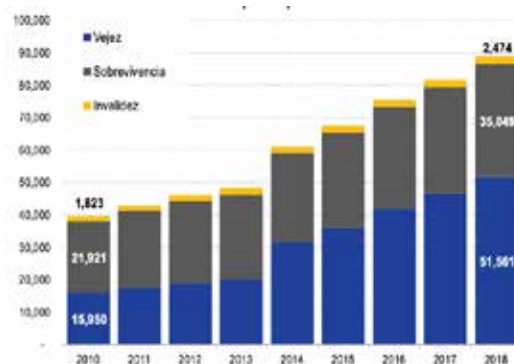


Gráfico 116. Pensionados por género y tipo en diciembre 2018



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

## Pensiones pagadas durante el 2018 (SAP)

El monto total de las pensiones pagadas durante 2018, ascendió a USD 442.8 millones, con un crecimiento interanual de 9.9%, dicho monto se distribuyó en USD 374.2 millones (84.5%) por vejez, USD 61.2 millones (13.8%) por sobrevivencia y USD 7.4 millones (1.7%) por invalidez (**Gráfico 117**).

Gráfico 117. Monto de pensiones pagadas a diciembre de cada año



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

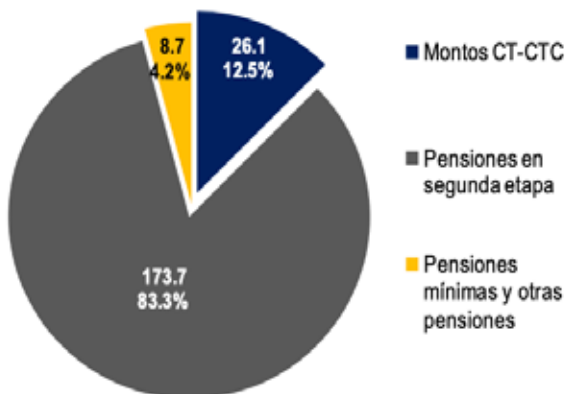
## Cuenta de Garantía Solidaria

En septiembre 2017 mediante el Decreto Legislativo. No. 787, se aprobaron una serie de reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones dentro de las cuales, a través del art. 116-A de la ley SAP, se creó la Cuenta de Garantía Solidaria destinada a financiar los beneficios de longevidad, las pensiones mínimas y las obligaciones de los institutos previsionales y es alimentada con el aporte del 5% del Ingreso Base de Cotización.

A diciembre 2018, se beneficiaron a 30,035 personas con fondos provenientes de esta cuenta, pagando beneficios por un total de USD 208.5 millones durante el período enero-diciembre 2018, según el siguiente detalle: USD 173.7 millones por pago de pensiones en segunda etapa, (aquellas en que se ha agotado el monto en la Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones); USD 26.1 millones en concepto de pago por reconocimientos de Certificados de Traspaso (CT) y Certificados de Traspaso Complementarios (CTC) y USD 8.7 millones por el pago de pensiones mínimas y otras pensiones establecidas en el art. 116-A de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones (**Gráfico 118**).

**A diciembre 2018, se beneficiaron a 30,035 personas con fondos provenientes de la Cuenta de Garantía Solidaria, acumulando un total de USD 208.5 millones.**

Gráfico 118. Pagos por Cuenta de Garantía Solidaria a diciembre (en millones de USD)



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

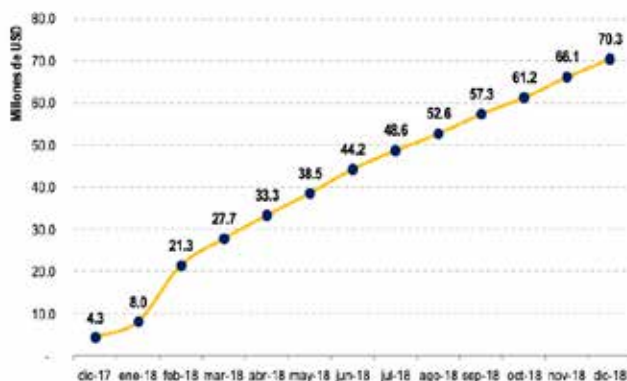
## Anticipo de saldos

Este beneficio es parte de las reformas del D.L. No. 787 del septiembre 2017 al incorporar el art. 110-A a la ley SAP y permite obtener acceso anticipado a la Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones (CIAP), previo al cumplimiento de requisitos estipulados en dicha Ley esta devolución puede ser reintegrada junto con la rentabilidad dejada de percibir en cualquier momento.

Desde diciembre 2017 hasta diciembre 2018, se otorgaron USD 70.3 millones, en concepto de anticipos de saldos, de los cuales USD 66.0 millones corresponden al período enero-diciembre 2018, beneficiando a 12,109 personas, (**Gráfico 119**) de las cuales 59.7% fueron mujeres y 40.3% fueron hombres, quienes obtuvieron anticipos de USD 41.7 millones y USD 28.6 millones, respectivamente (**Gráfico 120**).

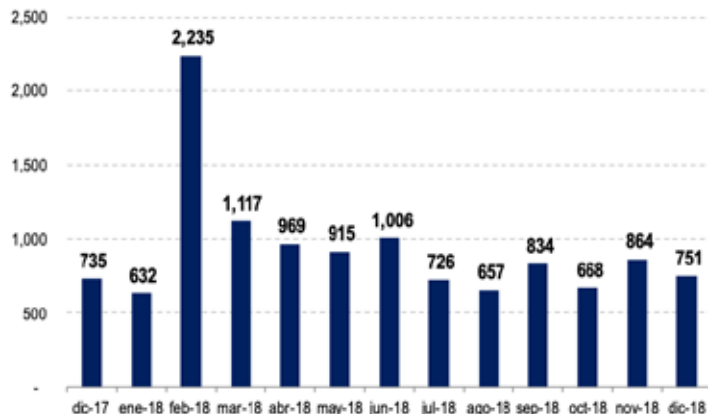
**De diciembre 2017 a diciembre 2018 se otorgaron USD 70.3 millones, en concepto de anticipos de saldos, de los cuales USD 66.0 millones corresponden al período 2018.**

Gráfico 119 Monto acumulado de Anticipos de Saldos otorgados a diciembre 2018



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Gráfico 120. Afiliados con Anticipos de Saldos otorgados hasta diciembre 2018



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

## Pensiones pagadas en diciembre 2018

El monto de las pensiones pagadas en diciembre ascendió a USD 38.0 millones, mostrando un incremento interanual de 7.6% y estuvo compuesto en 84.2% por pagos a pensionados por vejez, 14.1% por sobrevivencia y 1.7% por invalidez (**Gráfico 121**).

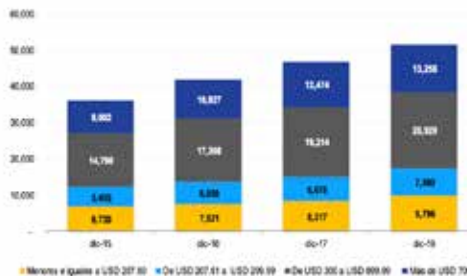
De las pensiones pagadas por vejez, se beneficiaron 51,561 personas, de conformidad a la concentración por montos pagados que se muestra en el (**Gráfico 122**), según la cual, el 40.6% de los pensionados están en el rango de USD 300.0 y USD 699.9 con 20,929 personas, 25.7% en el rango de pensiones mayores o iguales a USD 700.0 con 13,256 personas y el 33.7% restante con 17,376 personas estaría en los rangos de pensiones de hasta USD 299.99.

Gráfico 121. Monto y estructura de las pensiones pagadas por tipo en diciembre 2018 (en millones de USD)



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Gráfico 122. Número de pensionados por vejez por rango de pensión pagada en diciembre (2015-2018)



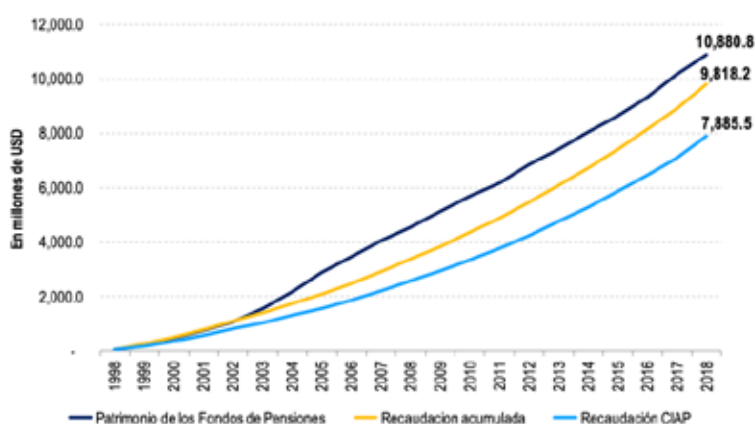
Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

# Patrimonio, recaudación y comisiones

El patrimonio de los Fondos de Pensiones alcanzó un total de USD 10,880.8 millones, con un crecimiento interanual de 7.0% y estaba integrado en 90.0% por el Fondo de Pensiones Conservador, (USD 9,794.0 millones) y 10.0% por el Fondo Especial de Retiro (USD 1,086.8 millones). La recaudación acumulada reportada por las AFP fue de USD 9,818.2 millones, mayor en 10.3% respecto al cierre del 2017, señalando que de enero a diciembre 2018, la recaudación fue de USD 912.9 millones, superior en 18.6% a lo recaudado durante el 2017. El monto acumulado de la recaudación libre del pago de las comisiones cobradas por las AFP, fue de USD 7,885.5 millones, mayor en 11.2% con respecto al año anterior **(Gráfico 123)**.

El monto total de las comisiones cobradas durante el 2018 por la administración de los fondos por las AFP fue de USD 124.4 millones, 4.8% menos que lo reportado en 2017. La utilidad de las AFP fue USD 23.7 millones, menor a los USD 30.3 millones del mismo período el año anterior.

Gráfico 123. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, recaudación libre de comisiones y acumulada, en millones de USD



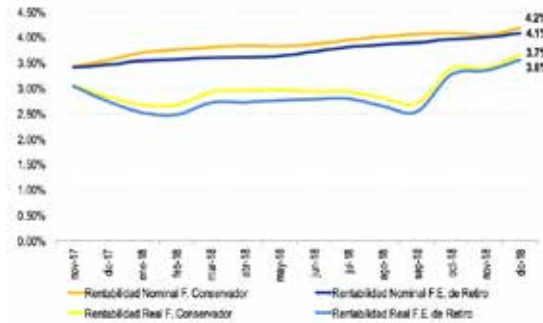
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

**El monto total de las comisiones cobradas durante el 2018 por la administración de los fondos por las AFP fue de USD 124.4 millones.**

## Rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones

La rentabilidad nominal promedio de los últimos treinta y seis meses del Fondo Conservador fue 4.2%, mientras que para los Fondos Especiales de Retiro fue 4.1%. La rentabilidad real promedio de los últimos 36 meses fue 3.7% para el Fondo Conservador y 3.6% para el Fondo Especial de Retiro. Se observa un comportamiento estable para la rentabilidad nominal de ambos Fondos, y un incremento sostenido en la rentabilidad real a partir de septiembre 2018, producto de una disminución en la inflación promedio **(Gráfico 124)**.

Gráfico 124. Rentabilidad nominal y real promedio de los Fondos de Pensiones



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

## Inversiones de los Fondos de Pensiones

La inversión del Fondo Conservador ascendió a USD 9,802.3 millones, aumentando 10.2% desde diciembre 2017 y estuvo conformada por una cartera de inversiones de USD 9,593.9 millones y depósitos en cuenta corriente con USD 208.4 millones. El portafolio (incluyendo depósitos) estaba estructurado de la siguiente manera: 58.7% en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, 18.1% en instrumentos de la Dirección General de Tesorería, 7.7% en títulos emitidos por bancos, 6.0% en fondos de titularización, 2.1% en depósitos en cuenta corriente, 4.3% en valores extranjeros, entre otros (Gráfico 125).

El Fondo Especial de Retiro registró una inversión de USD 1,088.6 millones, disminuyendo en 14.7% desde diciembre 2017 y estuvo conformado por colocaciones en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por USD 1,054.5 millones equivalente a 96.9% del total de inversiones y por depósitos en cuentas corrientes que ascendieron a USD 34.1 millones que representaron 3.1% del total (Gráfico 126).

Gráfico 125. Estructura de inversiones del Fondo Conservador

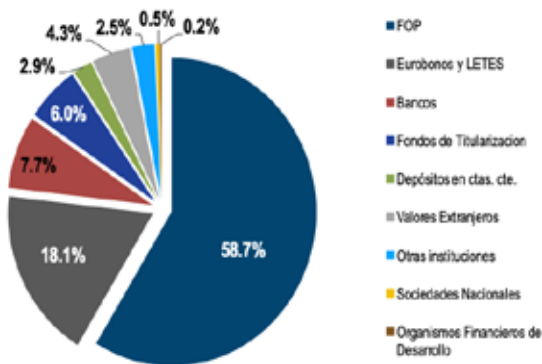


Gráfico 126. Estructura de inversiones del Fondo Especial de Retiro



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

# Operaciones de los Fondos de Pensiones en BVES

Los Fondos de Pensiones tuvieron una participación del 23.2% en el mercado primario de la BVES, equivalente a USD 103.3 millones, principalmente por la compra de certificados de inversión y valores de titularización. En el mercado secundario participaron con el 28.9% de las compras totales, producto de la adquisición de USD 81.8 millones de bonos corporativos, certificados fiduciarios de participación, Letras del Tesoro y valores de titularización y en 37.5 % de las ventas de este mercado. En las operaciones internacionales de compra, transaron el 72.6%, por la adquisición de USD 248.7 millones en concepto de Eurobonos, y participaron con el 56.4% de las negociaciones de venta (**Gráfico 127**).

Gráfico 127. Participación de los Fondos de Pensiones en BVES a diciembre 2018



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

# Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) ascendió a USD 6,808.8 millones, con un crecimiento de 8.4% con respecto al año anterior, derivado principalmente del aumento de inversiones en Certificados de Inversión Previsional tipo A (CIP A), que crecieron 9.3% en relación al 2017, totalizando USD 5,045.5 millones; en tanto los CIP B, totalizaron de USD 1,763.3 millones, 5.8% más que el año anterior (**Gráfico 128**). Es importante destacar que el Fondo Conservador invirtió USD 5,754.2 millones en el FOP y el Fondo Especial de Retiro USD 1,054.5 millones.

Gráfico 128. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales a diciembre de cada año



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

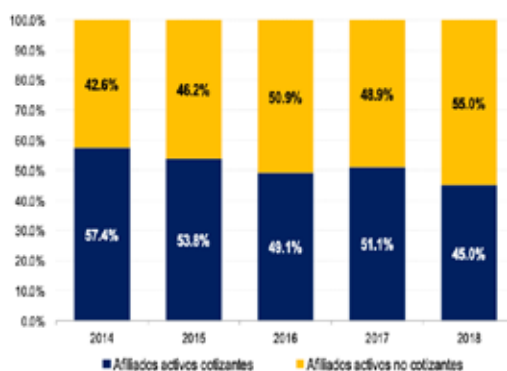
# Sistema de Pensiones Público

## Afiliados y cotizantes

A diciembre 2018, el total de afiliados fue de 203,354 personas, de estas solo el 8.3% (16,862 personas) se encontraron en la categoría de afiliados activos, que son los afiliados que pueden acceder a cotizar, cifra 0.5% menor al año anterior.

Los cotizantes efectivos fueron 7,603 personas, inferior en 12.2% con respecto a los reportados a diciembre 2017 cifra equivalente al 45.1% de los afiliados activos (**Gráfico 129**). De acuerdo con el género, el 61.0% de los cotizantes eran hombres y el 39.0% mujeres.

Gráfico 129. Relación de afiliados activos y cotizantes al SPP a diciembre de cada año



Fuente: Institutos Previsionales

Los cotizantes de acuerdo a los institutos previsionales, pertenecían el 78.2% al Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) y el 21.8% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS).

## Pensionados

Los institutos previsionales reportaron 97,252 personas pensionadas, menor en 0.3% respecto a diciembre 2017. De acuerdo al tipo de pensión, el 67.8% fue por vejez, 31.5% por sobrevivencia y 0.6% por invalidez. A su vez, los pensionados por sobrevivencia estaban constituidos en 91.1% por viudez, 7.7% por orfandad y 1.2% por ascendencia (**Gráfico 130**).

De acuerdo al género, se registraron 59,761 mujeres pensionadas, las cuales en su mayoría estuvieron concentradas en pensiones por vejez con 52.8% y viudez con 44.4%; 37,491 hombres pensionados, que en 91.9% se concentraron en pensiones por vejez (**Gráfico 131**).

El 54.7% de los pensionados recibió una pensión por medio del Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP); mientras que el 45.3% a través de la Unidad de Pensionados del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS).

**Los institutos previsionales reportaron 97,252 personas pensionadas, menor en 0.3% respecto a diciembre 2017.**

Gráfico 130. Pensionados por tipo

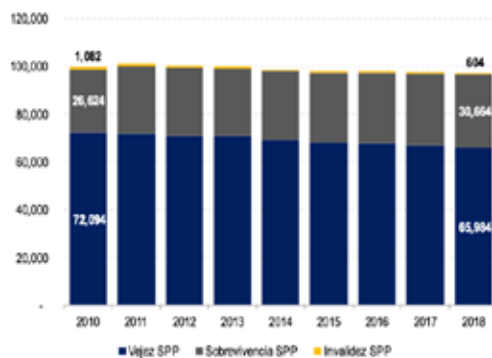


Gráfico 131. Pensionados por tipo y género

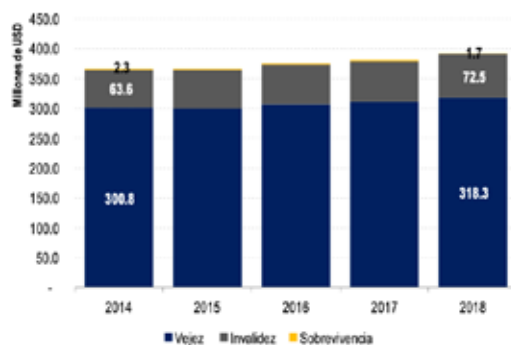


Fuente: Institutos Previsionales

## Pensiones pagadas a diciembre 2018 (SPP)

El monto total de las pensiones pagadas durante el 2018 ascendió a USD 392.4 millones, incrementándose en 3.0% con respecto al mismo período del año anterior. De dicho total, el 81.1% fue destinado a pagos de pensión por vejez, el 18.5% por sobrevivencia y el 0.4% por invalidez (**Gráfico 132**).

Gráfico 132. Pensiones pagadas por tipo a diciembre de cada año



Fuente: Institutos Previsionales

# Pensiones pagadas en diciembre 2018

El pago de pensiones fue de USD 32.8 millones, 2.4% mayor que a diciembre 2017. Para el pago de pensiones por vejez se destinaron USD 26.5 millones (80.7%), a sobrevivencia USD 6.2 millones (18.9%) por viudez, 5.3% por orfandad y 1.5% ascendencia) y USD 0.1 millones (0.4%) a invalidez (**Gráfico 133**).

En diciembre 2018, el 35.9% de los pensionados por vejez (23,707 personas) recibieron pagos de entre USD 300.0 a USD 699.9, seguido por el 33.3% (21,971 personas) con retribuciones menores o iguales a USD 207.6 (**Gráfico 134**).

Gráfico 133. Estructura de las pensiones pagadas por el SPP por tipo en diciembre 2018

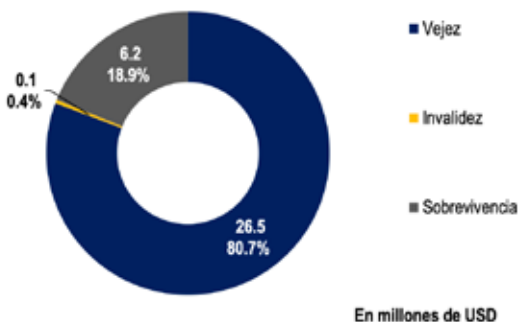
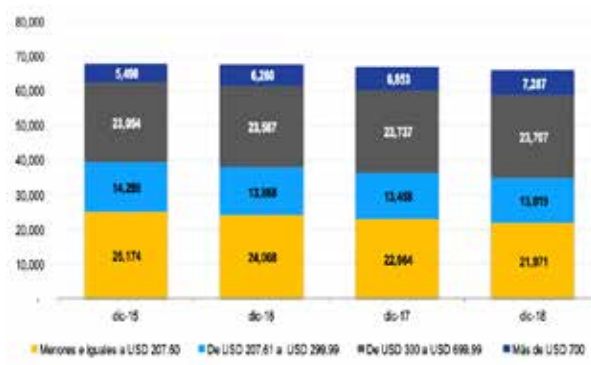


Gráfico 134. Rango de pensiones pagadas por vejez en diciembre de cada año

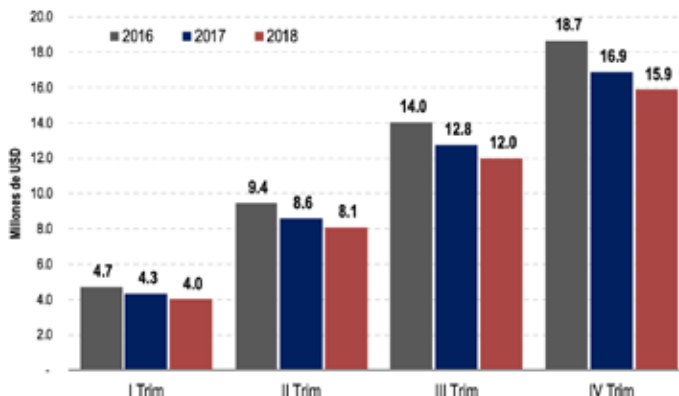


Fuente: Instituciones previsionales

## Recaudación acumulada del SPP

La recaudación acumulada a diciembre 2018 de los institutos públicos fue de USD 15.9 millones, menor en 5.9% a la acumulada del año anterior (**Gráfico 135**).

Gráfico 135. Recaudaciones acumuladas al final de cada trimestre



Fuente: Instituciones previsionales



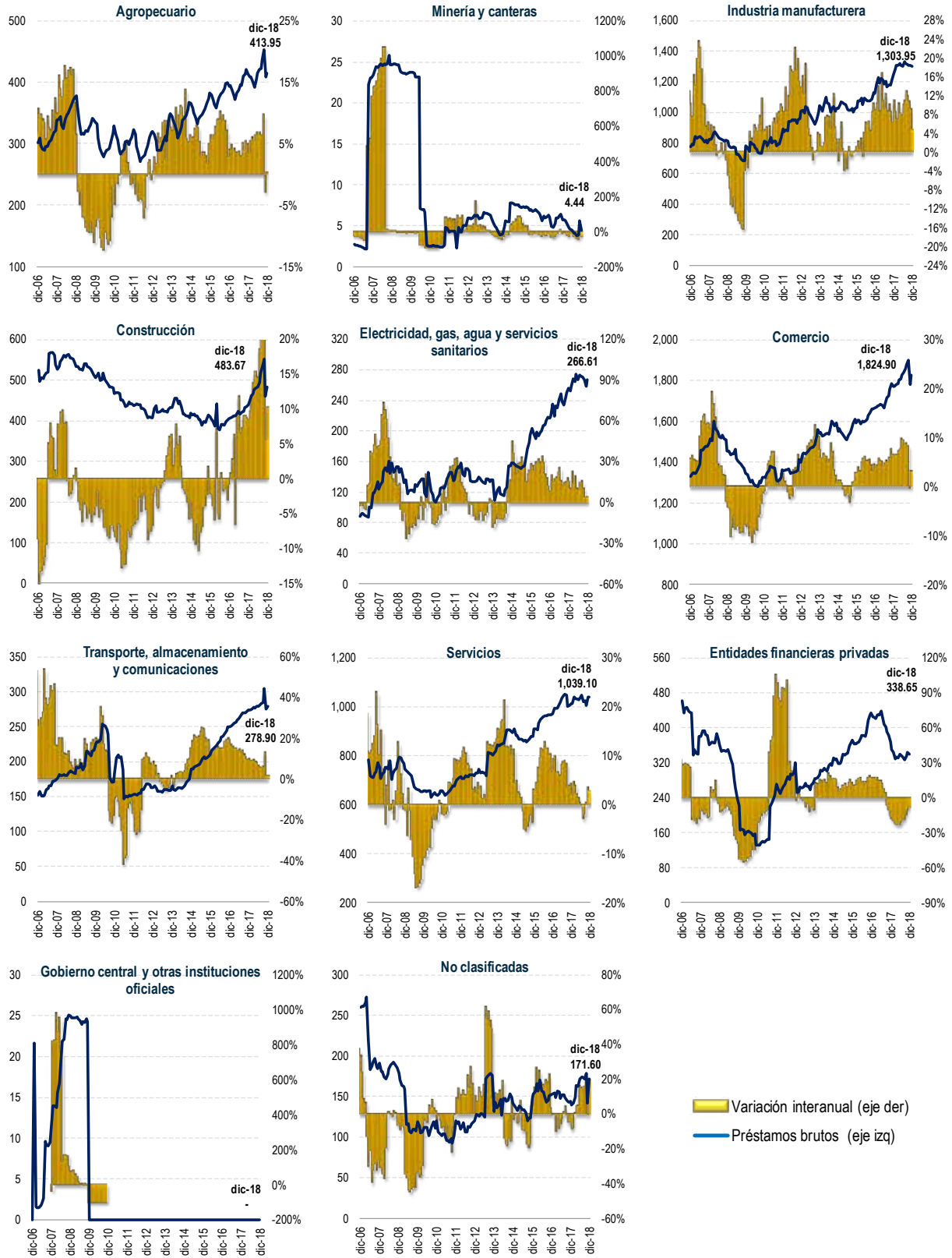
***Anexos***

### Anexo 01. Balance general de bancos, bancos cooperativos y SAC (millones de USD)

Cuenta	dic-17	dic-18	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>18,682.0</b>	<b>19,745.5</b>	<b>1,063.5</b>	<b>5.7%</b>
11 Activos de intermediación	17,871.3	18,931.0	1,059.7	5.9%
111 Fondos disponibles	4,102.4	4,235.8	133.4	3.3%
112 Adquisición temporal de documentos	26.4	32.9	6.4	24.3%
113 Inversiones financieras	1,004.7	1,163.2	158.5	15.8%
114 Préstamos	12,737.8	13,499.2	761.4	6.0%
<i>Préstamos brutos</i>	13,039.3	13,829.1	789.8	6.1%
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	(301.5)	(330.0)	(28.4)	9.4%
12 Otros activos	441.1	439.8	(1.3)	-0.3%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	139.9	123.2	(16.8)	-12.0%
123 Existencias	3.2	2.7	(0.5)	-16.2%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	135.9	139.0	3.2	2.3%
125 Cuentas por cobrar	97.5	123.1	25.6	26.2%
126 Derechos y participaciones	64.7	51.9	(12.8)	-19.8%
13 Activo fijo	369.5	374.6	5.1	1.4%
<b>4 Derechos futuros y contingencias</b>	<b>496.6</b>	<b>534.0</b>	<b>37.4</b>	<b>7.5%</b>
<b>Total activos y contingencias</b>	<b>19,178.6</b>	<b>20,279.5</b>	<b>1,100.9</b>	<b>5.7%</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>16,143.8</b>	<b>17,117.0</b>	<b>973.2</b>	<b>6.0%</b>
21 Pasivos de intermediación	15,669.9	16,576.4	906.5	5.8%
211 Depósitos	12,444.8	13,166.1	721.3	5.8%
<i>Cuenta corriente</i>	3,538.3	3,664.4	126.1	3.6%
<i>Cuenta de ahorro</i>	3,323.8	3,544.9	221.2	6.7%
<i>Plazo</i>	5,306.2	5,671.6	365.4	6.9%
<i>Restringidos e inactivos</i>	276.6	285.2	8.7	3.1%
212 Préstamos	2,321.8	2,381.4	59.6	2.6%
213 Obligaciones a la vista	72.9	88.4	15.4	21.1%
214 Títulos de emisión propia	828.0	926.4	98.4	11.9%
215 Documentos transados	2.3	14.1	11.8	513.5%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.1	0.0	(0.0)	-66.7%
22 Otros pasivos	444.4	513.1	68.7	15.5%
222 Cuentas por pagar	322.1	385.5	63.4	19.7%
223 Retenciones	19.7	20.7	1.0	5.0%
224 Provisiones	58.2	60.1	1.9	3.3%
225 Créditos diferidos	44.4	46.9	2.5	5.6%
24 Deuda subordinada	29.5	27.5	(2.0)	-6.7%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>2,488.1</b>	<b>2,576.6</b>	<b>88.5</b>	<b>3.6%</b>
31 Patrimonio	2,189.4	2,271.7	82.3	3.8%
311 Capital social pagado	1,401.5	1,421.7	20.2	1.4%
312 Aportes de capital pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	50.0%
313 Reservas de capital	469.7	469.1	(0.6)	-0.1%
314 Resultados por aplicar	318.2	380.9	62.7	19.7%
32 Patrimonio restringido	298.7	304.9	6.2	2.1%
321 Utilidades no distribuibles	125.3	148.3	23.0	18.3%
322 Revaluaciones	47.5	47.5	(0.0)	0.0%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.5	3.5	(0.0)	-0.3%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	122.3	105.5	(16.8)	-13.7%
<b>5 Compromisos futuros y contingencias</b>	<b>546.7</b>	<b>585.8</b>	<b>39.2</b>	<b>7.2%</b>
<b>Total pasivo, patrimonio y contingencias</b>	<b>19,178.6</b>	<b>20,279.5</b>	<b>1,100.9</b>	<b>5.7%</b>

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

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



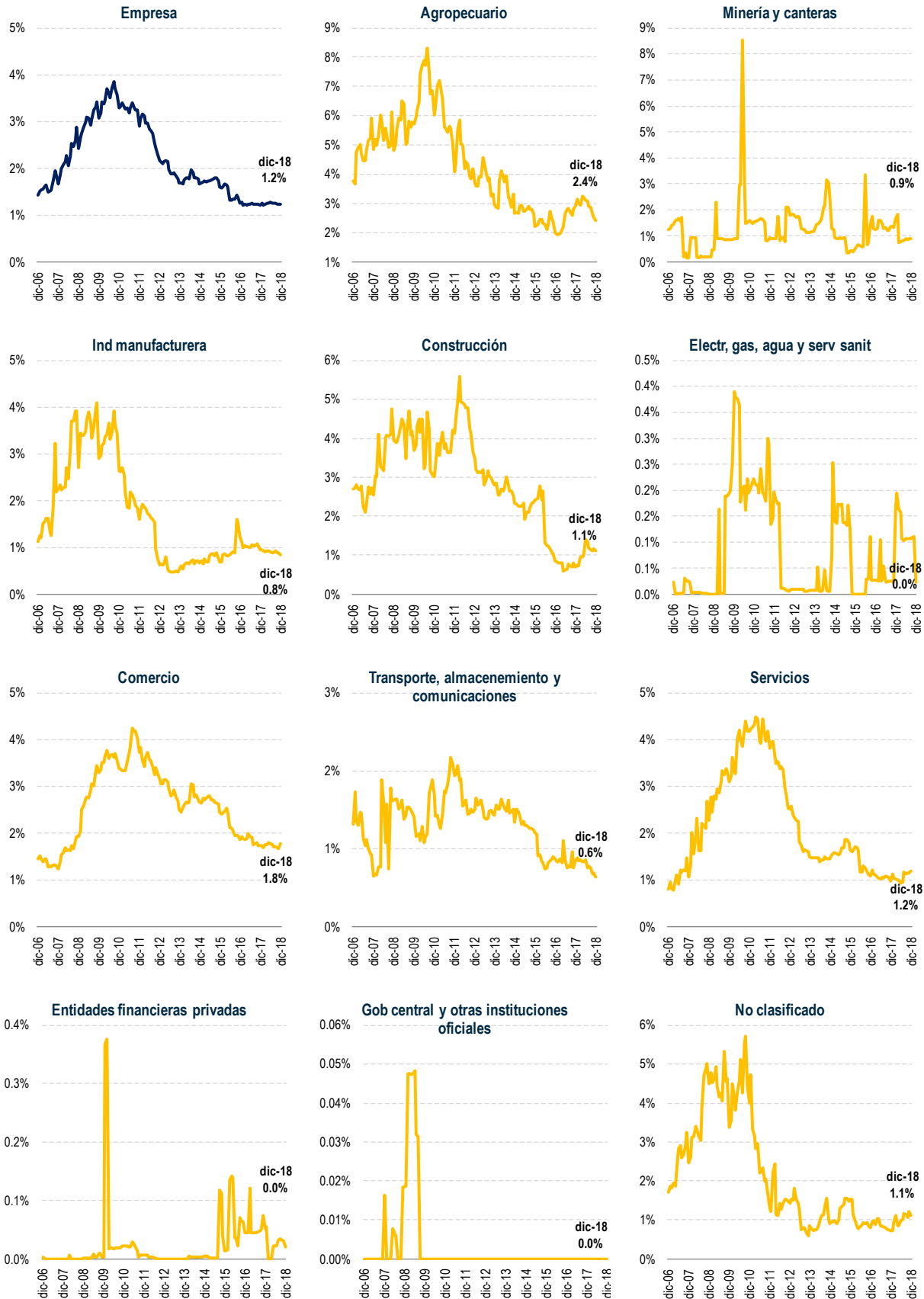
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

## Anexo 02-B. Cartera de préstamos empresariales por sectores económicos (millones de USD)

Destinos Económicos	Sistema		Variación interanual	
	dic-17	dic-18	miles de USD	%
<b>Agropecuario</b>	<b>413.0</b>	<b>471.7</b>	<b>58.7</b>	<b>14.2%</b>
1. Agricultura	258.5	279.6	21.1	8.2%
A. Café	84.8	88.4	3.6	4.2%
B. Algodón	0.0	0.0	(0.0)	-37.5%
C. Caña de Azúcar	102.8	122.1	19.3	18.7%
D. Maíz	33.5	34.3	0.8	2.3%
E. Frijol	4.3	4.1	(0.2)	-4.9%
F. Arroz	4.4	4.3	(0.1)	-2.3%
G. Otros Productos Agrícolas	28.5	26.3	(2.2)	-7.6%
2. Ganadería	52.8	56.4	3.6	6.8%
3. Avicultura	25.1	42.2	17.1	68.0%
4. Pesca, apicultura y otros	15.3	17.5	2.2	14.3%
5. Refinanciamientos	61.3	76.0	14.8	24.1%
<b>Minería y Canteras</b>	<b>5.8</b>	<b>3.8</b>	<b>(2.0)</b>	<b>-34.8%</b>
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>1,246.6</b>	<b>1,320.6</b>	<b>74.0</b>	<b>5.9%</b>
1. Productos alimenticios	468.2	446.0	(22.2)	-4.7%
2. Bebidas y Tabaco	80.9	95.8	14.9	18.5%
3. Textiles y vestuarios	133.0	161.2	28.2	21.2%
4. Industria de Madera	0.3	0.6	0.4	132.2%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	25.2	14.5	(10.7)	-42.3%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	120.4	149.9	29.5	24.5%
7. Productos de Cuero y Caucho	6.4	8.1	1.8	27.5%
8. Productos Químicos	106.4	109.4	3.0	2.8%
9. Productos derivados del Petróleo	2.1	0.8	(1.3)	-61.3%
10. Productos minerales no Metálicos	17.8	13.1	(4.7)	-26.5%
11. Industrias Metálicas Básicas	6.8	12.3	5.5	80.6%
12. Productos Metálicos	66.9	89.1	22.2	33.2%
13. Industria de la Maquila	31.0	27.4	(3.6)	-11.5%
14. Otros Productos Industriales	163.7	171.8	8.2	5.0%
15. Refinanciamientos	17.6	20.3	2.7	15.3%
<b>Construcción</b>	<b>439.2</b>	<b>550.6</b>	<b>111.5</b>	<b>25.4%</b>
1. Viviendas	75.2	126.7	51.5	68.5%
2. Construcciones agropecuarias	2.8	2.4	(0.4)	-13.0%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	206.3	233.0	26.7	12.9%
4. Hoteles y similares	3.0	2.5	(0.6)	-18.5%
5. Urbanización de terrenos y otros	136.5	168.3	31.8	23.3%
6. Refinanciamientos	15.2	17.7	2.5	16.2%
<b>Electricidad, gas, agua y servicios</b>	<b>255.8</b>	<b>295.9</b>	<b>40.1</b>	<b>15.7%</b>
<b>Comercio</b>	<b>1,770.9</b>	<b>1,918.8</b>	<b>147.9</b>	<b>8.3%</b>
1. De importación	454.4	469.7	15.3	3.4%
2. De exportación	36.6	36.7	0.1	0.3%
3. Interno	1,135.7	1,229.7	94.0	8.3%
4. Otros Comerciales	102.3	135.2	32.9	32.1%
5. Refinanciamientos	41.9	47.5	5.6	13.3%
<b>Transporte, almacenaje y comunicación</b>	<b>274.3</b>	<b>309.9</b>	<b>35.6</b>	<b>13.0%</b>
1. Transporte por carretera	244.9	260.1	15.1	6.2%
2. Servicio de Comunicaciones	2.4	2.9	0.5	20.3%
3. Otros	21.2	37.9	16.7	78.5%
4. Refinanciamientos	5.8	9.1	3.3	57.5%
<b>Servicios</b>	<b>1,012.2</b>	<b>1,022.0</b>	<b>9.8</b>	<b>1.0%</b>
1. Establecimiento de enseñanza	81.1	83.8	2.8	3.4%
2. Servicios médicos y sanitarios	55.7	70.4	14.7	26.4%
3. Otros	858.0	849.1	(8.9)	-1.0%
4. Refinanciamientos	17.5	18.7	1.2	6.8%
<b>Instituciones Financieras</b>	<b>368.1</b>	<b>364.4</b>	<b>(3.6)</b>	<b>-1.0%</b>
<b>Otras Actividades</b>	<b>144.3</b>	<b>181.5</b>	<b>37.2</b>	<b>25.8%</b>

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

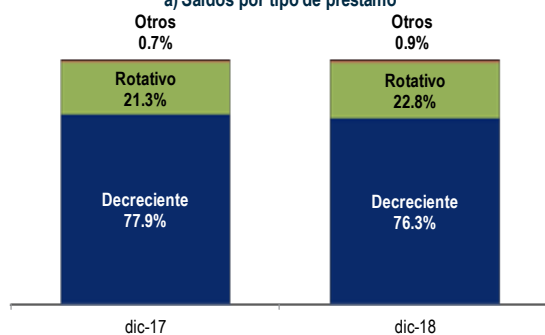
### Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

### Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas

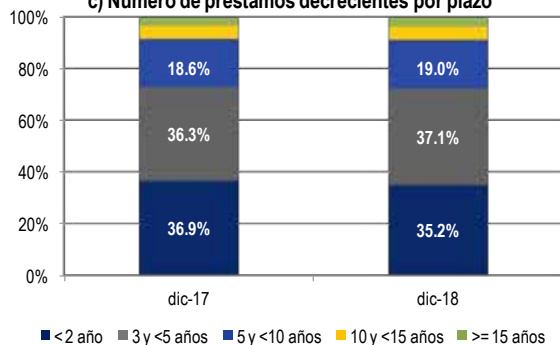
a) Saldos por tipo de préstamo



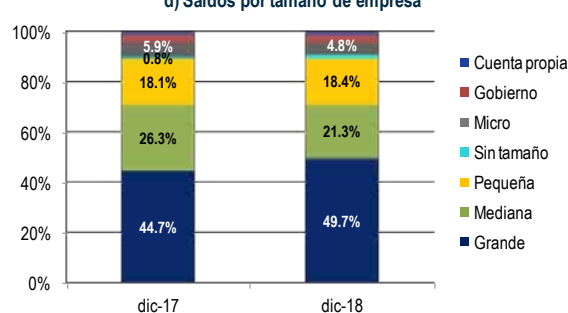
b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Dececientes		Rotativos		Otros		Empresas	
	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
Saldo adeudado	4,620.4	4,914.7	1,265.3	1,469.6	44.4	55.0	5,930.1	6,439.2
Número de créditos	115,887	108,906	11,181	11,442	5,274	5,484	132,342	125,832
Tasa efectiva ponderada	9.2	9.3	7.1	7.1	16.9	17.2	8.8	8.9
Índice de vencimiento	1.4%	1.5%	0.5%	0.3%	2.1%	1.5%	1.2%	1.2%

c) Número de préstamos decrecientes por plazo



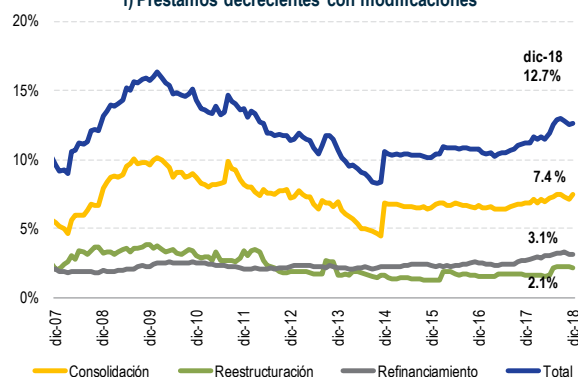
d) Saldos por tamaño de empresa



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Grande	2,649.2	3,197.3	7,391	8,280	501,588	528,973	7.0	7.1	0.8%	0.8%
Mediana	1,560.8	1,373.7	17,636	14,662	123,492	129,111	8.6	8.9	0.9%	1.3%
Pequeña	1,076.2	1,184.1	23,533	24,148	60,923	65,236	10.7	10.8	1.9%	1.8%
Micro	347.7	306.4	48,187	45,744	9,542	8,901	15.3	16.6	2.8%	3.3%
Gobierno	174.7	200.5	274	282	931,002	1,034,046	10.9	10.5	0.0%	0.0%
Autoempleo	76.1	79.8	31,726	29,508	3,378	3,720	16.7	16.1	4.5%	4.5%
Sin tamaño	45.4	97.5	3,595	3,208	17,519	38,573	12.1	8.7	5.4%	1.5%
<b>Empresas</b>	<b>5,930</b>	<b>6,439</b>	<b>132,342</b>	<b>125,832</b>	<b>61,990</b>	<b>69,780</b>	<b>8.8</b>	<b>8.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.2%</b>

f) Préstamos decrecientes con modificaciones

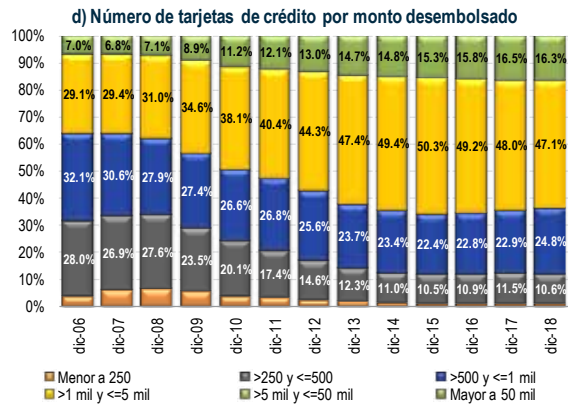
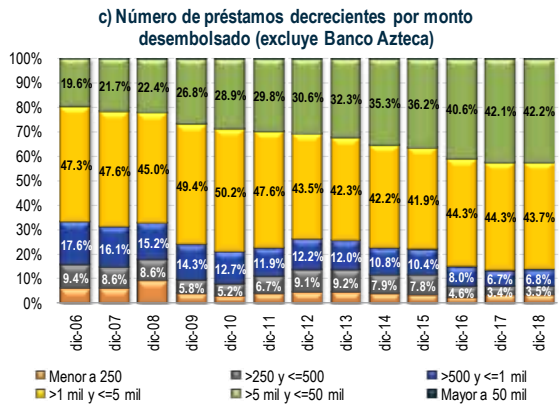
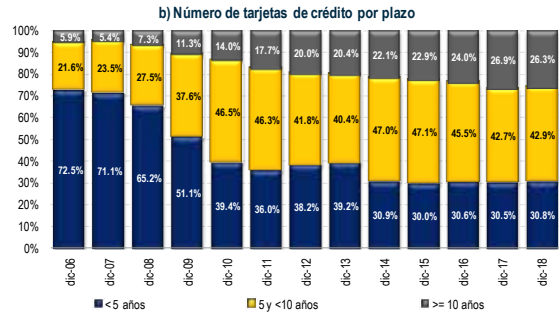
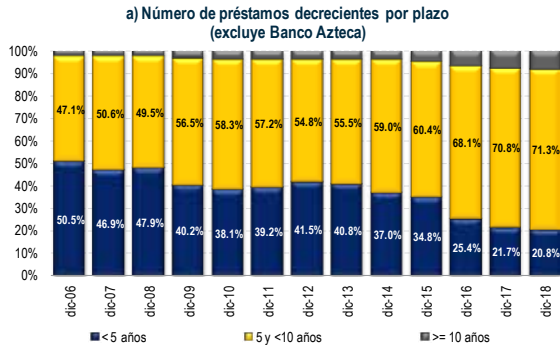


g) Modificaciones por sector

	Consolidación		Reestructuración		Refinanciamiento		Otros		Totales	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Agropecuario	7.6%	5.8%	7.0%	10.6%	38.6%	38.3%	6.6%	4.0%	14.8%	14.4%
Minerías y canteras	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Ind manufacturera	14.4%	13.5%	38.0%	23.9%	6.4%	10.2%	15.1%	21.3%	15.9%	14.5%
Construcción	10.8%	8.1%	16.7%	11.1%	9.6%	8.9%	17.8%	16.3%	11.5%	8.9%
Elect, gas, agua y ser sanit	3.9%	2.6%	0.0%	0.8%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	2.4%	1.7%
Comercio	21.6%	24.8%	21.1%	14.8%	24.4%	23.4%	31.5%	33.2%	22.3%	22.9%
Transp, almac y comunic	7.1%	8.5%	4.1%	4.6%	3.6%	4.5%	3.4%	1.5%	5.8%	6.8%
Servicios	31.9%	30.9%	11.5%	32.7%	10.9%	9.3%	23.0%	22.2%	23.9%	25.9%
Inst financieras privadas	1.5%	1.8%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.9%	1.1%
Gob central y otras inst ofic	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	1.3%	3.9%	1.6%	1.0%	6.3%	5.2%	2.6%	1.4%	2.5%	3.7%
<b>Empresas</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

### Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo

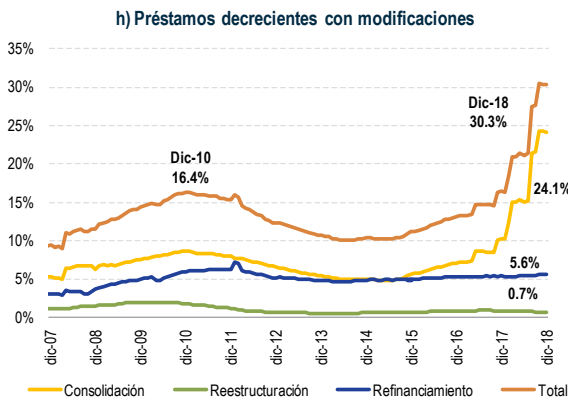
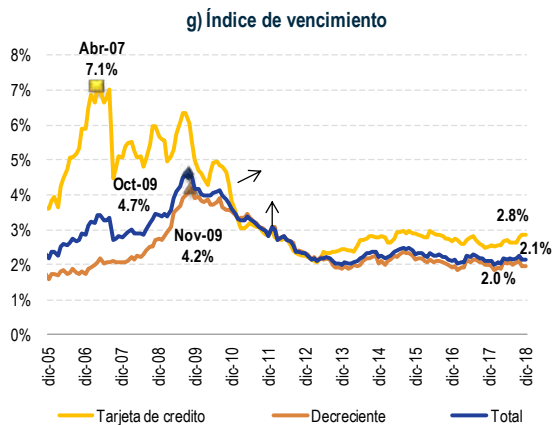


**e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)**

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Menor a 250	1.3	1.7	19,272	22,182	135	142	54.9	57.9	2.2%	3.4%
>250 a <=500	5.3	6.2	21,720	23,336	401	408	37.7	36.4	2.3%	2.6%
>500 a <= 1 mil	22.4	24.8	42,318	45,116	778	781	32.0	31.3	2.1%	2.1%
> 1 mil a <= 5 mil	636.0	660.1	279,447	290,703	2,972	2,976	19.3	19.8	2.5%	2.5%
> 5 mil a <= 50 mil	2,592.9	2,775.3	265,993	280,766	12,122	12,292	14.3	14.2	1.8%	1.7%
Mayor a 50 mil	168.7	179.5	2,332	2,551	88,819	86,616	10.5	10.7	2.5%	2.8%
<b>Consumo</b>	<b>3,426.6</b>	<b>3,647.6</b>	<b>631,082</b>	<b>664,654</b>	<b>6,823</b>	<b>6,899</b>	<b>15.2</b>	<b>15.2</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.9%</b>

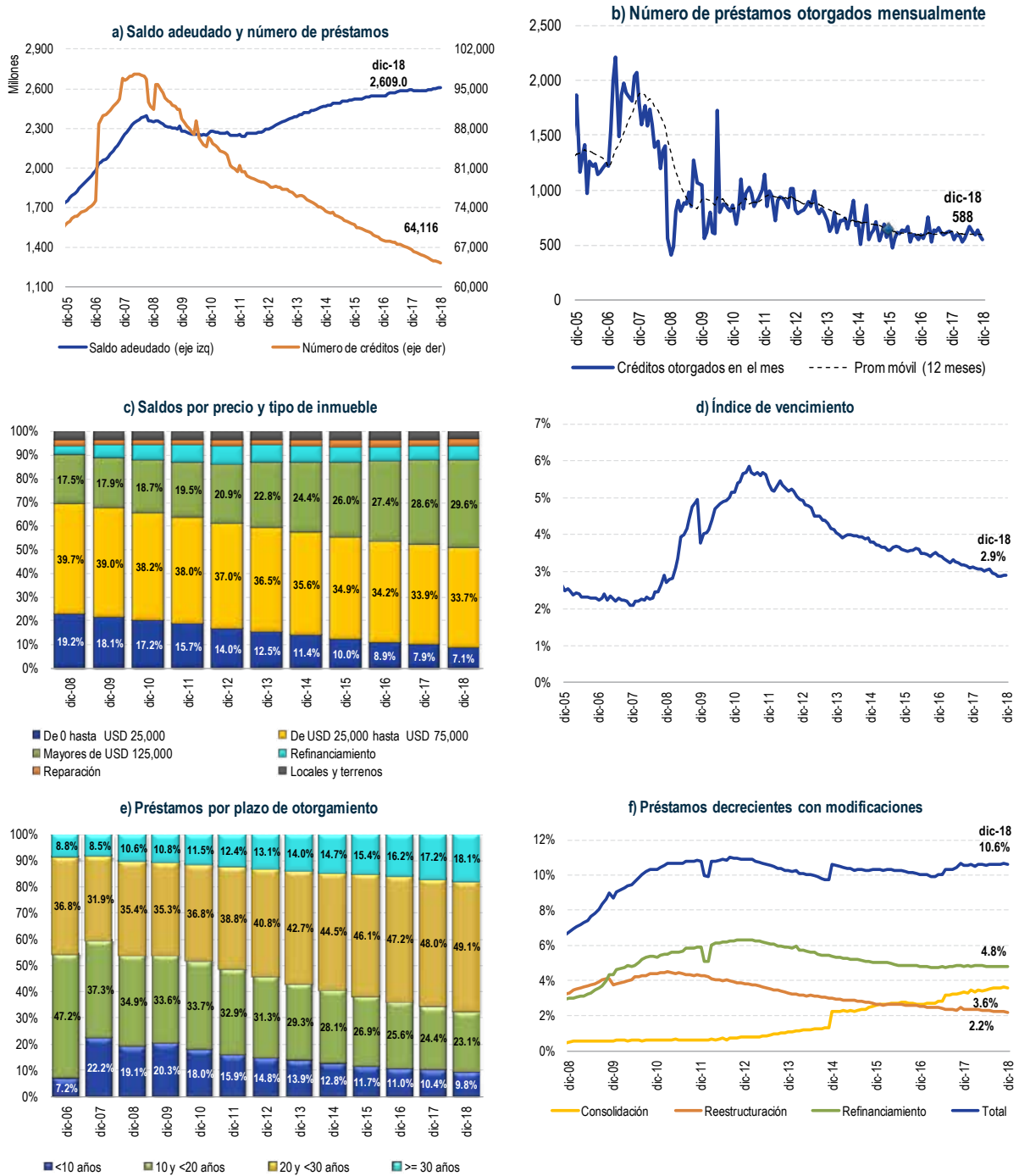
**f) Estadísticas de tarjetas de crédito**

	Saldo adeudado (millones de USD - %)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Menor a 250	1.0	1.1	8,688	9,785	169	160	39.0	38.0	1%	1%
>250 a <=500	23.3	23.0	86,112	83,972	437	437	38.7	39.2	4%	7%
>500 a <= 1 mil	74.2	79.9	172,050	196,210	782	772	38.7	39.6	4%	5%
> 1 mil a <= 5 mil	393.9	396.8	359,749	372,363	2,487	2,479	32.5	33.3	3%	3%
> 5 mil a <= 50 mil	489.7	508.4	123,436	128,982	10,416	10,463	24.8	25.9	2%	2%
Mayor a 50 mil	1.7	2.0	74	71	70,360	71,883	20.9	20.2	6%	3%
<b>Consumo</b>	<b>983.8</b>	<b>1,011.1</b>	<b>750,109</b>	<b>791,383</b>	<b>3,145</b>	<b>3,118</b>	<b>29.3</b>	<b>30.2</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>



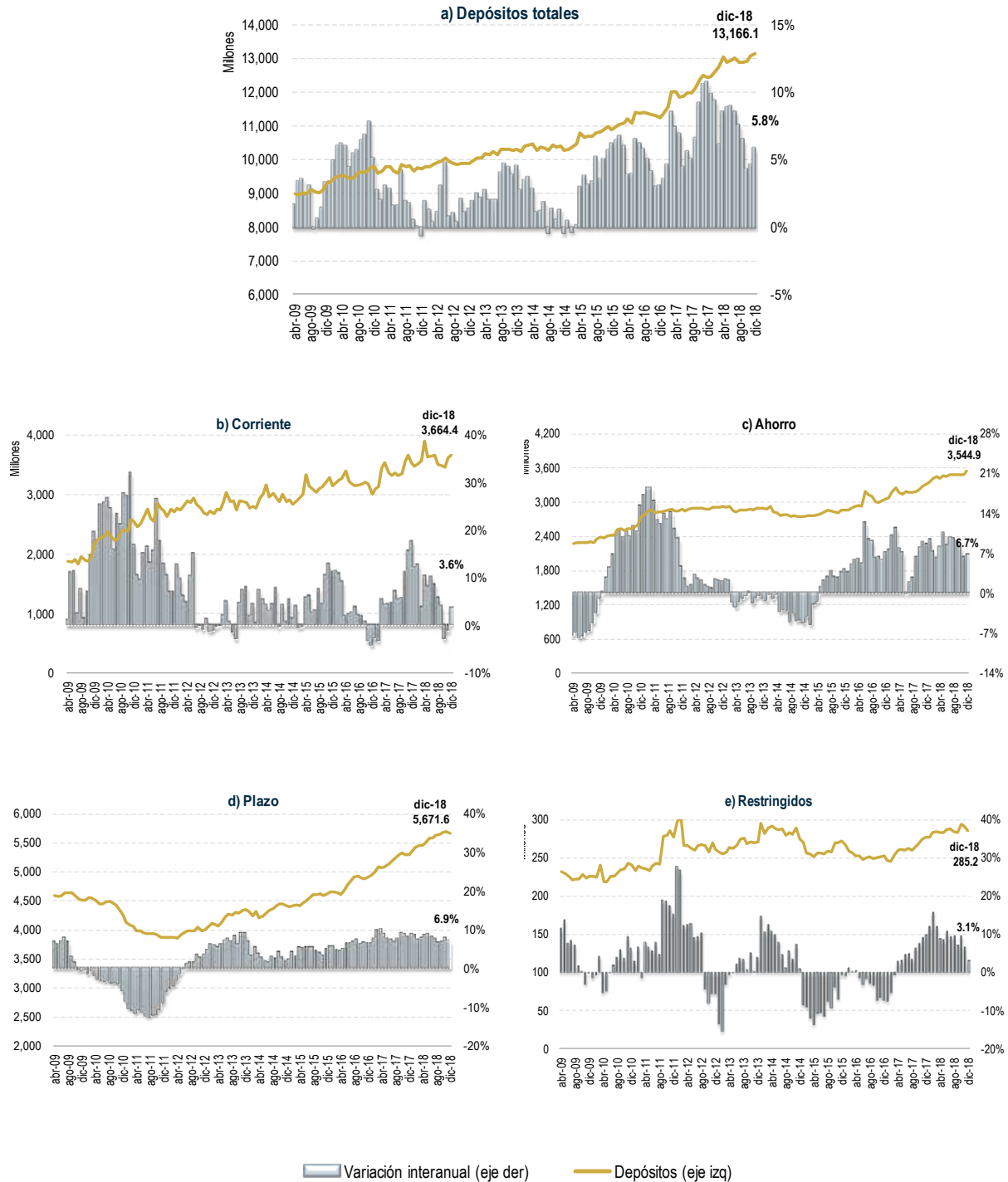
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

### Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda



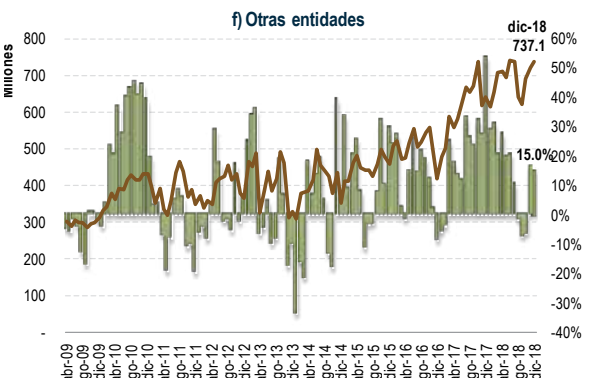
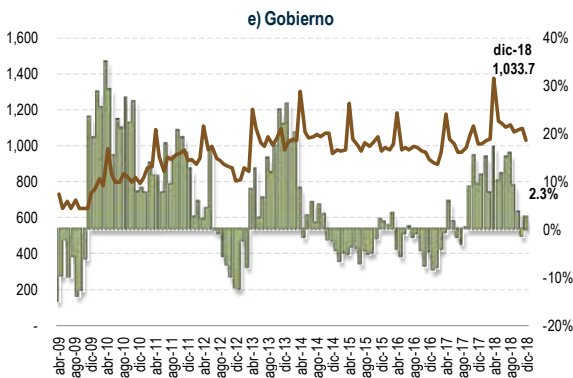
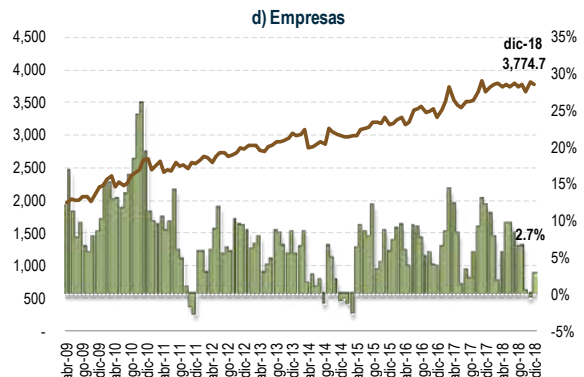
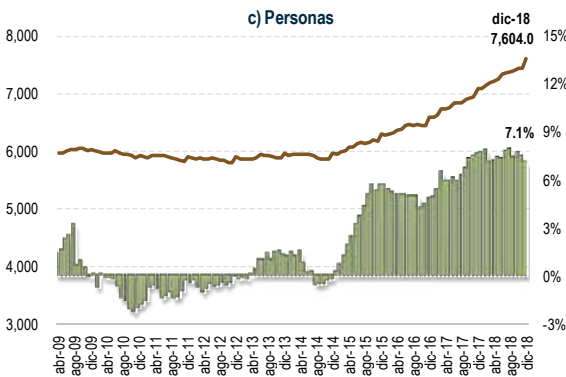
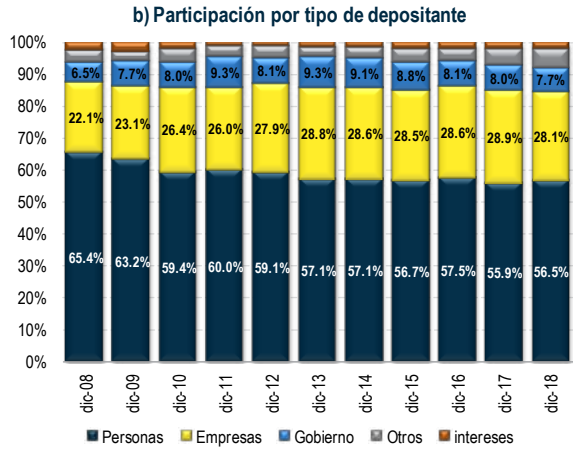
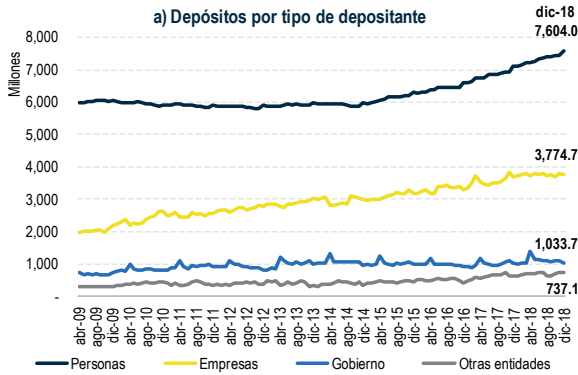
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

### Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

### Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



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

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

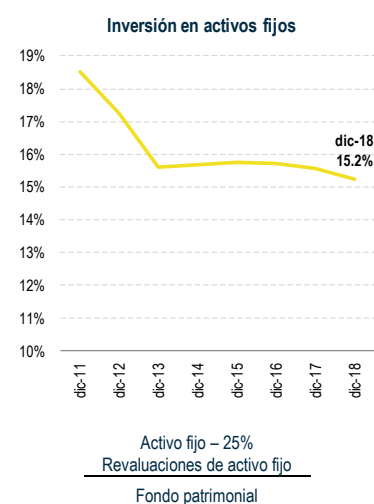
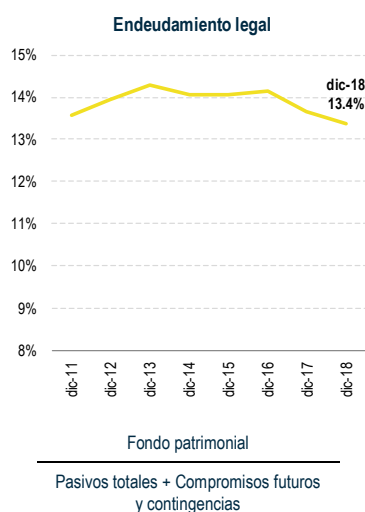
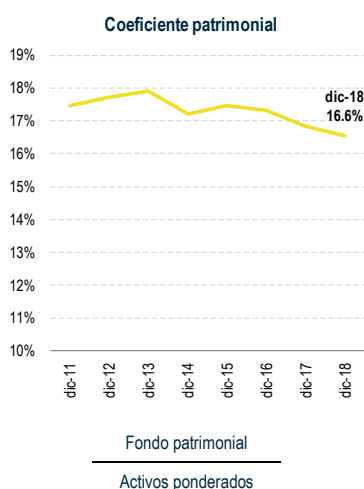
**Anexo 09. Estado de resultados de bancos, bancos cooperativos y SAC***(millones de USD)*

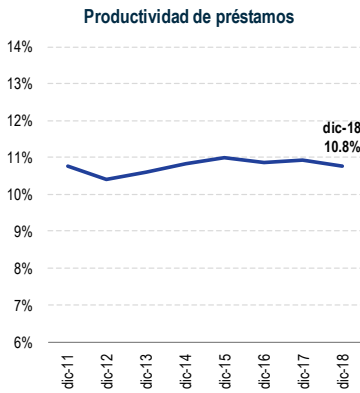
<b>Cuenta</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>Variación</b>	
<b>Ingresos de operación</b>	<b>1,654.7</b>	<b>1,781.3</b>	<b>126.6</b>	<b>7.6%</b>
61 Ingresos de operaciones de intermediación	1,493.0	1,608.5	115.4	7.7%
62 Ingresos de otras operaciones	161.7	172.8	11.1	6.9%
<b>Costo de operación</b>	<b>559.6</b>	<b>596.6</b>	<b>36.9</b>	<b>6.6%</b>
711 Captación de recursos	484.6	520.9	36.3	7.5%
72 Costo de otras operaciones	75.0	75.6	0.6	0.8%
<b>Utilidad financiera</b>	<b>1,095.1</b>	<b>1,184.7</b>	<b>89.7</b>	<b>8.2%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>654.6</b>	<b>682.9</b>	<b>28.3</b>	<b>4.3%</b>
811 Gastos de funcionarios y empleados	330.2	338.4	8.2	2.5%
812 Gastos generales	275.9	292.9	17.0	6.2%
813 Depreciaciones y amortizaciones	48.5	51.7	3.1	6.5%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>440.5</b>	<b>501.9</b>	<b>61.4</b>	<b>13.9%</b>
<b>Saneamientos netos</b>	<b>205.1</b>	<b>238.0</b>	<b>32.8</b>	<b>16.0%</b>
Liberación de reservas de saneamiento	44.3	42.4	(2.0)	-4.4%
Saneamiento de activos de intermediación	246.4	276.2	29.8	12.1%
Saneamientos	3.0	4.1	1.1	36.2%
<b>Castigos de activos y contingencias</b>	<b>21.4</b>	<b>19.7</b>	<b>(1.7)</b>	<b>-7.8%</b>
Castigos de activos de intermediación	4.6	4.9	0.3	6.3%
Castigos de contingencias	-	-	-	
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	16.8	14.8	(2.0)	-11.7%
<b>Utilidad después de saneamientos</b>	<b>213.9</b>	<b>244.2</b>	<b>30.2</b>	<b>14.1%</b>
Otros ingresos no operacionales	81.1	79.3	(1.8)	-2.2%
Otros gastos no operacionales	27.2	21.1	(6.1)	-22.5%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>267.8</b>	<b>302.3</b>	<b>34.6</b>	<b>12.9%</b>
<b>Impuestos directos</b>	<b>91.7</b>	<b>107.2</b>	<b>15.4</b>	<b>16.8%</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>176.1</b>	<b>195.2</b>	<b>19.1</b>	<b>10.9%</b>

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

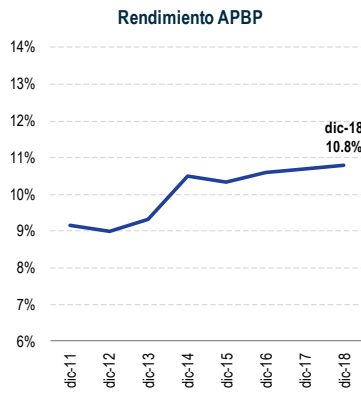
### Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes de bancos, bancos cooperativos y SAC

	dic-17	dic-18	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de USD)</b>				
1 Activos	18,682.0	19,745.5	1,063.5	5.7%
2 Inversiones financieras	1,004.7	1,163.2	158.5	15.8%
3 Préstamos brutos	13,039.3	13,829.1	789.8	6.1%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	97.6	87.9	9.7	-9.9%
5 Pasivos	16,143.8	17,117.0	973.3	6.0%
6 Depósitos	12,444.8	13,166.1	721.3	5.8%
7 Préstamos recibidos	2,321.8	2,381.4	59.6	2.6%
8 Títulos de emisión propia	828.0	926.4	98.4	11.9%
9 Patrimonio	2,488.1	2,576.6	88.5	3.6%
10 Fondo patrimonial	2,281.7	2,369.0	87.3	3.8%
11 Activos ponderados	13,545.5	14,301.1	755.6	5.6%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencias	16,690.4	17,702.9	1,012.4	6.1%
<b>Indicadores financieros</b>				
13 Coeficiente patrimonial	16.8%	16.6%	20	puntos base
14 Endeudamiento legal	13.7%	13.4%	30	puntos base
15 Inversión en activos fijos	15.6%	15.2%	40	puntos base
16 Productividad de préstamos	10.9%	10.8%	10	puntos base
17 Rendimiento APBP	10.7%	10.8%	10	puntos base
18 Costo de depósitos	2.2%	2.3%	10	puntos base
19 Costo financiero	3.5%	3.5%	0	puntos base
20 Margen financiero	7.2%	7.3%	10	puntos base
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	64.9%	62.8%	210	puntos base
22 Capacidad de absorción de saneamientos	20.3%	21.9%	160	puntos base
23 Componente extraordinario de utilidades	46.2%	43.9%	230	puntos base
24 Margen neto ajustado	1.9%	2.0%	10	puntos base
25 Retorno patrimonial	7.4%	7.8%	40	puntos base
26 Retorno sobre activos	0.9%	1.0%	10	puntos base
27 Índice de vencimiento	1.9%	1.8%	10	puntos base
28 Cobertura de reservas	122.1%	129.2%	710	puntos base
29 Activos inmovilizados	-0.5%	-1.6%	110	puntos base
30 Colocación de recursos	90.1%	90.5%	40	puntos base
31 Inversiones financieras	6.6%	7.2%	60	puntos base

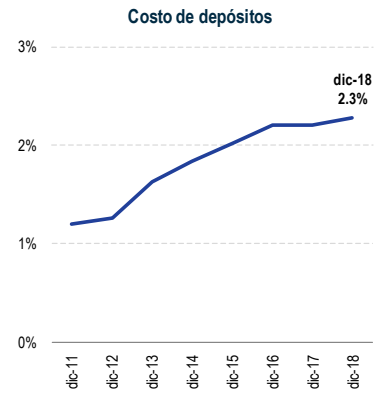




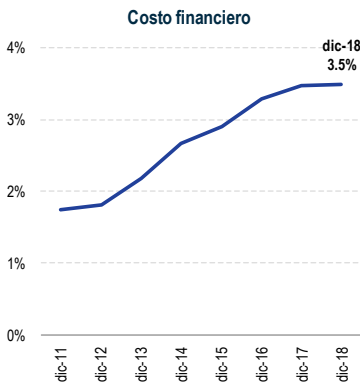
Saldos anualizados de ingresos de cartera de préstamos  
Principal de préstamos brutos



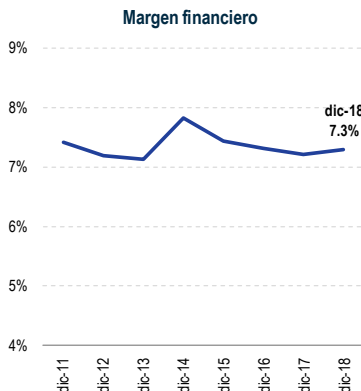
Saldos anualizados de ingresos de operaciones de intermediación  
Activos productivos brutos



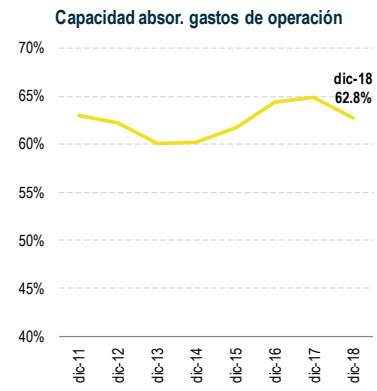
Saldos anualizados de costo de captación de depósitos  
Principal de depósitos



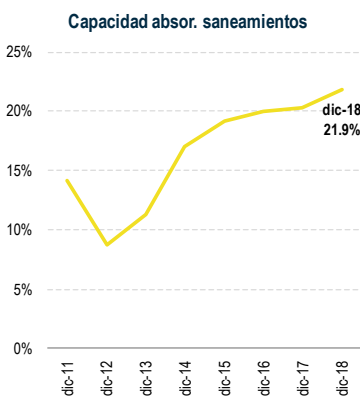
Saldos anualizados de costo de captación de recursos  
Activos productivos brutos



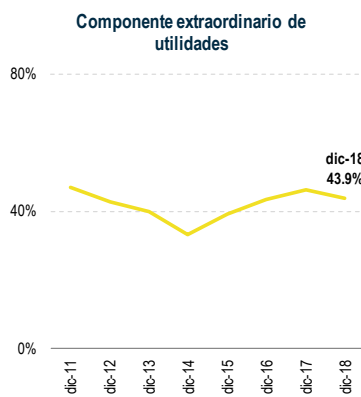
(Ingreso de operaciones de intermediación - Costo de captación de recursos) anualizados  
Activos productivos brutos



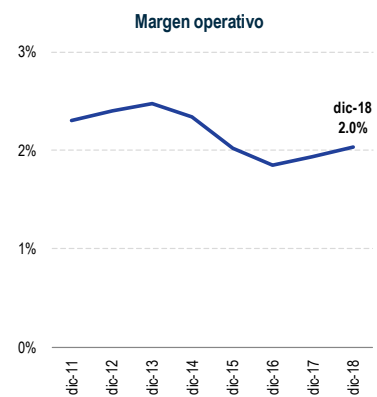
Gastos de operación  
Utilidad de intermediación



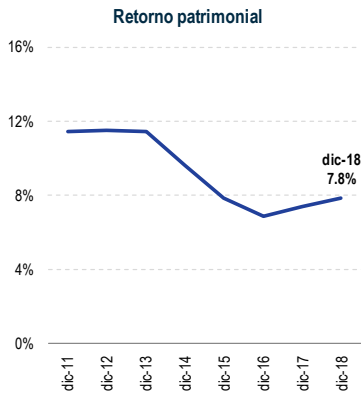
Saneamientos netos  
Utilidad de intermediación



Ingresos menos gastos no operacionales  
Utilidad neto

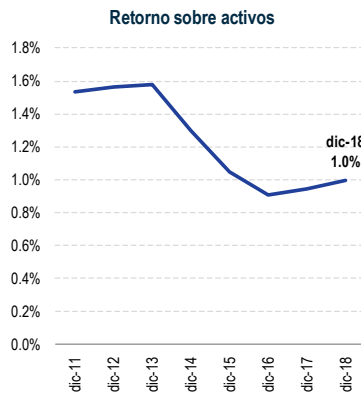


Utilidad neta anualizada  
Activos productivos brutos



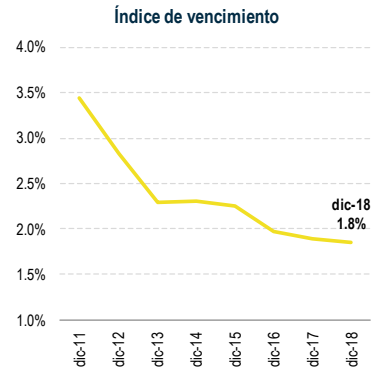
Utilidad neta anualizada

Patrimonio – prov. Bienes recibidos en pago o adjudicados



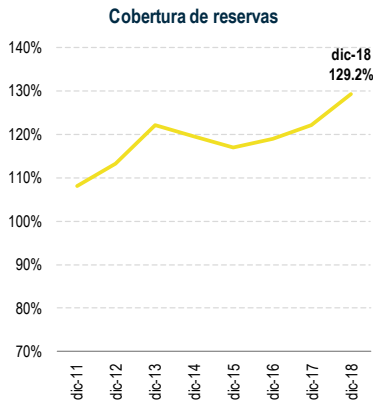
Utilidad neta anualizada

Activos – prov. Bienes recibidos en pago o adjudicados



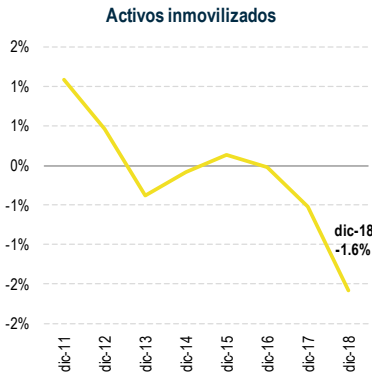
Préstamos vencidos

Préstamos brutos



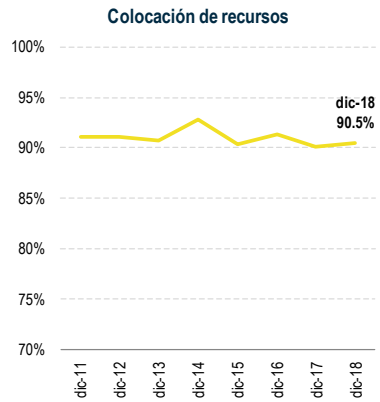
Provisiones para incobrabilidad de préstamos

Préstamos vencidos



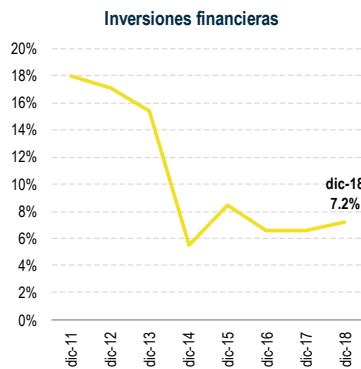
Préstamos vencidos netos + Bienes recibidos en pago o adjudicados netos

Patrimonio – prov. Bienes recibidos en pago o adjudicados



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**

Municipios por departamento	Bancos Comerciales					SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América Central	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores
<b>Zona central</b>								
<b>La Libertad</b>	<b>100</b>	<b>71</b>	<b>13</b>	<b>62</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>75</b>	<b>83</b>
Antiguo Cuscatlán	22	18	2	14	6	14	19	19
Ciudad Arce	6	4		1	4	1	4	5
Colón	13	12	3	8	1	10	12	13
La Libertad	11	8	2		2	4	10	11
Nuevo Cuscatlán	2			2				1
Quezaltepeque	5	4	1	2		4	4	6
Sacacoyo	1							
San José Villanueva	1		1					
San Juan Opico	5	2		2		1	2	3
San Pablo Tacachico	2							
Santa Tecla	30	22	3	32	35	17	22	23
Tepecoyo	1							
Zaragoza	1	1	1	1			2	2
<b>Cabañas</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Ilobasco	7	5	1	5	3	3	5	5
San Isidro	1			2				
Sensuntepeque	8	4	2	2	2	2	5	6
Tejutepeque	1			2				
<b>La Paz</b>	<b>22</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>20</b>
El Rosario	1							1
Olocuilta	2	2			2	1	2	3
San Juan Tepezontes	1							
San Luis La Herradura	2	1					1	2
San Luis Talpa	1	1	1		3		1	1
San Miguel Tepezontes	1							
San Pedro Masahuat	1	1					1	1
San Pedro Nonualco	1							
San Rafael Obrajuelo	1							
Santiago Nonualco	2	1				1	1	2
Zacatecoluca	9	8	4	3	6	10	9	10
<b>San Vicente</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Apastepeque	2	1					1	1
Guadalupe	1							
San Idelfonso	1							
San Sebastián	2	1					1	1
San Vicente	6	6	8	1	2	4	7	7
Santo Domingo	1	1					1	1
Tecoluca	2	2					2	2
Verapaz	1							
<b>Chalatenango</b>	<b>28</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>17</b>
Chalatenango	11	5	2		1	4	5	8
Citalá				1				
Dulce Nombre de María	1		1					
El Paraíso			1			1		
La Palma	5	2				2	2	2
La Reina	1				1			
Nueva Concepción	5	3	1		1	4	3	5
San Ignacio	1	1					1	1
Tejutla	4	1	2			2	1	1

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC	
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo	
				Central	Promérica		Integral	Multivalores
<b>San Salvador</b>	<b>222</b>	<b>187</b>	<b>36</b>	<b>191</b>	<b>50</b>	<b>146</b>	<b>201</b>	<b>222</b>
Aguilares	6	4		4	3	3	4	4
Apopa	10	9	2	9	2	4	9	11
Ayutuxtepeque	4	3		2		3	3	2
Ciudad Delgado	2	2		4		1	3	4
Cuscatancingo	1	1		3		1	1	2
Guazapa	1	1	1			1	1	1
Ilopango	9	7	1	4		6	7	9
Mejicanos	16	11	1	18	4	8	11	13
Nejapa	1			1				
Panchimalco	1			1				
San Marcos	5	3		4		1	3	4
San Martín	5	3		6	1	5	3	4
San Salvador	127	113	28	112	37	90	126	134
Santiago Texacuangos	1							
Santo Tomás	2	1		1		1	1	2
Soyapango	28	27	3	22	3	21	27	30
Tonacatepeque	3	2				1	2	2
<b>Cuscatlán</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
Cojutepeque	7	5	2	2	3	5	5	6
San Bartolomé Perulapía	1							
San José Guayabal	1							
San Rafael Cedros	1				1			
Suchitoto	2	1					1	2

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC	
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo	
				Central	Promérica		Integral	Multivalores
<b>Zona occidental</b>								
<b>Ahuachapán</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>20</b>
Ahuachapán	13	9	4	2	2	6	10	11
Apaneca	2	1			2	1	1	1
Atiquizaya	1	1					1	2
Concepción de Ataco	2				2			
El Refugio	1							
Guaymango	1		1				1	1
Jujutla	2			1				
San Francisco Menéndez	5	4	1	3	3	1	4	5
Tacuba	1				2			
Turín	1							

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC	
	América						Apoyo	
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	Central	Promérica	Scotiabank	Integral	Multivalores
<b>Zona occidental</b>								
<b>Sonsonate</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>27</b>	<b>35</b>
Acajutla	3	2	1		4		2	3
Armenia	2	2			1	2	2	3
Izalco	2	2	3		1		2	3
Juayúa	4	2	1			1	2	3
Nahuizalco	1					1		
Nahulingo				1				1
Salcoatitán	1							
San Julián	1							
Sonsonate	19	17	4	3	6	12	19	21
Sonzacate	1		1			1		1
<b>Santa Ana</b>	<b>48</b>	<b>39</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>50</b>
Candelaria de la Frontera	2	1	1			1	1	2
Chalchuapa	7	6		1		3	6	7
El Congo	1	1				1	1	2
Metapán	10	8	4	4	1	8	9	10
San Sebastián Salitrillo			1					
Santa Ana	27	23	10	20	14	17	24	28
Texistepeque	1				2			1

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC	
	América						Apoyo	
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	Central	Promérica	Scotiabank	Integral	Multivalores
<b>Zona oriental</b>								
<b>Morazán</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
Chilanga	1							
Corinto	4	3	1		4	1	3	3
El Divisadero	1							
Guatajiagua	1				1			
Jocoro	1		1		1	2		
Meanguera	1							
Osicala	1		1			1		
Perquín	1				1			
San Francisco Gotera	8	5	4		9	7	5	6
San Simón	1							
Yamabal	1							
Yoloaiquín	1							
<b>San Miguel</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	<b>41</b>	<b>35</b>	<b>43</b>
Chapeltique			2		1	1		
Chinameca			1		1	2		
Chirilagua	2	1			1		1	1
Ciudad Barrios	2	1	1			1	1	2
El Tránsito	5	4	1		6	1	4	5
Lolotique	1	1	1				1	1
Moncagua			1		1	1		
Nueva Guadalupe			1					
San Jorge	1	1			1		1	1
San Miguel	33	25	25	3	53	35	25	31
San Rafael Oriente					4			
Sesori	2	2			1		2	2

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC	
	América						Apoyo	
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	Central	Promérica	Scotiabank	Integral	Multivalores
<b>Zona oriental</b>								
<b>La Unión</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>20</b>
Anamorós	3	1			3	1	1	1
Concepción de Oriente	1							
Conchagua	1							
El Carmen	1							
Intipucá	2	1					1	1
La Unión	10	8	3		3	5	8	9
Lislique	1							
Nueva Esparta	1							
Pasaquina	2				1			
Polorós	1	1					1	1
San Alejo	1	1					1	1
Santa Rosa de Lima	6	5	4	5	5	5	5	6
Yucuaiquín	2	1					1	1
<b>Usulután</b>	<b>46</b>	<b>34</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>34</b>	<b>38</b>
Berlín	1	1	1		2		1	1
Concepción Batres	1				1			
El Triunfo	1				1			
Estanzuelas	2	1					1	1
Jiquilisco	2	1			1		1	2
Jucuapa	2	1	2		4	4	1	1
Jucuarán	1			1	1			
Mercedes Umaña					2			
Puerto El Triunfo	2	1			1		1	1
Santa María	1							
Santiago de María	4	2	3		6	4	2	3
Usulután	29	27	3	2	11	10	27	29

## Anexo 12. Balance general de Aseguradoras

datos en millones de USD

Cuenta	dic-17	dic-18	Variación	
<b>1 Activos</b>	<b>855.4</b>	<b>891.5</b>	<b>36.1</b>	<b>4.2%</b>
11 Disponible	73.5	79.3	5.9	8.0%
12 Inversiones Financieras	437.9	450.8	12.9	2.9%
13 Prestamos	40.4	38.1	(2.2)	(5.6%)
14 Primas por cobrar	153.4	169.2	15.8	10.3%
16 Sociedades deudoras	19.2	27.4	8.2	42.6%
17 Inversiones permanentes	58.7	58.0	(0.7)	(1.2%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	21.7	21.9	0.2	.9%
19 Otros Activos	50.6	46.6	(3.9)	(7.8%)
<b>Total activos</b>	<b>855.4</b>	<b>891.5</b>	<b>36.1</b>	<b>4.2%</b>
<b>2 Pasivos</b>	<b>475.6</b>	<b>495.9</b>	<b>20.3</b>	<b>4.3%</b>
21 Obligaciones con asegurados	11.8	13.4	1.5	13.1%
22 Reservas Técnicas	214.7	223.4	8.7	4.1%
23 Reservas por siniestros	92.5	93.8	1.3	1.4%
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	53.0	63.3	10.4	19.6%
25 Obligaciones financieras	3.5	1.6	(2.0)	(56.1%)
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	16.5	16.5	0.0	.0%
27 Cuentas por pagar	63.4	60.8	(2.6)	(4.1%)
28 Provisiones	5.7	6.7	1.0	17.4%
29 Otros pasivos	14.3	16.2	1.9	13.2%
<b>3 Patrimonio</b>	<b>379.8</b>	<b>395.6</b>	<b>15.8</b>	<b>4.2%</b>
31 Capital social	131.8	130.9	(1.0)	(.7%)
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	4.0	4.6	0.5	12.7%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	22.9	23.7	0.8	3.3%
36 Patrimonio restringido	31.6	32.3	0.6	2.0%
38 Resultados acumulados	189.4	204.3	14.9	7.9%
<b>Total pasivo, patrimonio</b>	<b>855.4</b>	<b>891.5</b>	<b>36.1</b>	<b>4.2%</b>

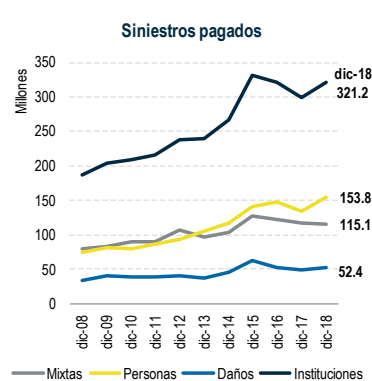
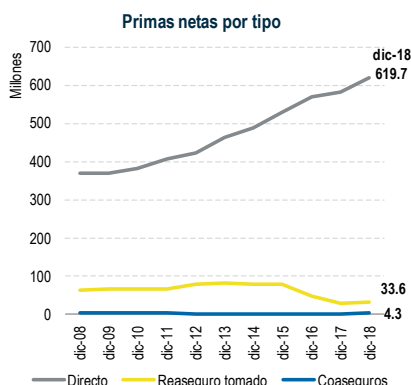
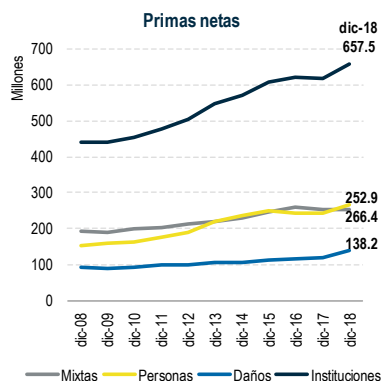
## Anexo 13. Estado de resultados de las Aseguradoras

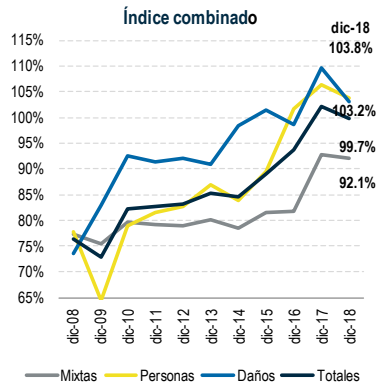
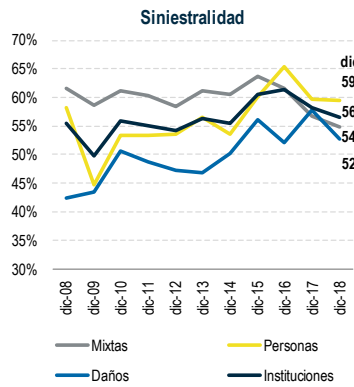
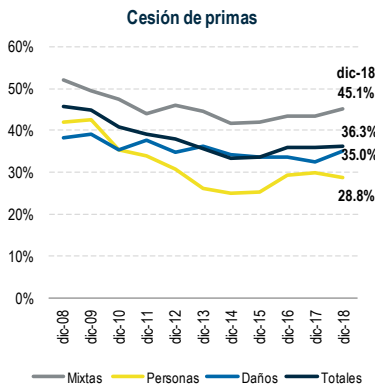
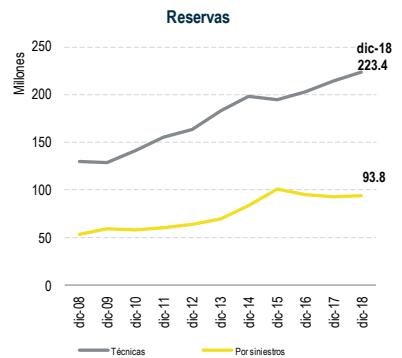
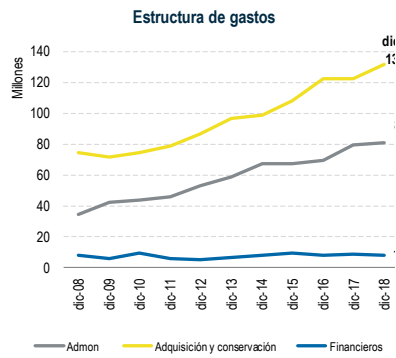
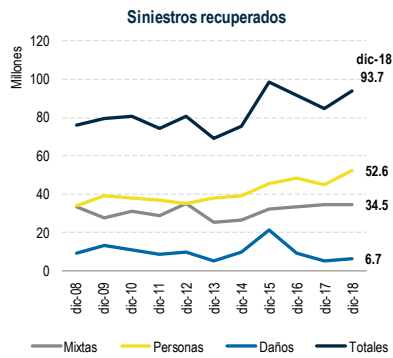
datos en millones de USD

Cuenta	dic-17	dic-18	Variación	
<b>Ingresos técnicos</b>	<b>946.1</b>	<b>994.6</b>	<b>48.5</b>	<b>5.1%</b>
51 Primas producto	688.0	723.3	35.3	5.1%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	140.8	141.2	0.5	0.3%
54 Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	84.8	93.7	9.0	10.6%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	28.6	31.4	2.8	9.7%
56 Salvamentos y recuperaciones	3.9	4.9	1.0	25.2%
<b>Gastos técnicos</b>	<b>864.6</b>	<b>908.7</b>	<b>44.1</b>	<b>5.1%</b>
41 Siniestros	299.3	321.2	21.8	7.3%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	221.8	239.0	17.1	7.7%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	149.4	151.4	2.0	1.3%
45 Gastos de adquisición y conservación	122.2	131.4	9.2	7.6%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	71.9	65.8	(6.1)	-8.5%
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>81.5</b>	<b>85.9</b>	<b>4.4</b>	<b>5.4%</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>79.5</b>	<b>80.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8%</b>
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>2.0</b>	<b>5.0</b>	<b>3.0</b>	<b>147.7%</b>
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>24.3</b>	<b>26.6</b>	<b>2.3</b>	<b>9.4%</b>
57 Ingresos financieros y de inversión	33.5	34.5	1.0	2.9%
47 Gastos financieros y de inversión	9.2	7.9	(1.3)	-14.2%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>26.3</b>	<b>31.6</b>	<b>5.3</b>	<b>20.1%</b>
<b>Otros Ingresos/ (gastos) neto</b>	<b>12.1</b>	<b>5.9</b>	<b>(6.2)</b>	<b>-51.0%</b>
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	9.1	7.2	(1.8)	-20.4%
59 Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	11.6	12.8	1.2	10.5%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	8.6	14.1	5.5	64.3%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>38.4</b>	<b>37.5</b>	<b>(0.9)</b>	<b>-2.3%</b>

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

Cifras relevantes: (en millones de USD)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
Primas Netas	253.4	252.9	244.1	266.4	118.7	138.2	616.1	657.5
Vida	43.0	40.3	116.5	124.7	0.0	0.0	159.5	165.0
Previsionales rentas y pensiones	1.3	1.6	54.4	52.6	0.0	0.0	55.8	54.2
Accidentes y enfermedades	52.1	54.3	59.1	73.6	0.2	0.4	111.4	128.3
Seguros de incendios y líneas aliadas	55.5	52.9	0.0	0.0	41.4	50.0	96.9	102.9
Seguro de Automotores	33.7	32.6	0.0	0.0	56.1	62.1	89.8	94.7
Otros seguros generales	56.3	58.5	14.0	15.5	18.8	22.5	89.2	96.5
Fianzas	11.3	12.7	0.0	0.0	2.3	3.3	13.7	16.0
Primas Cedidas	110.1	114.0	73.0	76.6	38.7	48.4	221.8	239.0
Prima Retenida	143.2	138.9	171.1	189.8	80.0	89.8	394.3	418.6
Prima Directa	237.5	235.9	232.4	253.9	113.6	129.9	583.5	619.7
Reaseguro Tomado	14.2	15.3	11.6	12.3	4.2	6.0	30.0	33.6
Coaseguro	1.7	1.7	0.1	0.3	0.8	2.3	2.7	4.3
Siniestros Pagados	117.5	115.1	133.5	153.8	48.3	52.4	299.4	321.2
Siniestros Recuperados	34.6	34.5	45.0	52.6	5.2	6.7	84.8	93.7
Siniestros Netos	83.0	80.6	88.5	101.2	43.2	45.7	214.6	227.5
Reservas Técnicas	80.7	79.0	99.6	106.9	34.3	37.5	214.7	223.4
Reservas por Siniestros	24.9	25.7	54.9	54.9	12.7	13.2	92.5	93.8
Resultado Técnico Neto	39.2	40.9	29.8	28.4	12.6	16.6	81.5	85.9
Utilidad (Perdida)	20.0	21.2	15.6	11.6	2.7	4.8	38.4	37.5
<b>Indicadores</b>								
Índice de Cesión de Primas	43.5%	45.1%	29.9%	28.8%	32.6%	35.0%	36.0%	36.3%
Siniestralidad	56.7%	54.8%	59.7%	59.6%	57.8%	52.8%	58.2%	56.5%
Siniestros Recuperados	29.4%	29.9%	33.7%	34.2%	10.7%	12.7%	28.3%	29.2%
ROA	5.7%	5.7%	5.3%	3.7%	1.3%	2.3%	4.5%	4.2%
ROE	12.1%	11.8%	15.7%	11.8%	2.4%	4.1%	10.1%	9.5%
Índice Combinado	92.7%	92.1%	106.4%	103.8%	109.6%	103.2%	102.1%	99.7%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	133.9%	166.2%	53.2%	47.0%	65.2%	60.1%	85.8%	90.8%
Cobertura de inversiones a obligaciones	161.1%	168.2%	121.7%	118.5%	133.6%	124.2%	137.3%	136.4%





## Anexo 15. Primas por aseguradoras

Millones de USD

Tipo	Instituciones	Primas Netas	Activos
Mixtas	Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	82.0	68.5
	La Centro Americana, S.A.	74.4	76.7
	Scotia Seguros, S.A.	37.1	77.9
	Davivienda Seguros, S.A.	26.7	38.0
	Seguros del Pacífico, S.A.	12.6	43.5
	Seguros Futuro, A.C. de R.L.	10.4	19.7
	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	7.3	38.2
	Aseguradora Popular, S.A.	2.3	6.7
	<b>Total Mixtas</b>	<b>252.9</b>	<b>369.2</b>
Vida	SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	80.6	90.4
	Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	70.8	102.8
	Pan American Life Ins. Co.	39.2	49.3
	ASSA VIDA, S.A., Seguros de Personas	36.0	34.9
	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	23.1	17.6
	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	9.7	6.8
	Seguros Azul Vida, Sociedad Anonima, Seguros de Personas	6.9	8.7
	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	0.0	0.0
	<b>Total Vida</b>	<b>266.4</b>	<b>310.4</b>
Daños	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	50.5	68.7
	Seguros e Inversiones, S.A.	44.8	85.6
	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	25.4	33.9
	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	7.6	9.0
	Seguros Azul, Sociedad Anonima	7.3	8.6
	Seguros Fedecredito, S.A.	2.6	6.1
	<b>Total Daños</b>	<b>138.2</b>	<b>211.9</b>
<b>Total</b>		<b>657.5</b>	<b>891.5</b>

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

	A Dic 17	A Dic-18	Variación	
<b>Cifras relevantes (millones de USD)</b>				
1 Monto total negociado en Bolsa de Valores	2,640.9	3,835.7	1,194.9	45.2%
<i>Mercado primario: renta fija y variable</i>	488.9	445.9	-43.0	-8.8%
<i>Mercado secundario</i>	118.7	282.9	164.3	138.5%
<i>Reportos</i>	1,821.4	2,571.5	750.1	41.2%
<i>Operaciones internacionales</i>	211.6	529.1	317.5	150.0%
<i>Mercado accionario</i>	0.3	6.3	6.0	1701.5%
2 Titularizaciones negociadas en sistema de BVES	171.8	19.5	-152.3	-88.6%
3 Negociación promedio diaria de reportos	7.3	10.3	3.0	41.8%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta MH</i>	849.7	883.8	34.1	4.0%
<i>Negociados en sistemas de Bolsa de Valores</i>	85.2	190.2	105.0	123.2%
<i>Negociados en sistemas de ventanilla directa</i>	764.5	693.6	-70.9	-9.3%
5 Monto custodiados	7,890.0	8,242.0	352.0	4.5%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	6,239.0	6,390.0	151.0	2.4%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	1,651.0	1,852.0	201.0	12.2%
<i>Custodia física</i>	2,570.0	2,538.0	-32.0	-1.2%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,320.0	5,704.0	384.0	7.2%
<b>Rendimientos promedio ponderado mensual (%)</b>				
6 <i>Mercado primario</i>	6.6	6.3	-36.0 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	4.9	4.7	-20.6 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	3.3	4.9	151.2 puntos base	
<b>Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)</b>				
9 Totales	3,357.2	3,919.7	562.5	16.8%
<i>Mercado primario: renta fija y variable</i>	1,998.6	1,525.5	-473.1	-23.7%
<i>Mercado Secundario</i>	352.6	804.2	451.6	128.1%
<i>Reportos</i>	648.4	750.4	102.1	15.7%
<i>Operaciones internacionales</i>	348.5	797.1	448.6	128.7%
<i>Mercado accionario</i>	9.07	42.39	33.3	367.1%
<b>Fondos de Inversión (Millones USD)</b>				
10 Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB				
<i>Patrimonio</i>	30.1	37.0	6.9	23.0%
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	3.5%	3.4%		
11 Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagricola				
<i>Patrimonio</i>	-	5.1	5.1	
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	-	3.0%		
12 Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo				
<i>Patrimonio</i>	-	2.4	2.4	
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	-	3.3%		
13 Fondo de Inversión Abierto Plazo 180				
<i>Patrimonio</i>	-	11.8	11.8	
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	-	5.3%		
14 Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo				
<i>Patrimonio</i>	-	2.9	2.9	
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	-	5.2%		
<b>Integración Bolsa de El Salvador- Panamá</b>				
15 Operadores remotos autorizados	4	7	3	
16 Monto total negociado	17.1	64.2	47.1	275.5%
17 Monto negociado por operadores salvadoreños	13.1	21.4	8.3	62.8%
18 Monto negociado por operadores panameños	4.0	42.8	38.8	982.9%
<b>Índices</b>				
19 Índice Bursátil de El Salvador	194.4	194.5		
20 Capitalización Bursátil (en millones de USD)	4,750.2	4,649.0	-101.2	-2.1%
21 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000029%	0.000544%		

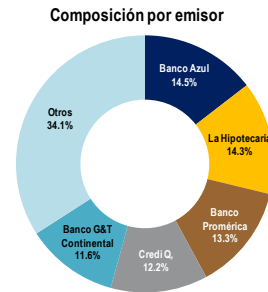
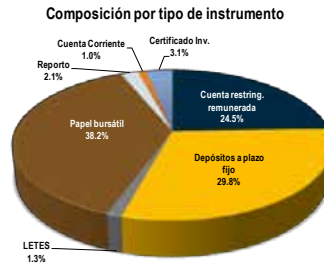
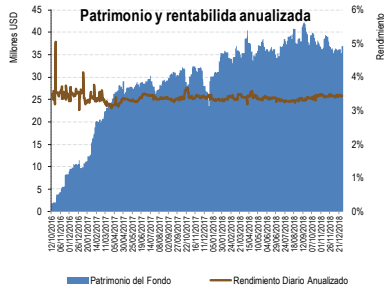
## Anexo 16. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	A Dic 17	A Dic-18	Variación	
<b>Cifras relevantes</b> (millones de USD)				
<b>Participantes</b> (Miles de USD)				
22 Casas Corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	0.0	0.0%
<i>Total de activos</i>	16,830.9	13,342.9	-3,488.1	-20.7%
<i>Total de ingresos de operación</i>	3,510.7	3,826.1	315.4	9.0%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	430.8	454.7	23.8	5.5%
23 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,712.8	4,916.0	203.3	4.3%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,441.0	1,753.4	312.5	21.7%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	185.6	378.3	192.7	103.8%
24 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,697.0	2,769.4	72.4	2.7%
<i>Total de ingresos de operación</i>	1,087.2	1,137.8	50.6	4.7%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	192.5	178.2	-14.3	-7.4%

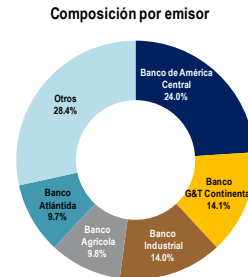
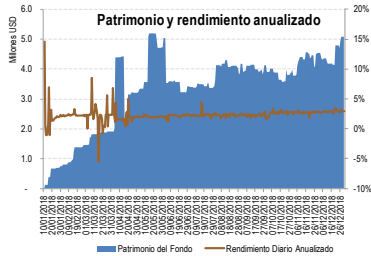
Fuente: BVES, MH, CEDEVAL, Gestoras de Fondos de Inversión, SIB.

## Anexo 17. Estadísticas por tipo de Fondo de Inversión

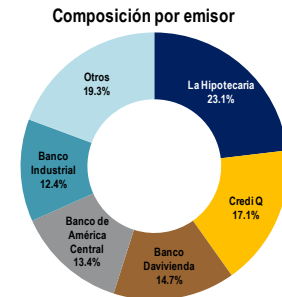
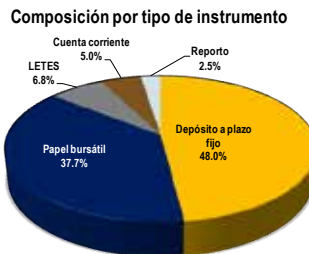
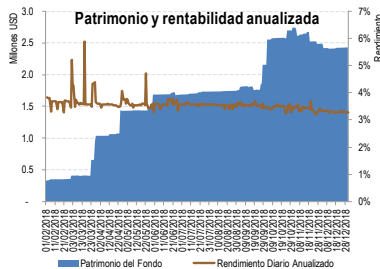
### Fondo de inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB



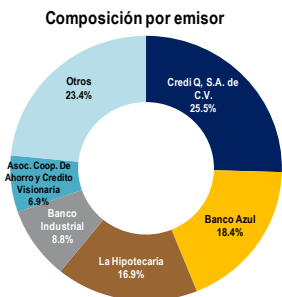
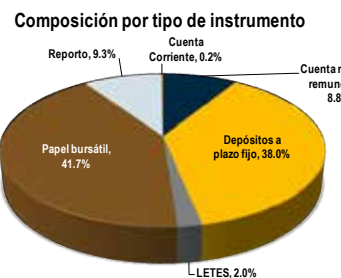
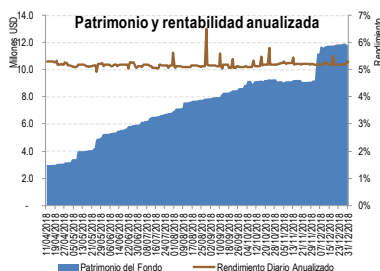
### Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola



### Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo



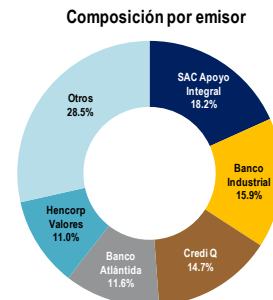
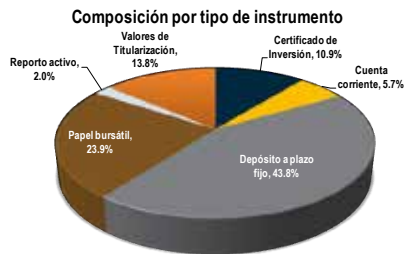
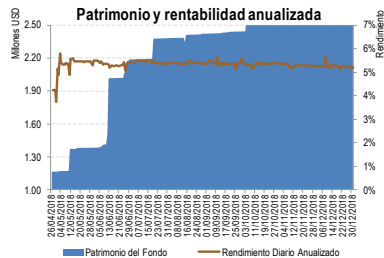
### Fondo de Inversión Abierto Plazo 180



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

### Anexo 17. Estadísticas por tipo de Fondo de Inversión

#### Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

**Anexo 18. Productos transados a diciembre 2018 por tipo de operación**

Producto Autorizado	Monto USD	Proporción	Producto Autorizado	Monto USD	Proporción
<b>Mercado abierto</b>			<b>Adendas</b>		
Alojamiento	96,752	0.2%	Arrendamientos de servicios	248,564	1.8%
Aparatos electromecánicos	409,792	0.9%	Arroz granza	700,230	5.0%
Arrendamientos de servicios	184,830	0.4%	Combustible	68,986	0.5%
Articulos de Arte y Cultura	219,129	0.5%	Cursos de enseñanza o aprendizaje	7,701,000	55.2%
Articulos para Recreo y Deportes	173,745	0.4%	Fertilizantes	138,822	1.0%
Billetes/títulos/documentos y/o boletas de lotería	412,813	0.9%	Insumos médicos	188,282	1.3%
Calzado	715,366	1.6%	Material para construcción o reparaciones	415,975	3.0%
Combustible	712,093	1.6%	Paquetes alimenticios	190,183	1.4%
Construcción y remodelación	185,585	0.4%	Productos de industrias gráficas	14,863	0.1%
Cursos de enseñanza o aprendizaje	7,720,553	17.2%	Servicios de agencia de publicidad	136,636	1.0%
Equipo de aire acondicionado	92,000	0.2%	Servicios de Alimentacion	69,336	0.5%
Equipo de Informática	1,970,174	4.4%	Servicios de arrendamiento	167,470	1.2%
Equipo electrónico	18,880	0.0%	Servicios de instalación, puesta en funcionamiento, mante	178,749	1.3%
Fertilizantes	1,944,579	4.3%	Servicios de limpieza	1,816,732	13.0%
Instrumentos de óptica	30,173	0.1%	Servicios de mantenimiento correctivo para Vehículos	225,133	1.6%
Instrumentos Musicales	351,877	0.8%	Servicios de redes informaticas	54,240	0.4%
Insumos agrícolas	79,770	0.2%	Servicios de seguridad	1,244,550	8.9%
Insumos médicos	4,887,066	10.9%	Servicios de seguros	298,822	2.1%
Insumos para oficinas	237,402	0.5%	Servicios de telefonía	53,390	0.4%
Lubricantes	57,780	0.1%	Servicios de transporte	4,272	0.0%
Máquinas	11,380	0.0%	Sorgo	39,157	0.3%
Material para construcción o reparaciones	2,804,397	6.3%	<b>Total</b>	<b>13,955,389</b>	<b>100.0%</b>
Materiales electorales genéricos para evento electora	240,450	0.5%	<b>Convenios</b>		
Metales	1,212,500	2.7%	Arroz granza	7,329,051	69.5%
Mobiliario de oficina	343,150	0.8%	Maíz blanco	2,197,080	20.8%
Papelaría	459,678	1.0%	Sorgo	1,018,809	9.7%
Paquetes alimenticios	726,117	1.6%	<b>Total</b>	<b>10,544,940</b>	<b>100.0%</b>
Pieles y Cueros	56,871	0.1%	<b>Contingente</b>		
Pintura	197,843	0.4%	Productos lacteos	807,947	100.0%
Productos de higienes y limpiezas	63,735	0.1%	Maíz amarillo	-	0.0%
Productos de informática	57,518	0.1%	<b>Total</b>	<b>807,947</b>	<b>100.0%</b>
Readecuaciones eléctricas y civiles	454,150	1.0%	<b>Total General</b> <b>\$ 70,097,597.43</b>		
Servicios de agencia de publicidad	836,517	1.9%			
Servicios de Alimentacion	4,851,371	10.8%			
Servicios de arrendamiento	88,140	0.2%			
Servicios de consultorías	27,100	0.1%			
Servicios de instalación, puesta en funcionamiento, m	431,255	1.0%			
Servicios de limpieza	3,737,109	8.3%			
Servicios de redes informaticas	397,590	0.9%			
Servicios de seguridad	2,711,245	6.1%			
Servicios de seguros	1,497,062	3.3%			
Servicios de telefonía	122,579	0.3%			
Servicios de transporte	1,499,184	3.3%			
Servidores	214,050	0.5%			
Tarjetas Electrónicas de Supermercado	162,892	0.4%			
Telas	404,982	0.9%			
Vehiculos terrestres y sus partes	205,249	0.5%			
Vestimentas y accesorios	474,848	1.1%			
<b>Total</b>	<b>44,789,322</b>	<b>100.0%</b>			

## Anexo 19. Indicadores del sistema previsional

	dic-17	dic-18	Variación	
<b>Sistema de ahorro para pensiones</b>				
1 Afiliados	3,068,266	3,210,696	142,430	4.6%
<i>Dependientes</i>	1,086,719	1,083,996	(2,723)	-0.3%
<i>Independientes</i>	1,981,547	2,126,700	145,153	7.3%
2 Cotizantes	711,758	727,273	15,515	2.2%
3 Ingreso base de cotización promedio (USD)	653.3	665.6	12	1.9%
4 Pensionados totales	81,722	89,084	7,362	9.0%
<i>Vejez</i>	46,683	51,561	4,878	10.4%
<i>Invalidez</i>	2,227	2,474	247	11.1%
<i>Sobrevivencia</i>	32,812	35,049	2,237	6.8%
5 Pensiones pagadas (miles de USD)	35,353.8	38,032.7	2,679	7.6%
<i>Vejez</i>	29,825.4	32,038.2	2,213	7.4%
<i>Invalidez</i>	564.7	636.8	72	12.8%
<i>Sobrevivencia</i>	4,963.7	5,357.7	394	7.9%
6 Relación cotizantes a afiliados	23.20%	22.65%	(0.55)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA <sup>1</sup>	24.28%	24.56%	0.29	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA <sup>1</sup>	104.66%	108.44%	3.78	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de USD)	73.1	75.6	3	3.5%
10 Recaudación anual (Millones de USD)	769.8	912.9	143	18.6%
11 Recaudación acumulada (millones de USD)	8,905.2	9,818.2	913	10.3%
12 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de USD)	10,166.1	10,880.8	715	7.0%
<b>Sistema de pensiones público</b>				
13 Afiliados <sup>2</sup>	16,948	16,862	(86)	-0.5%
14 Cotizantes	8,659	7,603	(1,056)	-12.2%
15 Pensionados totales	97,562	97,252	(310)	-0.3%
<i>Vejez</i>	67,012	65,984	(1,028)	-1.5%
<i>Invalidez</i>	657	604	(53)	-8.1%
<i>Sobrevivencia</i>	29,893	30,664	771	2.6%
16 Pensiones pagadas (miles de USD)	32,048.3	32,802.3	754	2.4%
<i>Vejez</i>	26,164.3	26,484.2	320	1.2%
<i>Invalidez</i>	143.2	133.0	(10)	-7.1%
<i>Sobrevivencia</i>	5,740.9	6,185.1	444	7.7%
17 Recaudación acumulada anual (millones de USD)	16.9	15.9	(1.0)	-5.9%

Fuente: Información suministrada por Administradoras de Fondos de Pensiones y por Instituciones previsionales

<sup>1</sup> PEA a 2018 en base a datos de EHPM de 2017, publicada por DIGESTYC.<sup>2</sup> Hace referencia a los afiliados activos.





Superintendencia del  
Sistema Financiero

PANORAMA  
**FINANCIERO**

EDICIÓN 14 • DICIEMBRE 2018