

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 15 • MARZO 2019

BANCOS

Fondeo interno de las entidades ascendió a 89.2% del total y la mayor fuente de fondeo fueron los depósitos, con un saldo de USD 13,470.5 millones.

MERCADO DE VALORES

Montos negociados y participación del Ministerio de Hacienda totalizaron USD 1,363.5 millones.

SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 11,109.0 millones.

SEGUROS

Colocación de primas netas fue de USD 157.4 millones.



Superintendencia del
Sistema Financiero

Índice

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Pg. 9

Aseguradoras

Pg. 39

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Pg. 54

Sistema de Pensiones

Pg. 79

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, Lillian Merino,
Ana Griselda Pérez y Jefferson Valencia.

Dirección de Comunicaciones

Diseño y Diagramación

Sitio Web: www.ssf.gob.sv

Tiraje: 500 ejemplares

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

Twitter: @SSF_EISalvador

Facebook: Superintendencia del Sistema Financiero
comunicaciones@ssf.gob.sv
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
IHH. Índice de Hernfindahl-Hirschman
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 finalizar el primer trimestre del 2019, los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito, observaron un incremento en sus activos de USD 1,067.6 millones, totalizando USD 20,116.6 millones, impulsados básicamente por un aumento de USD 844.0 millones en los préstamos brutos, sobretodo de los destinados al sector empresarial. Los pasivos por su parte, totalizaron USD 17,601.5 millones, los cuales aumentaron principalmente por el dinamismo de los depósitos que alcanzaron un saldo de USD 13,470.5 millones.

El fondeo total fue de USD 16,767.5 millones, de los cuales el 89.2% fue interno y solo 10.8% provino de préstamos extranjeros, mostrando una menor dependencia ante eventualidades por variaciones en las condiciones de los financiamientos externos. Las fuentes de fondeo interna estuvieron constituidas en 80.3% por depósitos, 5.8% títulos de emisión propia y 3.1% por préstamos locales.

Además, la cartera de préstamos medida por el índice de vencimiento de los créditos, continuó mostrando una buena calidad de cartera, ya que se mantuvo por debajo del 4% permitido por la normativa. Adicionalmente, los niveles de liquidez y solvencia, fueron superiores a los mínimos exigidos, reflejando así una banca estable, líquida y solvente, capaz de enfrentar los desafíos que demanda el crecimiento económico.

A esa fecha, se contaba con 4,202 puntos de acceso, de los cuales el 68.9% se ubicaban en la zona central, 16.6% en la zona oriental y 14.5% en la zona occidental. Los mismos estaban integrados por 1,808 cajeros automáticos, 1,711 corresponsales financieros, 500 agencias y 183 establecimientos. Es de destacar que los corresponsales financieros tenían una cobertura de 54.2% del total de municipios y a marzo habían realizado transacciones por un total de USD 111.3 millones, lo cual refleja un crecimiento de 42.4% respecto al año anterior. Las operaciones más representativas fueron pago de tarjetas de crédito y depósitos de cuentas de ahorro y corriente con 34.5% y 24.1% del total.

En cuanto a la industria de seguros, al primer trimestre alcanzó un total de primas netas de USD 157.4 millones, logrando una utilidad de USD 11.3 millones. Además es de señalar que cuentan con un adecuado nivel de solvencia, ya que a esa fecha habían constituido un excedente de patrimonio neto mínimo de USD 150.5 millones equivalente a 87.5% y mostraron una rentabilidad sobre activos de 5.1% y sobre patrimonio de 11.6%.

En el mercado de valores, los montos negociados tanto en la Bolsa de Valores como a través de negociaciones en ventanilla directa del Ministerio de Hacienda (MH), fueron de USD 1,363.5 millones en el primer trimestre de 2019. Los Fondos de Inversión realizaron inversiones por un total de USD 71.8 millones, principalmente en depósitos a plazo fijo y papel bursátil.

La Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá registró un total de USD 3.97 millones a través de 57 operaciones: 36 por parte de operadores salvadoreños y 21 por operadores panameños. En términos acumulados desde mayo 2017 que se iniciaron operaciones a marzo 2019, se ha negociado un total de USD 83.0 millones, de los cuales el 56.4%, fue negociado por Panamá y 43.6% por El Salvador.

En la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS) se transaron USD 17.4 millones, mostrando un aumento de 6.7% respecto a marzo del año anterior. Las operaciones más representativas fueron las operaciones de mercado abierto que representaron el 82% del total. En términos globales se tuvo una participación en BOLPROS del 86.0% del sector público y de 24.0% del sector privado.

En el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Público (SPP), se contaban con un total de 738,562 cotizantes y de 187,086 pensionadas por ambos sistemas. Las pensiones pagadas por ambos sistemas durante el primer trimestre ascendieron a USD 214.9 millones, 53.5% para el SAP y 46.5% para el SPP. Además, se otorgaron USD 40.2 millones en concepto de anticipos de saldos, beneficiando a 6,420 personas.

Se presenta además, una serie de anexos con información adicional para ampliar y complementar los análisis de cada uno de los sectores.

The background features a blurred image of a modern building with a grid of windows. Overlaid on this is a white geometric network of lines and dots, resembling a stylized web or a data structure. The overall color palette is muted, with shades of blue, grey, and brown.

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

Bancos

Al cierre del primer trimestre del 2019, el sistema bancario salvadoreño estaba conformado por 25 entidades de depósito supervisadas; integrado 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 comprendían 11 extranjeros y uno local. Todos caracterizados por mostrar adecuados niveles de liquidez y solvencia.

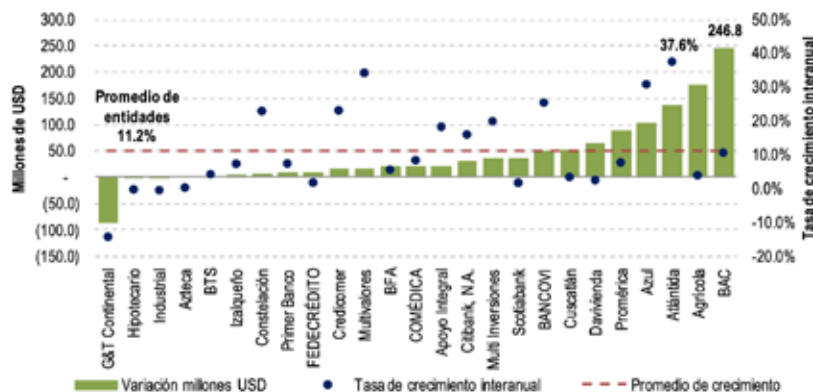
Los activos del sistema totalizaron a esa fecha USD 20,116.6 millones, experimentando respecto a marzo 2018 un crecimiento de USD 1,067.6 millones, equivalente a una tasa interanual de 5.6%. Las entidades que registraron mayores aumentos fueron Banco de América Central, S.A. con USD 246.8 millones, Banco Agrícola, S.A. con USD 177.2 millones y Banco Atlántida El Salvador, S.A. con USD 137.6 millones (**Tabla 1 y Gráfico 1**).

Las entidades que experimentaron reducciones en sus activos fueron Banco G&T Continental El Salvador, S.A., Banco Hipotecario, S.A. y Banco Industrial, S.A. con USD 86.5 millones, USD 2.1 millones y USD 1.3 millones, respectivamente (**Tabla 1 y Gráfico 1**).

Tabla 1. Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	mar-18	mar-19	Variación USD	%
Agrícola	4,467.8	4,645.0	177.2	4.0%
Davivienda	2,591.3	2,657.1	65.9	2.5%
BAC	2,313.8	2,560.6	246.8	10.7%
Scotiabank	2,037.6	2,073.0	35.4	1.7%
Cuscatlán	1,513.3	1,565.4	52.1	3.4%
Promérica	1,161.4	1,251.4	90.0	7.8%
Hipotecario	1,034.3	1,032.2	(2.1)	-0.2%
G&T Continental	608.1	521.6	(86.5)	-14.2%
FEDECRÉDITO	501.6	510.7	9.1	1.8%
Atlántida	365.8	503.4	137.6	37.6%
Azul	336.1	440.0	103.9	30.9%
BFA	372.2	393.3	21.0	5.6%
Industrial	325.8	324.4	(1.3)	-0.4%
COMÉDICA	262.2	284.2	22.0	8.4%
Citibank, N.A.	197.2	228.8	31.7	16.1%
BANCOVI	200.0	250.9	50.9	25.5%
Multi Inversiones	177.1	212.4	35.4	20.0%
Apoyo Integral	124.2	147.0	22.8	18.3%
Primer Banco	115.6	124.2	8.6	7.5%
Azteca	81.0	81.2	0.3	0.3%
Credicomer	70.7	87.1	16.4	23.2%
Multivalores	51.7	69.5	17.7	34.3%
Izalqueño	57.7	62.0	4.3	7.4%
BTS	55.6	58.0	2.4	4.3%
Constelación	27.0	33.1	6.2	23.0%
Total	19,049.0	20,116.6	1,067.6	5.6%

Gráfico 1 Variación de activos por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la concentración de activos por entidad, a marzo 2019 las cuatro de mayor tamaño totalizaron el 59.3%, distribuido en 23.1% de Banco Agrícola, S.A., 13.2% Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., 12.7% Banco de América Central, S.A. y 10.3% Scotiabank El Salvador, S.A.; el resto de entidades en conjunto representaron 40.7%, manteniendo la tendencia a incrementar la participación de las entidades de menor tamaño, esto asociado en buena parte al mayor dinamismo experimentado, por los bancos cooperativos y las sociedades de ahorro y crédito (**Gráfico1 y Gráfico2**).

Los fondos disponibles disminuyeron USD 15.1 millones respecto al año anterior, totalizando USD 4,167.5 millones, conformados en 76.6% por depósitos en BCR con USD 3,190.9 millones, caja con 8.0%, depósitos en bancos extranjeros 6.6%, depósitos en bancos locales 4.9% y documentos a cargo de otros bancos 3.9% (**Tabla 2**).

Gráfico 2 Concentración de activos por entidad

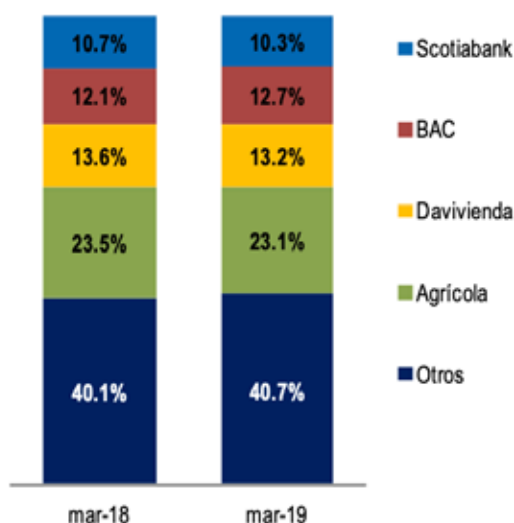


Tabla 2. Fondos disponibles

Millones de USD	mar-18	mar-19	Diferencias	
			USD	%
Caja	356.6	333.1	-23.4	-6.6%
Depósitos en BCR	3,020.7	3,190.9	170.2	5.6%
Documentos a cargo de otros bancos	157.0	163.4	6.3	4.0%
Depósitos en bancos locales	213.8	204.1	-9.7	-4.5%
Depósitos en bancos extranjeros	434.4	275.9	-158.5	-36.5%
Fondos disponibles	4,182.6	4,167.5	(15.1)	-0.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

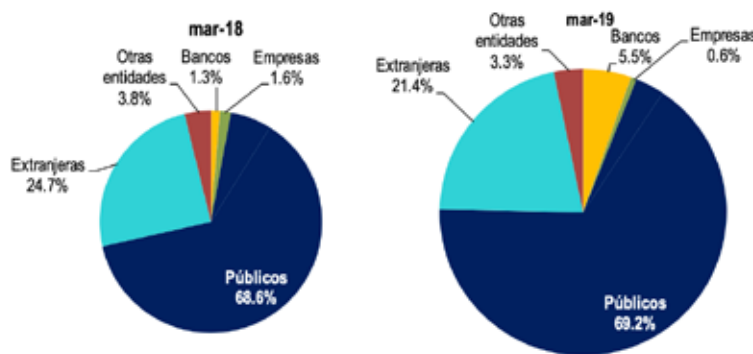
Las inversiones financieras ascendieron a USD 1,385.8 millones, superiores a los USD 1,119.0 millones de marzo 2018, producto sobre todo, de los aumentos en las inversiones en títulos del Estado que alcanzaron un total de USD 893.0 millones y de los títulos de bancos con USD 73.9 millones (**Tabla 3**). La estructura de inversiones se concentró principalmente en los títulos públicos, conformado por títulos del Estado y BCR, con 69.2% del total, seguido por los títulos extranjeros con 21.4% (**Gráfico 3**).

Dentro de los títulos del Estado, los LETES en posesión de los bancos ascendieron a USD 645.0 millones (72.2% de la Inversión títulos del Estado); los bonos y eurobonos fueron USD 159.3 millones (17.8%), CETES USD 75.5 millones (8.5%) y otros títulos USD 13.2 millones (1.5%).

Tabla 3 Inversiones financieras

Millones de USD			Variación	
	mar-18	mar-19	USD	%
Bancos	14.3	73.9	59.6	416.2%
Empresas	17.2	8.5	(8.8)	-50.9%
BCR	65.3	44.6	(20.7)	-31.8%
Estado	682.1	893.0	210.9	30.9%
Extranjeras	269.3	290.2	20.9	7.7%
Otras entidades	41.7	44.5	2.8	6.6%
Inversiones brutas	1,090.0	1,354.6	264.5	24.3%
Intereses	29.2	31.4	2.3	7.7%
Provisiones	(0.2)	(0.2)	-	0.0%
Inversiones financieras	1,119.0	1,385.8	266.8	23.8%

Gráfico 3. Estructura de inversiones

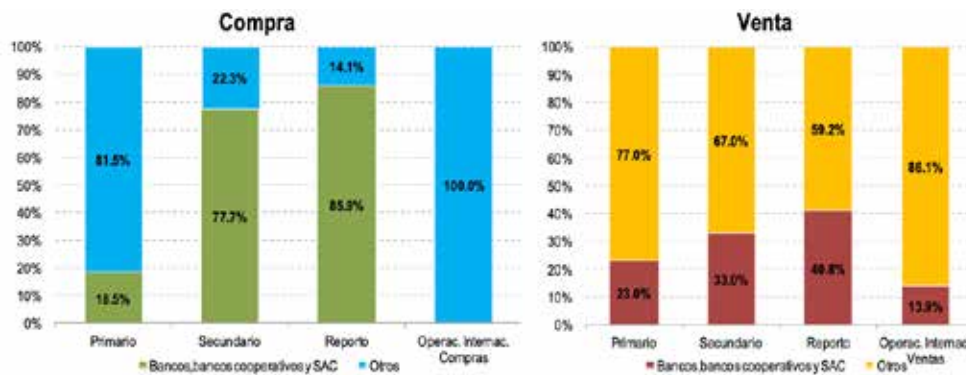


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la participación de los bancos, bancos cooperativos y SAC en el mercado de valores, de enero a marzo del 2019, realizaron operaciones de compra por un total de USD 640.8 millones que representaron el 65.7% del total del mercado; en operaciones de venta el monto negociado fue de USD 340.7 millones, equivalentes a 34.9% del total. En las operaciones de compra, las más dinámicas fueron las de reportos que tuvieron una participación de 85.9% del total, en el mercado primario participaron con 18.5%, en el secundario con 77.7% y en operaciones internacionales de compra no registraron transacciones (**Gráfico 4**).

En las operaciones de venta, la actividad de los bancos concentró 40.8% en reportos, mercado secundario 33.0%, primario 23.0% y operaciones internacionales de venta 13.9% (**Gráfico 4**).

Gráfico 4 Participación de bancos, bancos cooperativos y SAC en operaciones de BVES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Préstamos

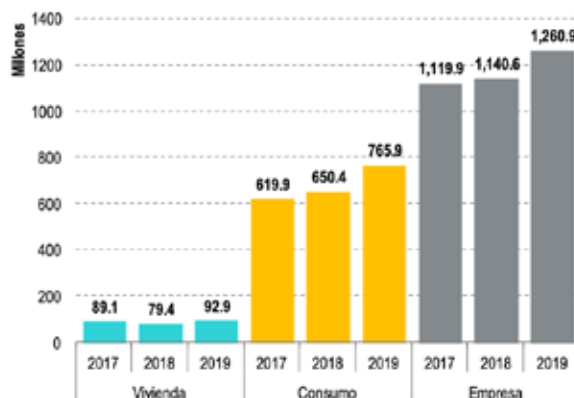
Los préstamos ascendieron a USD 13,684.6 millones, con un crecimiento interanual de 6.3% equivalente a USD 814.4 millones. De acuerdo con el plazo de otorgamiento, el 83.8% se concentró en préstamos a más de un año plazo, con un total de USD 11,478.3 millones, en tanto que los otorgados de hasta un año plazo representaron el 16.2% y sumaron USD 2,288.7 millones (**Tabla 4 y Anexo 1**). La calidad de la cartera, medida a través del índice de vencimiento mostró una mejora respecto al 2018 al pasar de 1.9% a 1.8% (**Anexo 10**).

De enero a marzo 2019, los montos otorgados totalizaron USD 2,119.7 millones, superior a los USD 1,870.4 millones otorgados el mismo período del año anterior. Por destino, el mayor otorgamiento en montos correspondió a empresa con un total de USD 1,260.9 millones, seguido de consumo con USD 765.9 millones y vivienda con USD 92.9 millones (**Gráfico 5**).

Tabla 4 Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	mar-18	mar-19	USD	%
Préstamos hasta un año plazo	2,525.9	2,288.7	-237.2	-9.4%
Empresas privadas y particulares	2,514.2	2,280.9	-233.4	-9.3%
Entidades del Estado	3.8	3.1	-0.7	-18.4%
Entidades bancarias	7.9	4.7	-3.2	-40.2%
Préstamos a más de un año plazo	10,402.3	11,478.3	1,076.0	10.3%
Empresas privadas y particulares	9,884.9	10,924.3	1,039.4	10.5%
Entidades del Estado	159.8	167.9	8.1	5.1%
Entidades bancarias	357.5	381.7	24.2	6.8%
Préstamos vencidos	245.3	250.6	5.3	2.1%
Provisión por incobrabilidad de préstamos	-303.3	-333.0	-29.7	9.8%
Total préstamos	12,870.2	13,684.6	814.4	6.3%

Gráfico 5. Monto otorgado acumulado I trimestre



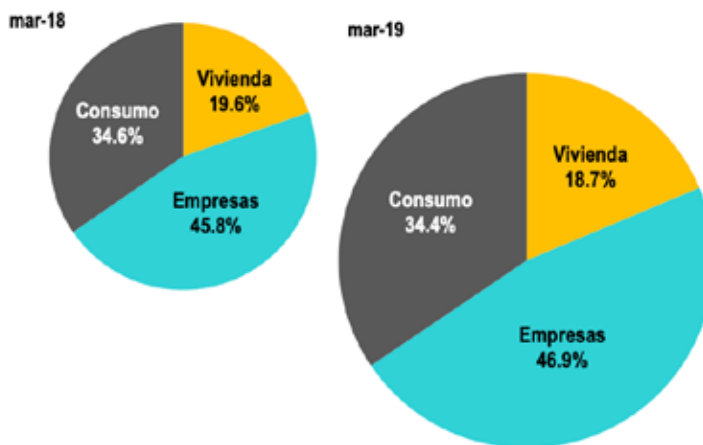
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La estructura de los préstamos según destino no sufrió cambios significativos respecto al año anterior, los préstamos de empresa pasaron de representar 45.8% en marzo 2018 a 46.9% en marzo 2019, consumo bajó de 34.6% a 34.5% y los destinados a vivienda disminuyeron su participación de 19.6% a 18.7% en el mismo período (**Gráfico 6**).

Los préstamos de empresa pasaron de representar 45.8% en marzo 2018 a 46.9% en marzo 2019.

Con las medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez que están vigentes desde el 25 de febrero del 2015; hasta el 19 de marzo 2019, se colocaron 177,255 préstamos por un monto de USD 7,173.2 millones. De dicho total, según número de créditos, 66.3% fueron otorgados al sector agropecuario, 17.9% a la industria manufacturera, 8.6% a servicios y 7.2% al resto de sectores. El sector más beneficiado, según otorgamiento fue industria manufacturera con 58.2% de los montos, seguido de los sectores servicios con 12.4%, agropecuario 9.8% y el sector construcción con 8.8% de los fondos; el resto de sectores representaron el 10.7% (Gráfico 7, Tabla 5 y Tabla 6).

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				
	2016	2017	2018	2019	Total
Agropecuario	30,177	28,780	26,407	2,036	117,604
Industria manufacturera	7,549	7,474	7,778	2,043	31,662
Servicios	4,173	3,549	3,206	630	15,183
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,990	1,749	1,364	269	7,165
Construcción	1,265	1,010	968	182	4,975
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	92	104	76	21	369
Comercio	86	60	63	13	297
Total	45,332	42,726	39,862	5,194	177,255

Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF

Datos al 19 de marzo 2019 por sistema de registro catorcenal

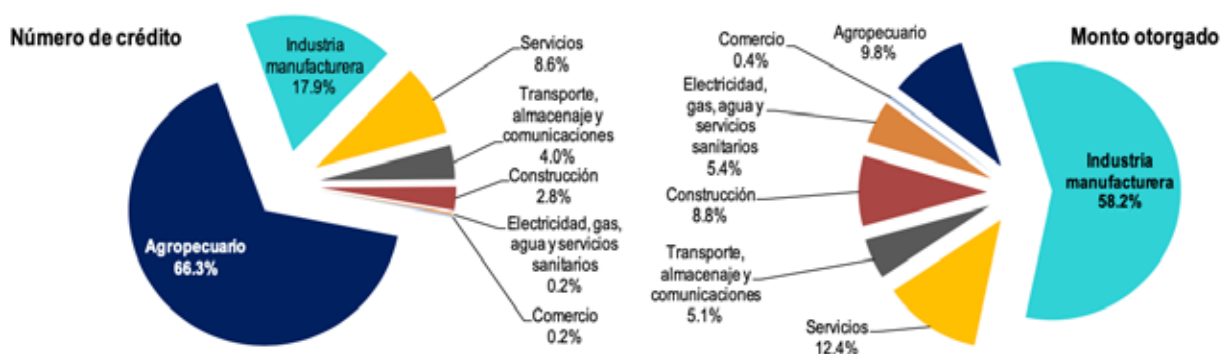
Tabla 6. Monto de préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez.

	Monto otorgado en millones de USD				
	2016	2017	2018	2019	Total
Agropecuario	173.6	171.9	186.8	18.7	700.8
Industria manufacturera	1,047.7	988.4	1,039.4	291.5	4,178.2
Servicios	213.4	233.3	217.2	53.0	890.0
Transporte, almacenaje y comunicaciones	109.0	76.1	78.0	25.5	362.7
Construcción	155.3	99.7	186.8	50.6	630.6
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	63.7	121.0	115.2	32.4	385.6
Comercio	8.7	3.5	5.4	0.6	25.3
Total	1,771.4	1,693.9	1,828.9	472.4	7,173.2

Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF

Datos al 19 de marzo 2019 por sistema de registro catorcenal

Gráfico 7. Estructura de créditos productivos por monto otorgado y número de créditos



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF y BCR

Del total colocado, 5,194 correspondieron al período de enero a marzo 2019, por un monto de USD 472.4 millones. Dicho resultado fue levemente menor al número de créditos acumulado para el mismo período de 2018 con 5,862; sin embargo, fue mayor en cuanto a montos (**Gráfico 8**).

Gráfico 8. Monto y número de préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez. Acumulado de enero a marzo



Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF

Datos al 19 de marzo 2019 por sistema de registro catorcena

Préstamos de vivienda

Como se mencionó anteriormente, los préstamos de vivienda representaron el 18.7% del total de la cartera, alcanzando a marzo 2019 un total de USD 2,615.2 millones, con un incremento interanual de 1.1%. De dicho total 90.3% se destinó a la adquisición de viviendas tanto nuevas como usadas y la mayor colocación fue para la adquisición de viviendas por valores mayores a USD 75,000.00 que representaron 50.0% del total. El saldo adeudado de los estratos de adquisición de viviendas menores a USD 75,000 disminuyó, al igual que los saldos correspondientes a refinanciamientos y reparaciones (**Tabla 7**).

Por otra parte, el monto promedio otorgado aumentó en ese mismo período de USD 49,334.0 a USD 51,937.3, esto debido a que el número de créditos disminuyó con respecto al año anterior pasando de 65,938 a 63,667 (**Tablas 8 y 9**).

El número total de créditos otorgados se redujo 3.4% con relación al año anterior, hasta totalizar 63,667. Esto se debió a la reducción en el número de créditos para adquisición de viviendas menores a USD 75,000 y en reparaciones y refinanciamientos. El 81.5% 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 38.8% del total, equivalente a 24,691 créditos (**Tabla 9**).

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

Millones de USD	mar-18	mar-19	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	200.8	179.9	-20.9	-10.4%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	878.9	873.7	-5.1	-0.6%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	510.2	524.6	14.4	2.8%
Adquisición mayor de USD125,000	740.9	783.0	42.2	5.7%
Refinanciamiento	126.5	124.6	-1.9	-1.5%
Reparación	61.4	60.0	-1.4	-2.3%
Locales y terrenos	68.0	69.3	1.3	1.9%
Total	2,586.7	2,615.2	28.5	1.1%

Tabla 8. Monto promedio otorgado a vivienda

Monto otorgado promedio	mar-18	mar-19	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	16,480	16,772	292.3	1.8%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	44,600	45,012	412.0	0.9%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	95,679	95,751	71.9	0.1%
Adquisición mayor de USD125,000	201,245	200,852	-392.6	-0.2%
Refinanciamiento	37,984	39,051	1,066.6	2.8%
Reparación	12,479	13,400	921.0	7.4%
Locales y terrenos	57,709	57,813	104.7	0.2%
Vivienda	49,334.0	51,937.3	2,603.3	5.3%

Tabla 9. Número de créditos a vivienda

Numero de créditos	mar-18	mar-19	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	17,621	15,730	-1,891	-10.7%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	24,909	24,691	-218	-0.9%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	6,484	6,714	230	3.5%
Adquisición mayor de USD125,000	4,479	4,775	296	6.6%
Refinanciamiento	4,034	3,908	-126	-3.1%
Reparación	6,826	6,234	-592	-8.7%
Locales y terrenos	1,585	1,615	30	1.9%
Total	65,938	63,667	-2,271	-3.4%

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 marzo 2018 a marzo 2019, como resultado del incremento en todas las tasas. El segmento de créditos que presentó la mayor tasa efectiva fue reparaciones con 13.6% y la menor fue 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 tendencia a la baja, pasando de 3.1% en marzo 2018 a 2.8% en marzo 2019; mostrando así, una mejora en la calidad de la cartera. El índice más alto correspondió a los refinanciamientos con 9.5%; no obstante, se redujo en comparación con marzo 2018 que se ubicó en 10.3%. El segmento que presentó una variación al alza fue reparación, que pasó de 2.1% a 2.5% (**Tabla 11**).

La cartera riesgosa integrada por los préstamos con categoría C, D y E, disminuyó de marzo 2018 a marzo 2019, pasando de USD 148.6 millones a USD 137.8 millones, esta reducción representó que la participación de esta cartera con respecto al total se redujera de 5.7% en marzo 2018 a de 5.3% en marzo 2019; lo anterior, también evidencia una mejora de la cartera de vivienda al bajar el nivel de riesgo (**Gráfico 9**).

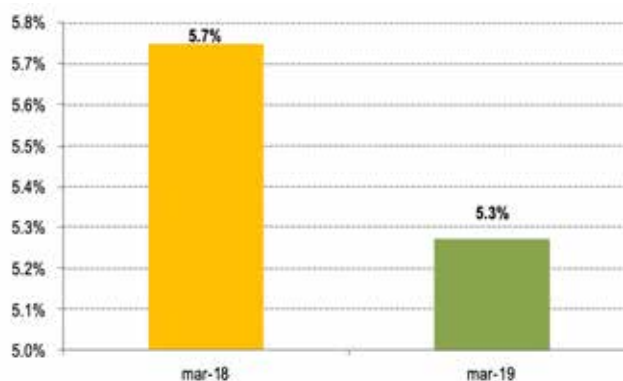
Tabla 10. Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	mar-18	mar-19
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	8.7%	9.9%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	8.4%	9.7%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	7.9%	9.1%
Adquisición mayor de USD125,000	7.6%	8.6%
Refinanciamiento	8.2%	9.3%
Reparación	11.8%	13.6%
Locales y terrenos	8.4%	9.4%
Vivienda	9.3%	9.4%

Tabla 11. Índice de vencimiento de vivienda

Índice de vencimiento	mar-18	mar-19
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	6.0%	5.5%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	2.8%	2.5%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	2.1%	1.8%
Adquisición mayor de USD125,000	2.1%	2.1%
Refinanciamiento	10.3%	9.5%
Reparación	2.1%	2.5%
Locales y terrenos	3.0%	2.4%
Vivienda	3.1%	2.8%

Gráfico 9. Cartera riesgosa de vivienda



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

La cartera riesgosa integrada por los préstamos con categoría C, D y E, disminuyó de marzo 2018 a marzo 2019, pasando de USD 148.6 millones a USD 137.8 millones.

Préstamos a empresa

Los créditos destinados a empresas representaron el 46.9% de total de préstamos y aumentaron USD 543.4 millones respecto al año anterior, al pasar de USD 6,029.0 millones a USD 6,572.4 millones, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 9.0%, producto de un incremento en todos los sectores, con excepción de minería y canteras que observó una leve caída de USD 0.1 millones. Los sectores con mayor dinamismo fueron construcción, comercio, e industria manufacturera con incrementos de USD 153.5 millones, USD 114.9 millones y USD 89.5 millones, respectivamente, los cuales representaron en conjunto 59.7% del total del destino empresa (**Tabla 12**).

Al medir la concentración de la cartera de empresas mediante el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) por sectores económicos, se identificó que existe un mayor grado de diversificación al interior de la cartera de empresas, dado que el indicador disminuyó de marzo 2018 a marzo 2019, pasando de 1,825.4 puntos a 1,759.9 puntos (**Gráfico 10**).

A marzo 2019, el número de créditos a empresa disminuyó en 4,262 respecto al año anterior, pasando de 129,049 a 124,787. Las mayores bajas se registraron en el sector agropecuario y comercio que pasaron de 38,906 a 36,831 y de 52,355 a 50,381. A diferencia de éstos, los sectores de industria manufacturera, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, instituciones financieras privadas y actividades no clasificadas incrementaron el número de créditos (**Tabla 13**).

Tabla 12. Saldo adeudado empresa (millones de USD)

Millones de USD	mar-18	mar-19	variación	
Agropecuario.	401.1	440.6	39.5	9.8%
Minerías y canteras.	5.1	5.0	-0.1	-2.0%
Industria manufacturera.	1,310.1	1,399.6	89.5	6.8%
Construcción	467.8	621.3	153.5	32.8%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	268.8	287.0	18.2	6.8%
Comercio.	1,786.7	1,901.6	114.9	6.4%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	278.1	308.3	30.2	10.9%
Servicios.	1,032.6	1,045.3	12.7	1.2%
Instituciones financieras privadas.	329.6	376.3	46.7	14.2%
Actividades no clasificadas.	149.1	187.2	38.1	25.6%
Total	6,029.0	6,572.4	543.4	9.0%

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	mar-18	mar-19	variación	
Agropecuario.	38,906	36,831	-2,075.0	-5.3%
Minerías y canteras.	64	47	-17.0	-26.6%
Industria manufacturera.	10,068	10,121	53.0	0.5%
Construcción	3,129	2,641	-488.0	-15.6%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	105	143	38.0	36.2%
Comercio.	52,355	50,381	-1,974.0	-3.8%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	5,935	5,866	-69.0	-1.2%
Servicios.	15,071	14,945	-126.0	-0.8%
Instituciones financieras privadas.	1,291	1,706	415.0	32.1%
Actividades no clasificadas.	2,125	2,106	-19.0	-0.9%
Total	129,049	124,787	-4,262.0	-3.3%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

El monto promedio otorgado dentro de la categoría de préstamos a empresas fue USD 70,737.0, aumentando en USD 6,312.2, equivalente a un crecimiento interanual de 9.8%; lo anterior, debido a incrementos en casi todos los sectores, con excepción de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios e instituciones financieras privadas que se redujeron de USD 3.3 millones a USD 2.7 millones y de USD 459,217.2 a USD 353,223.4, respectivamente. Los sectores de mayores incrementos fueron: construcción, que pasó de USD 203,856.4 a USD 311,487.4; minerías y canteras que pasó de USD 129,724.9 a USD 161,951.0 y actividades no clasificadas que pasó de USD 103,606.2 a USD 121,967.6 (Tabla 14).

En lo referente a la tasa de interés efectiva ponderada de empresa, aumentó ligeramente de 8.8% en marzo 2018 a 8.9% en marzo 2019, debido básicamente a incrementos en los sectores electricidad, gas, agua y servicios sanitarios; servicios y comercio que tuvieron alzas de 58.7, 19.3 y 11.3 puntos bases, respectivamente. Las tasas efectivas ponderadas de los sectores minería y canteras, construcción, instituciones financieras privadas y actividades no clasificadas disminuyeron en dicho periodo (**Tabla 15**).

Las tasas efectivas ponderadas más altas fueron de transporte, almacenaje y comunicaciones con 11.2%, agropecuario con 10.1% y comercio con 9.7%; las tasas más bajas fueron para industria manufacturera con 7.2%, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 7.6% e instituciones financieras privadas con 7.8% (**Tabla 15**).

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

Monto otorgado promedio	mar-18	mar-19	variación
Agropecuario.	13,330.2	14,941.5	1,611.3 12.1%
Minerías y canteras.	129,724.9	161,951.0	32,226.0 24.8%
Industria manufacturera.	172,374.2	181,643.6	9,269.3 5.4%
Construcción	203,856.4	311,487.4	107,631.0 52.8%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	3,280,457.6	2,659,397.6	-621,060.0 -18.9%
Comercio.	47,721.2	50,929.5	3,208.3 6.7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	63,140.2	68,861.8	5,721.6 9.1%
Servicios.	91,769.0	93,576.5	1,807.5 2.0%
Instituciones financieras privadas.	459,217.2	353,223.4	-105,993.8 -23.1%
Actividades no clasificadas.	103,606.2	121,967.6	18,361.4 17.7%
Empresa	64,424.8	70,737.0	6,312.2 9.8%

Tabla 15. Tasa efectiva ponderada de empresa

Tasa efectiva ponderada	mar-18	mar-19
Agropecuario.	10.1%	10.1%
Minerías y canteras.	8.1%	8.0%
Industria manufacturera.	7.1%	7.2%
Construcción	8.1%	7.9%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	7.0%	7.6%
Comercio.	9.6%	9.7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	11.2%	11.2%
Servicios.	9.4%	9.6%
Instituciones financieras privadas.	8.0%	7.8%
Actividades no clasificadas.	9.5%	8.9%
Empresa	8.8%	8.9%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

De marzo 2016 a marzo 2019, todas las tasas efectivas ponderadas aumentaron a excepción de instituciones financieras privadas que disminuyó en 5 puntos base; Si bien la industria de la construcción aumentó en este periodo, respecto a marzo 2018 reflejo una disminución de 23 puntos base. Los mayores incrementos ocurrieron en los sectores de servicios; electricidad, gas, agua y servicios sanitarios e industria manufacturera con 0.98, 0.67 y 0.46 puntos base, respectivamente (**Gráfico 11**).

El índice de vencimiento de los préstamos de empresas se mantuvo en 1.2% durante el periodo en análisis, muy por debajo del máximo prudencial de 4%. Los mayores índices de vencimiento dentro de la categoría de empresas correspondieron a agropecuario, comercio y servicios con 2.6%, 2.0% y 1.2%, respectivamente; manteniéndose debajo del máximo prudencial antes señalado (**Tabla 16**).

Gráfico 11. Evolución de las tasas por sector económico.

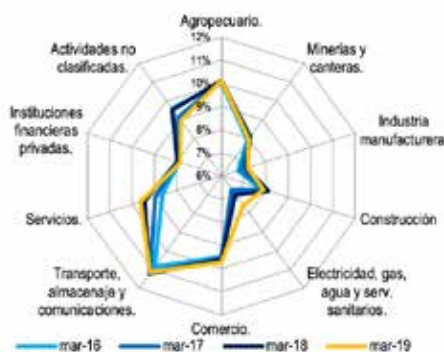


Tabla 16. Índice de vencimiento de empresas

Índice de vencimiento	mar-18	mar-19
Agropecuario.	2.9%	2.6%
Minerías y canteras.	1.7%	0.7%
Industria manufacturera.	0.9%	0.7%
Construcción	0.9%	0.7%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.2%	0.0%
Comercio.	1.7%	2.0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	0.9%	0.8%
Servicios.	1.0%	1.2%
Instituciones financieras privadas.	0.0%	0.0%
Actividades no clasificadas.	1.1%	1.1%
Empresa	1.2%	1.2%

Fuente: Sistema de Central de Riesgos de la SSF

Según tipo de crédito, a marzo 2019 el 75.6% de los montos se concentró en los decrecientes, equivalentes a USD 4,968.7 millones y el 23.6% en los rotativos, equivalente a USD 1,549.9 millones (**Anexo 4a**). Según el número de créditos, los decrecientes representaron 86.3% del total, con 107,709 préstamos; los rotativos 9.4% con 11,746 y los otros 4.3% con 5,332 créditos (**Anexo 4b**).

El índice de vencimiento de los préstamos rotativos fue de 0.3%, mientras que el de los decrecientes fue 1.5% y el de los otros 1.6% (**Anexo 4b**).

En cuanto a las tasas efectivas, la mayor tasa correspondió a la categoría de otros créditos con 17.3%, en tanto que con los decrecientes reportaron 9.3% y los rotativos 7.1% (**Anexo 4b**).

De acuerdo con el tamaño de empresas, los saldos se concentraron en grande y mediana empresa con 49.8% y 21.2%, respectivamente, representando ambas el 71.0% de los créditos a esa fecha; en tanto que a la pequeña y microempresa se destinó el 18.4% y 4.9% (**Tabla 17 y Anexo 4d**). No obstante, es de mencionar que los préstamos que más crecieron fueron los de la grande y pequeña empresa con USD 475.5 millones y USD 111.7 millones, respectivamente. Al analizar según número de préstamos concedidos, el 79.5% de los créditos se concentró en micro empresa, autoempleo y pequeña empresa, los cuales representaron 36.9%, 22.6% y 20.0% respectivamente (**Anexo 4e**).

En términos generales la tasa de interés efectiva ponderada del sector empresa aumentó ligeramente de 8.8% a 8.9%. Las mayores tasas correspondieron a los segmentos de microempresa y cuenta propia o autoempleo con 16.7% y 16.5%, respectivamente, resaltando que las correspondientes al segmento cuenta propia o autoempleo disminuyeron con relación al 2018, al pasar de 16.7% a 16.5%. Las tasas que más aumentaron en términos interanuales fueron las de préstamos a la pequeña empresa, que pasaron de 10.7% en marzo 2018 a 11.0% en marzo 2019 (**Anexo 4e**).

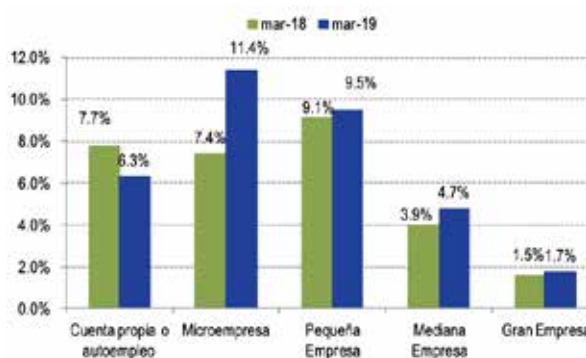
Al analizar los niveles de mora, los mayores niveles de vencimiento a la fecha analizada, fueron para microempresa y cuenta propia o autoempleo con 4.0% y 3.9%; en tanto que los menores índices fueron para la grande y mediana empresa con 0.7% y 1.1%, respectivamente (**Anexo 4e**).

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, ha aumentado en casi todos los segmentos a excepción del de cuenta propia o autoempleo que disminuyó de 7.7% a 6.3%. El mayor incremento correspondió a la categoría de microempresa, que del primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019, pasó de 7.4% a 11.4% (**Gráfico 12**).

Tabla 17. Saldo adeudado por tamaño de empresa

Millones de USD	mar-18	mar-19	variación
Grande	2,794.3	3,269.8	475.5
Mediana	1,526.1	1,393.0	-133.1
Pequeña	1,108.2	1,219.9	111.7
Micro	297.8	311.4	13.6
Gobierno	171.0	197.3	26.2
Autoempleo	74.3	66.2	-8.1
Sin tamaño	57.3	114.8	57.6
Empresas	6,029.0	6,572.4	543.4

Gráfico 12. Cartera riesgosa según tipo de empresa



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Préstamos a consumo

Los préstamos de consumo representaron el 34.5% del total de préstamos y se incrementaron de USD 4,556.4 millones en marzo 2018 a USD 4,829.5 millones en marzo 2019, con un crecimiento interanual de 6.0%, derivado del aumento en la categoría de decrecientes en USD 246.9 millones, tarjeta de crédito con USD 16.9 millones y rotativos con USD 11.3 millones (**Tabla 18**).

Los préstamos decrecientes presentaron una tendencia al alza sostenida y dinámica, en tanto que los de tarjeta de crédito presentan un comportamiento estable, pues se han mantenido oscilando alrededor del mismo nivel durante los últimos dos años (**Gráfico 13**).

Los montos promedio otorgados al consumo aumentaron a la fecha de análisis de USD 3,924.3 a USD 3,992.0, por los aumentos de USD 209.8 y USD 147.1 de los créditos rotativos y decrecientes, respectivamente, que compensaron la reducción de USD 34.4 de los sobregiros (**Tabla 19**).

Tabla 18. Saldo adeudado de consumo

Millones de USD	mar-18	mar-19	variación	
Decrecientes	3,513.1	3,760.1	246.9	7.0%
Rotativos	42.4	53.7	11.3	26.7%
Sobregiros	27.3	25.3	-2.0	-7.2%
Tarjeta de crédito	973.6	990.5	16.9	1.7%
Total	4,556.4	4,829.5	273.2	6.0%

Gráfico 13. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito

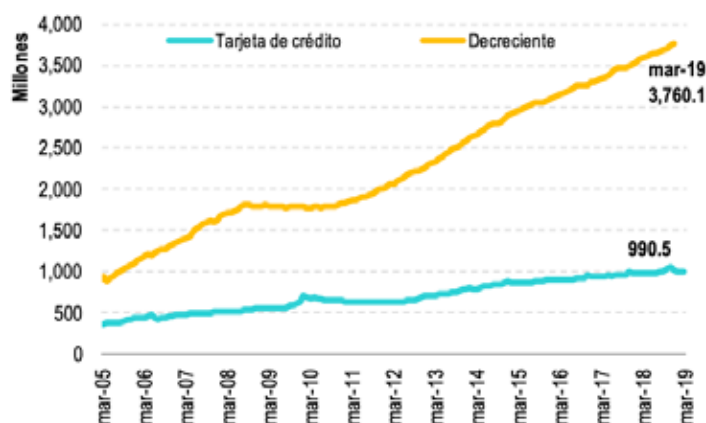


Tabla 19. Monto promedio de crédito a consumo
USD Dolares

Monto promedio	mar-18	mar-19	variación	
Decrecientes	5,179.6	5,326.7	147.1	2.8%
Rotativos	3,541.5	3,751.3	209.8	5.9%
Sobregiros	343.7	309.3	-34.4	-10.0%
Tarjeta de crédito	3,150.0	3,151.8	1.8	0.1%
Consumo	3,924.3	3,992.0	67.7	1.7%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los préstamos de consumo representaron el 34.5% del total de préstamos se incrementaron de USD 4,556.4 millones en marzo 2018 a USD 4,829.5 millones en marzo 2019.

El número de créditos aumentó en 4.6% debido a un alza en todos los segmentos, sobre todo en la de los rotativos que aumentaron 20.7%. Es de notar que 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 42.8% (**Tabla 20**). Por otra parte, según plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes con plazos entre cinco y 10 años disminuyeron levemente su participación de 70.9% en marzo 2018 a 70.6% en marzo 2019, en tanto que los decrecientes de corto plazo pasaron de 21.5% a 21.4% (**Anexo 5a**).

En lo referente a las tarjetas de crédito, se puede notar que tanto las tarjetas otorgadas a largo plazo como las colocadas a plazos menores a 5 años, redujeron su participación con respecto del total de tarjetas otorgadas de 28.5% a 27.6% las primeras y de 31.0% a 30.3% las segundas; las otorgadas con plazos entre cinco y 10 años, aumentaron de 40.6% a 42.1% (**Anexo 5b**).

Según el monto desembolsado, el 85.8% de los créditos decrecientes se sitúa en los intervalos comprendidos entre USD 1,000 y USD 50,000, habiendo disminuido la concentración, dado que a marzo 2018 era de 86.2% (**Anexo 5c**).

La tasa efectiva ponderada de este tipo de préstamos fue 19.4%, mayor al 19.2% registrada en marzo 2018, producto de un aumento en las tasas de todos los tipo de crédito. La menor tasa correspondió a los créditos decrecientes con 16.2% y las mayores tasas fueron las de rotativos y sobregiros con 38.4% y 36.8%, respectivamente (**Tabla 21**).

Tabla 20. Número de créditos de consumo

Número de crédito	mar-18	mar-19	variación	
Decrecientes	857,386	894,013	36,627	4.3%
Rotativos	16,931	20,429	3,498	20.7%
Sobregiros	135,237	142,233	6,996	5.2%
Tarjeta de crédito	756,298	791,025	34,727	4.6%
Total	1,765,852	1,847,700	81,848	4.6%

Tabla 21. Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	mar-18	mar-19
Decrecientes	16.1%	16.2%
Rotativos	37.4%	38.4%
Sobregiros	33.8%	36.8%
Tarjeta de crédito	29.2%	30.1%
Consumo	19.2%	19.4%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

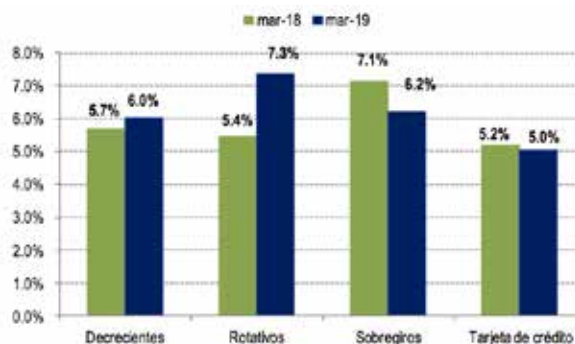
El índice de vencimiento de este tipo de préstamos se mantuvo en 2.1%. Al analizar este índice por categorías, se observó que disminuyó en los sobregiros, reflejando así mejoras en la calidad de esta cartera; aumentó en los créditos rotativos y en tarjetas de crédito. No obstante, todos los índices se encuentran por debajo de la tasa prudencial máxima de 4% (**Tabla 22**).

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, ha aumentado en los segmentos de créditos decrecientes y rotativos pasando de 5.7% a 6.0% y de 5.4% a 7.3%, respectivamente; en tanto, disminuyó para la correspondiente a sobregiros de 7.1% a 6.2% y de tarjeta de crédito de 5.2% a 5.0% (**Gráfico 14**).

Tabla 22. Índice de vencimiento de consumo

Índice de vencimiento	mar-18	mar-19
Decrecientes	1.9%	1.9%
Rotativos	2.8%	3.6%
Sobregiros	3.7%	3.0%
Tarjeta de crédito	2.5%	2.6%
Consumo	2.1%	2.1%

Gráfico 14. Cartera riesgosa según tipo de crédito



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Activos inmovilizados, provisionales y préstamos castigados

La cobertura de las provisiones por incobrabilidad a préstamos vencidos a marzo 2019 fue 132.9%, superior a lo reflejado a la misma fecha del año anterior de 123.6%, manteniendo una tendencia creciente desde octubre 2015 (**Gráfico 15 y 16**). Dicho incremento fue influenciado por el alza en las provisiones por incobrabilidad de préstamos que pasaron de USD 303.3 millones en marzo 2018 a USD 333.0 millones a marzo 2019, derivado de un incremento en la cartera vencida que pasó de USD 245.3 millones a USD 250.6 millones para el mismo período (**Tabla 4**).

La mayor cobertura de provisiones la registraron los bancos cooperativos, que además mostraron un alza, al pasar de 144.6% a 148.1%; las sociedades de ahorro y crédito también aumentaron de 102.2% a 109.8% y bancos de 123.4% a 133.0% (**Gráfico 15**).

Gráfico 15. Cobertura de provisiones a vencidos por grupo

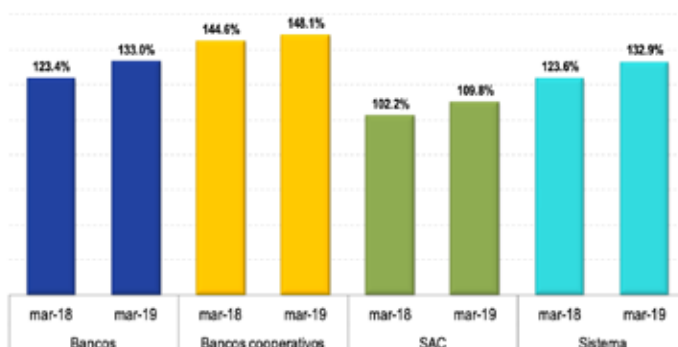
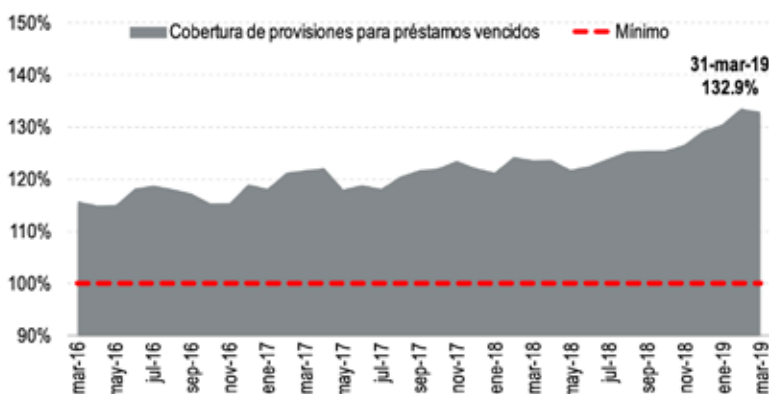


Gráfico 16. Cobertura de provisiones a vencidos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Depósitos

Los depósitos captados por los bancos, bancos cooperativos y SAC ascendieron a USD 13,470.5 millones con un crecimiento interanual de USD 704.5 millones equivalente a 5.5% (**Anexo 1**).

De dicho total, los depósitos a plazo representaron el 42.9%, cuenta corriente 28.2%, ahorro 26.9% y restringidos 2.0%. Según el tipo de depositante, las personas naturales concentraron el 56.9%, empresas 29.6%, gobierno 8.1% y otras entidades 5.4%, presentando así, una estructura similar a la registrada en el 2018 (**Tabla 23 y Gráfico 17**).

Los depósitos en cuenta de ahorro a marzo 2019 alcanzaron un total de USD 3,625.1 millones, con un crecimiento interanual de USD 175.0 millones, equivalente a 5.1%; el aumento fue generado por los incrementos en los depósitos de personas en USD 166.3 millones, otras entidades en USD 13.7 millones y empresas en USD 4.0 millones, mientras gobierno disminuyó en USD 9.1 millones (**Tabla 24 y Anexo 7**).

Tabla 23. Depósitos de bancos, cooperativos y SAC

millones de USD	Cuenta de ahorro	Cuenta corriente	Depósitos a plazo	Restringidos	Total
Empresas	499.2	2,424.7	983.9	77.8	3,985.7
Personas	2,885.3	515.7	4,071.5	180.8	7,653.3
Gobierno	151.9	494.7	426.0	9.8	1,082.4
Otras entidades	88.7	352.0	289.7	2.1	732.5
Sub total	3,625.1	3,787.1	5,771.2	270.5	13,453.9
Intereses	-	0.5	15.9	0.2	16.6
Total	3,625.1	3,787.6	5,787.1	270.6	13,470.5

Gráfico 17. Estructura por tipo de cuenta y depositante

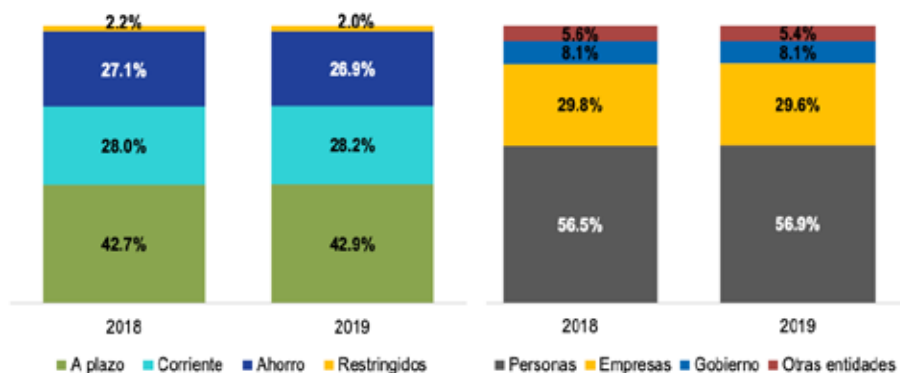


Tabla 24. Depósitos en cuenta de ahorro por depositante

millones de USD	Ahorro		Variación	
	mar-18	mar-19	USD	%
Empresas	495.2	499.2	4.0	0.8%
Personas	2,719.1	2,885.3	166.3	6.1%
Gobierno	161.0	151.9	-9.1	-5.6%
Otras entidades	75.0	88.7	13.7	18.3%
Sub total	3,450.2	3,625.1	175.0	5.1%
Intereses	0.0	0.0	0.0	
Total	3,450.2	3,625.1	175.0	5.1%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos en cuenta de ahorro a marzo 2019 alcanzaron un total de USD 3,625.1 millones, con un crecimiento de USD 175.0 millones, equivalente a 5.1% en términos interanuales.

Los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 3,787.6 millones, USD 210.5 millones mayores a los observados en marzo 2018; en general, el crecimiento de la cuenta corriente experimentó un mayor dinamismo respecto al año anterior, con una tasa de crecimiento interanual de 5.9%, superior al experimentado en marzo 2018 de 3.8%. Los depósitos a empresas incrementaron en USD 159.1 millones, gobierno en USD 60.1 millones y personas en USD 25.4 millones. La composición de la cuenta corriente estuvo conformada en 64.0% de los saldos por empresas, 13.6% personas, 13.1% gobierno y 9.3% otras entidades, la cual no mostró cambios significativos respecto a lo registrado en 2018 (**Tabla 25**).

Los depósitos restringidos, que comprenden los dados en garantía, embargados e inactivos totalizaron USD 270.6 millones, USD 13.8 millones inferiores a los de marzo 2018, derivado de la reducción de USD 11.4 millones de empresas, USD 4.7 millones de personas y USD 0.6 millones de otras entidades, mientras que gobierno aumentó USD 2.9 millones. La tasa de variación interanual registrada a marzo 2019 fue negativa en 4.8% (**Tabla 26 y Anexo 7**).

Los depósitos a plazo totalizaron USD 5,787.1 millones, con un aumento interanual de USD 332.8 millones equivalente a una tasa de 6.1%. Si bien fue la tasa más dinámica de todos los tipos de depósitos, el incremento fue menor al 7.3% experimentado en marzo 2018. Dicho crecimiento fue sustentado por alzas en los depósitos de personas que aumentaron USD 260.0 millones, otras entidades en USD 44.8 millones y empresas en USD 36.2 millones; gobierno por su parte, experimentó una reducción de USD 9.1 millones. En cuanto a la estructura, estuvieron conformados en 70.5% por los depósitos de personas, 17.0% por los de empresas, 7.4% gobierno y 5.0% por otras entidades (**Tabla 27 y Anexo 7**).

Tabla 25. Depósitos en cuenta corriente por depositante

millones de USD	Corriente		Variación	
	mar-18	mar-19	USD	%
Empresas	2,265.6	2,424.7	159.1	7.0%
Personas	490.4	515.7	25.4	5.2%
Gobierno	434.6	494.7	60.1	13.8%
Otras entidades	386.1	352.0	-34.2	-8.9%
Sub total	3,576.7	3,787.1	210.4	5.9%
Intereses	0.4	0.5	0.1	30.0%
Total	3,577.1	3,787.6	210.5	5.9%

Tabla 26. Depósitos restringidos por depositante

millones de USD	Restringidos		Variación	
	mar-18	mar-19	USD	%
Empresas	89.2	77.8	-11.4	-12.7%
Personas	185.5	180.8	-4.7	-2.6%
Gobierno	6.9	9.8	2.9	42.0%
Otras entidades	2.7	2.1	-0.6	-21.5%
Sub total	284.2	270.5	-13.8	-4.8%
Intereses	0.2	0.2	0.0	1.7%
Total	284.4	270.6	-13.8	-4.8%

Tabla 27. Depósitos a plazo

millones de USD	Plazo		Variación	
	mar-18	mar-19	USD	%
Empresas	947.8	983.9	36.2	3.8%
Personas	3,811.5	4,071.5	260.0	6.8%
Gobierno	435.2	426.0	-9.1	-2.1%
Otras entidades	244.9	289.7	44.8	18.3%
Sub total	5,439.3	5,771.2	331.9	6.1%
Intereses	14.9	15.9	1.0	6.4%
Total	5,454.3	5,787.1	332.8	6.1%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

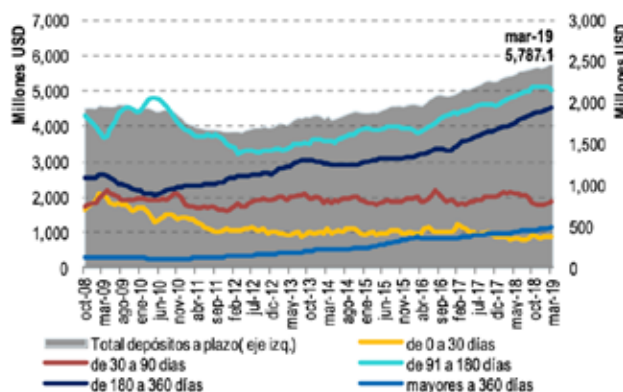
Al analizar según plazos, se observaron alzas de 13.1% en los plazos de 180 a 360 días (USD 225.5 millones) para totalizar USD 1,941.0 millones; 6.2%, de los plazos de 91 a 180 días (USD 127.4 millones), totalizando USD 2,168.3 millones, 17.7% de los depósitos con plazo mayor a 360 días (USD 73.5 millones) y mostraron un saldo de USD 490.0 millones. Los plazos de 30 a 90 días y los de 0 a 30 días tendieron a la baja de 10.1% y 0.7%, con saldos de USD 809.8 millones y USD 378.0 millones, respectivamente (**Tabla 28 y Gráfico 18**).

Además, se resalta que los depósitos por plazos pactados, se concentraron 37.5% en el rango de 91 a 180 días, seguido por los de depósitos con plazos de 180 a 360 días (33.5%), 30 a 90 días (14.0%), mayores a 360 días (8.5%) y de 0 a 30 días (6.5%) (**Tabla 28**).

Tabla 28. Depósitos a plazo por depositante

Depósitos por plazos pactados	Depósitos por plazos pactados		Variación		Estructura
	millones de USD	mar-18	mar-19	USD	%
de 0 a 30 días	380.7	378.0	-2.8	-0.7%	6.5%
de 30 a 90 días	900.7	809.8	-90.9	-10.1%	14.0%
de 91 a 180 días	2,040.9	2,168.3	127.4	6.2%	37.5%
de 180 a 360 días	1,715.5	1,941.0	225.5	13.1%	33.5%
mayores a 360 días	416.5	490.0	73.5	17.7%	8.5%
Total depósitos a plazo	5,454.3	5,787.1	332.8	6.1%	100.0%

Gráfico 18. Estructura de depósitos a plazo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Fuentes de fondeo

Las fuentes de fondeo a marzo 2019 totalizaron USD 16,767.5 millones, mayor al registrado un año atrás de USD 15,848.7 millones, derivado del crecimiento de los depósitos en USD 704.5 millones, títulos de emisión propia de USD 125.4 millones y en menor medida los préstamos locales y extranjeros que aumentaron USD 48.6 millones y USD 40.4 millones, respectivamente. La estructura del fondeo estuvo conformada 80.3% por depósitos, 10.8% por préstamos extranjeros, 5.8% títulos de emisión propia y 3.1% por préstamos locales. De esta manera, el fondeo interno a marzo 2018 alcanzó un total de USD 14,961.7 millones, mayor a los USD 14,083.2 millones de marzo 2018, constituyendo así, el 89.2% del fondeo total, superior al 88.9% observado el año anterior (**Gráfico 19**).

La relación depósitos a préstamos brutos fue de 96.1%, levemente inferior a la observada hace un año de 96.9%, lo que indica que de cada USD 100.0 otorgados en préstamo, USD 96.1 fueron fondeados mediante depósitos. Es importante destacar que durante el primer trimestre del 2019, los depósitos reflejaron menor dinamismo en sus tasas de crecimiento, al pasar de 6.1% en marzo 2019 a 5.5% en marzo 2018, mientras que los préstamos reflejaron un alza al pasar de una tasa de crecimiento de 4.7% a 6.4% para el mismo período (**Gráfico 20 y anexo 7**).

Las fuentes de fondeo a marzo 2019 totalizaron USD 16,767.5 millones, mayor al registrado un año atrás de USD 15,848.7 millones.

Gráfico 19. Fuentes de fondeo

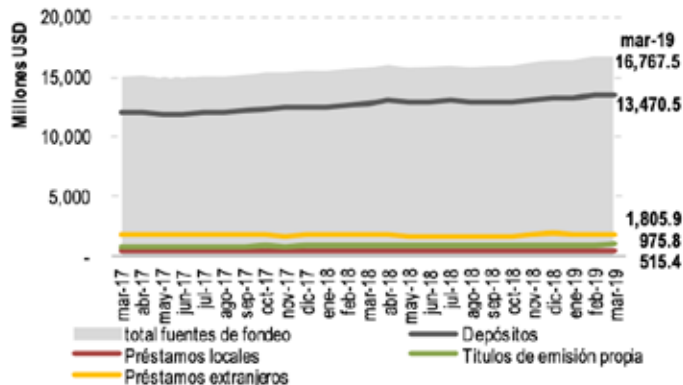
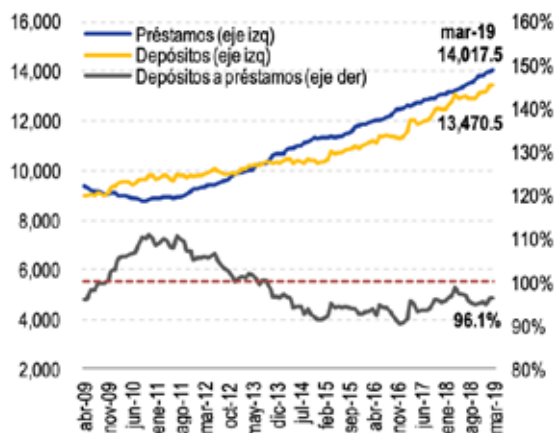


Gráfico 20. Depósitos a préstamos brutos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

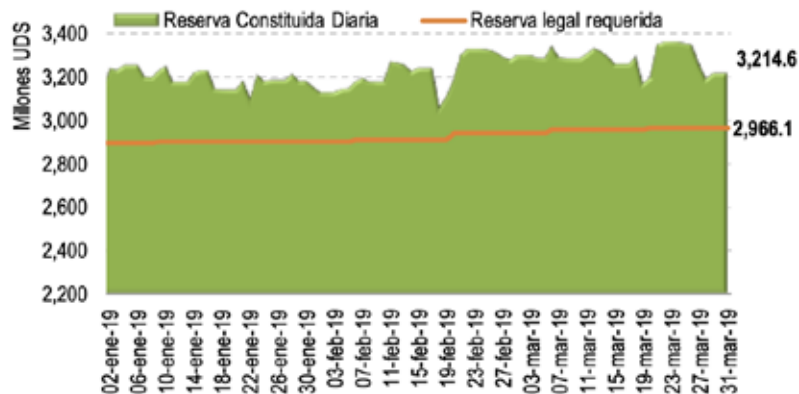
Liquidez y solvencia

La reserva de liquidez constituida alcanzó un total de USD 3,214.6 millones, mayor en USD 248.5 millones al valor requerido de USD 2,966.1 millones, mostrando así un cumplimiento diario de 108.4% y un cumplimiento promedio de 110.7% (**Gráfico 21**). Al considerar el monto total de reservas más el 3.0% de reserva de activos líquidos, los depósitos tuvieron una cobertura de 27.3%.

En cuanto a la solvencia, el sistema financiero continúa mostrando niveles adecuados, con un coeficiente patrimonial de 15.9%. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal experimentó una reducción de 13.4% a 12.7% para el mismo período (**Anexo 10**). Es importante destacar que tanto el coeficiente patrimonial como el endeudamiento legal se encuentran por encima de los mínimos legales requeridos del 12.0% y 7.0% establecidos en los artículos 41 de la Ley de Bancos y artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.

Los bancos con menores coeficientes patrimoniales fueron Banco Atlántida El Salvador, S.A con 13.2% y Banco de Fomento Agropecuario con 13.7%, mientras que las entidades con los coeficientes más elevados fueron Citibank N.A. Sucursal El Salvador con 108.3% y Banco Azteca El Salvador, S.A. con 45.2% (**Gráfico 22**). Por tipo de entidad, los bancos cooperativos mostraron el coeficiente patrimonial más alto con 20.9%, seguido de las SAC con 19.5% y los bancos 15.4% (**Gráfico 23**).

Gráfico 21. Cumplimiento diario de reserva de liquidez



Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

Gráfico 22. Coeficiente patrimonial por entidad

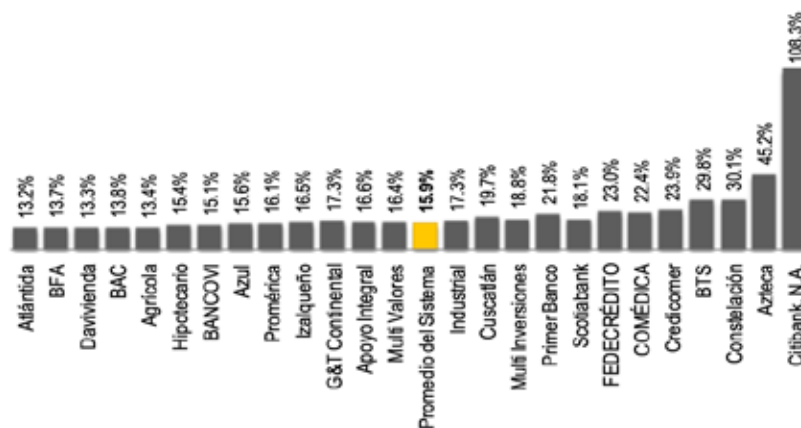
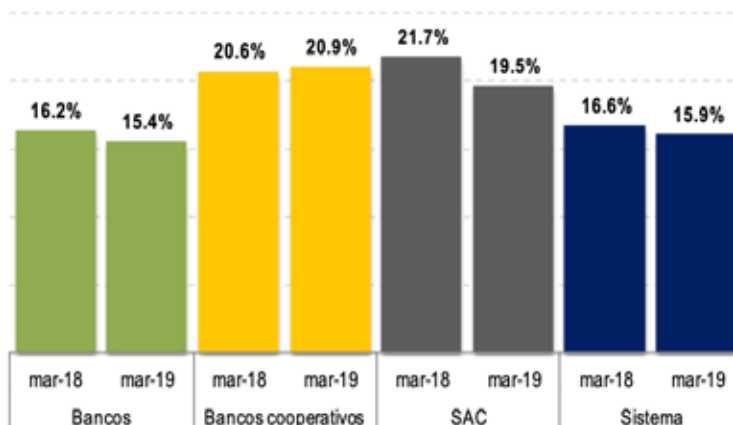


Gráfico 23. Coeficiente patrimonial, Bancos, Bancos Cooperativos y SAC



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El fondo patrimonial del sistema financiero alcanzó USD 2,314.5 millones, conformado por USD 2,021.9 millones de bancos, USD 240.8 millones de bancos cooperativos y USD 51.9 millones de sociedades de ahorro y crédito, los cuales dan soporte a los activos ponderados que ascendieron a USD 14,530.6 millones (**Tabla 29**).

El excedente del fondo ascendió a USD 557.4 millones, resultando en una capacidad de crecimiento de activos ponderados de USD 4,591.7 millones, mientras que el excedente sobre pasivos ascendió a USD 1,039.3 millones con una capacidad de endeudamiento de USD 14,846.6 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	
	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
Bancos	2,020.9	2,021.9	12,462.6	13,111.4	512.5	438.6	4,223.2	3,616.7	920.8	854.2	13,153.9	12,202.3	16.2%	15.4%
Bancos cooperativos	217.3	240.8	1,054.8	1,153.4	90.7	102.4	755.9	853.0	137.0	153.1	1,956.5	2,186.7	20.6%	20.9%
Sociedades de ahorro y crédito	46.8	51.9	216.0	265.7	18.1	16.5	132.5	122.0	30.9	32.0	442.1	457.6	21.7%	19.5%
Sistema	2,284.9	2,314.5	13,733.3	14,530.6	621.3	557.4	5,111.5	4,591.7	1,088.7	1,039.3	15,552.4	14,846.6	16.6%	15.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Resultados

La utilidad financiera creció en USD 18.3 millones respecto a marzo 2018, al pasar de USD 284.5 millones a USD 302.8 millones en marzo 2019 (**Anexo 9**); sin embargo el margen financiero experimentó una leve disminución de 7.3% a 7.2% (**Tabla 30 y Gráfico 24**) causado por el comportamiento del Rendimiento de activos productivos brutos promedio que se mantuvo en 10.8% frente al alza del costo financiero que pasó de 3.5% a 3.6% (**Tabla 30 y Gráfico 25**).

Al analizar el costo financiero por tipo de fuente de fondeo, el costo de los depósitos no experimentó variaciones, manteniéndose a marzo 2019 en 2.3%, producto de que la cuenta corriente no reflejó cambios en los costos implícitos manteniendo un valor de 0.9%, mientras que hubo ligeras reducciones en los costos de la cuenta de ahorro de 0.9% a 0.8% y en los depósitos a plazo de 4.5% a 4.4% (**Tabla 30**).

Por su parte, los costos por préstamos externos aumentaron de 5.6% a 6.1%, mientras que los títulos de emisión propia se mantuvieron en 5.5% (**Tabla 30**).

Tabla 30. Índices de rendimiento, costo y margen

	mar-18	mar-19	Variación	
Rendimiento APBP	10.8%	10.8%	0	puntos base
Préstamos	10.9%	10.8%	10	puntos base
Inversiones financieras	5.6%	4.9%	70	puntos base
Costo financiero	3.5%	3.6%	10	puntos base
Depósitos	2.3%	2.3%	0	puntos base
Cuenta corriente	0.9%	0.9%	0	puntos base
Cuenta de ahorro	0.9%	0.8%	10	puntos base
A plazo	4.5%	4.4%	10	puntos base
Préstamos recibidos	5.6%	6.1%	50	puntos base
Títulos de emisión propia	5.5%	5.5%	0	puntos base
Margen financiero	7.3%	7.2%	10	puntos base

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 24. Margen, rendimiento y costo

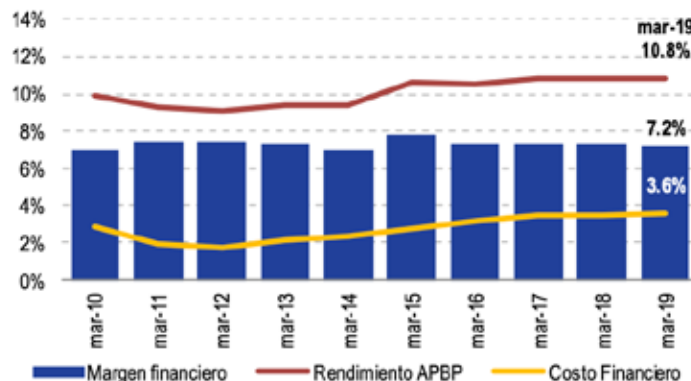


Gráfico 25. Índice de productividad de activos

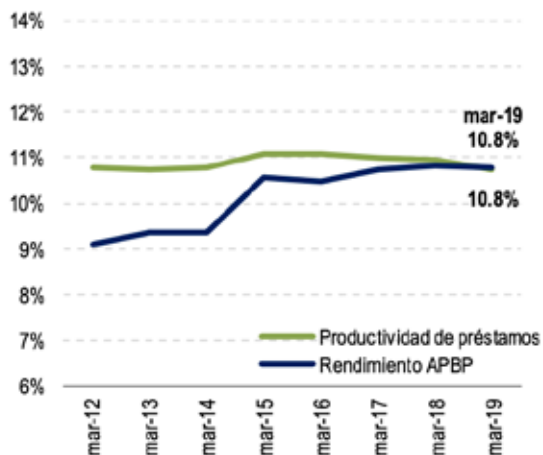
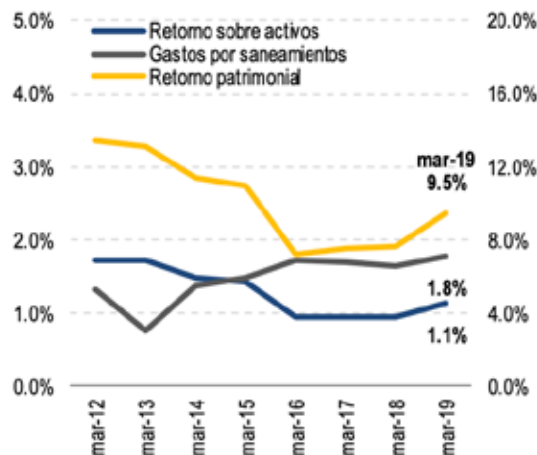


Gráfico 26. Índices de costos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

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 19.0% a 20.9% en el período reportado, producto del mayor crecimiento de las utilidades de intermediación frente a saneamientos (**Anexo 9 y 10**).

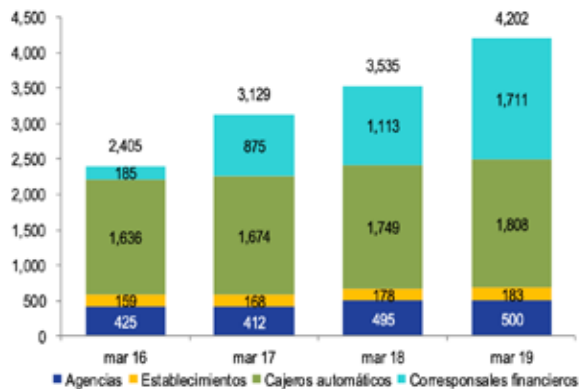
En ese mismo período, los saneamientos netos aumentaron de USD 49.6 millones en marzo 2018 a USD 57.9 millones en marzo 2019; mientras los castigos de activos y contingencias disminuyeron de USD 5.3 millones a USD 4.8 millones, dando como resultado un aumento en la utilidad después de saneamientos que pasó de USD 60.3 millones a USD 71.1 millones (**Anexo 9**).

La utilidad neta aumentó USD 11.7 millones respecto a marzo 2018, alcanzando un monto de USD 56.4 millones en marzo 2019 (**Anexo 9**), derivando en un incremento en la rentabilidad patrimonial que pasó de 7.6% en marzo 2018 a 9.5% a la fecha de estudio y el retorno sobre activos pasó de 0.9% a 1.1%; ambos indicadores muestran una tendencia al alza desde marzo 2018 (**Gráfico 26 y Anexo 10**).

Puntos de acceso

El número de puntos de acceso al sistema financiero pasó de 3,535 en marzo 2018 a 4,202 en marzo 2019, con un crecimiento interanual de 667 puntos (**Gráfico 27**). Estos estaban constituidos por 1,808 cajeros automáticos, 1,711 corresponsales financieros, 500 agencias y 183 establecimientos (mini agencias, cajas express y cajas corporativas) (**Figura 1**).

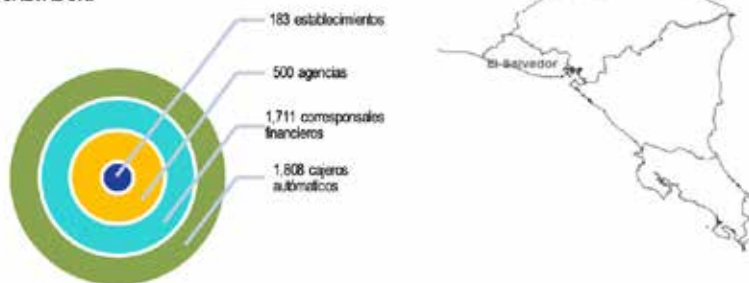
Gráfico 27. Evolución de puntos de acceso



Fuente: Información remitida por las entidades

Figura 1. Puntos de acceso en el país

4,202 PUNTOS DE ACCESO EN EL SALVADOR:



Considerando la distribución por zonas geográficas, el 68.9% (2,897) se concentraban en la zona central, 16.6% en la zona oriental (696) y 14.5% en la zona occidental (609) (**Gráfico 28**). Los departamentos de la zona central con mayor número de puntos de acceso eran San Salvador con 1,670 y La Libertad con 792; en la zona oriental, San Miguel con 326 y Usulután con 167 y en la zona occidental Santa Ana y Sonsonate tenían la mayor concentración con 313 y 186, respectivamente (**Tabla 31**).

Considerando la distribución por zonas geográficas, el 68.9% (2,897) se concentraban en la zona central, 16.6% en la zona oriental (696) y 14.5% en la zona occidental (609).

Gráfico 28. Distribución de puntos de acceso por zona geográfica

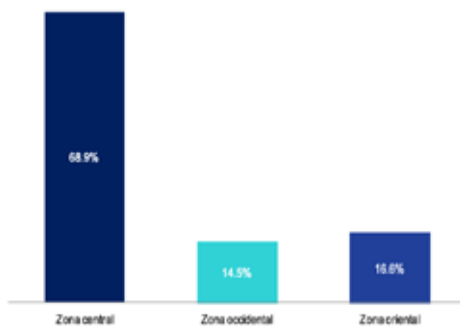


Tabla 31. Puntos de acceso por departamento

Departamento	Corresponsales Financieros	Cajeros automáticos	Agencias	Establecimientos	Total
Zona central	1,041	1,388	326	142	2,897
Cabañas	45	15	13	0	73
Chalatenango	54	19	13	5	91
Cuscatlán	29	24	9	1	63
La Libertad	266	398	85	43	792
La Paz	58	64	13	8	143
San Salvador	552	849	185	84	1,670
San Vicente	37	19	8	1	65
Zona occidental	289	223	78	19	609
Santa Ana	143	117	41	12	313
Sonsonate	83	74	24	5	186
Ahuachapán	63	32	13	2	110
Zona oriental	381	197	96	22	696
La Unión	65	28	27	4	124
Morazán	52	13	10	4	79
San Miguel	164	114	38	10	326
Usulután	100	42	21	4	167
Total	1,711	1,808	500	183	4,202

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



Fuente: Información remitida por las entidades

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

Corresponsales financieros

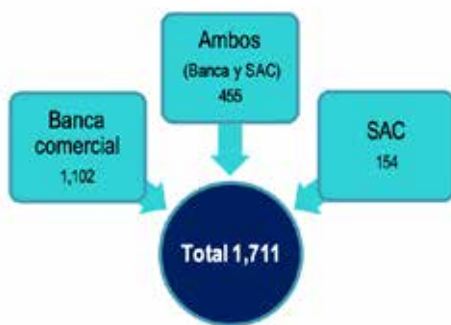
Según datos proporcionados por las entidades autorizadas por la SSF para trabajar con corresponsales financieros, a marzo 2019 ascendieron a 1,711, de los cuales 852 (49.8%) eran propios, 730 (42.7%) pertenecían a las sociedades administradoras de corresponsales financieros Servicio Salvadoreño de Protección S.A de C.V. (Aki, red multiservicios) y Punto Express S.A de C.V. y 129 estaban bajo ambas figuras (7.5%) (**Gráfico 29**).

El 64.4% de los corresponsales financieros (1,102) ha suscrito contrato con la banca comercial, el 9.0% (154) con Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) y el 26.6% (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 29. Composición de corresponsales financieros



Figura 3. Número de corresponsales financieros por sector



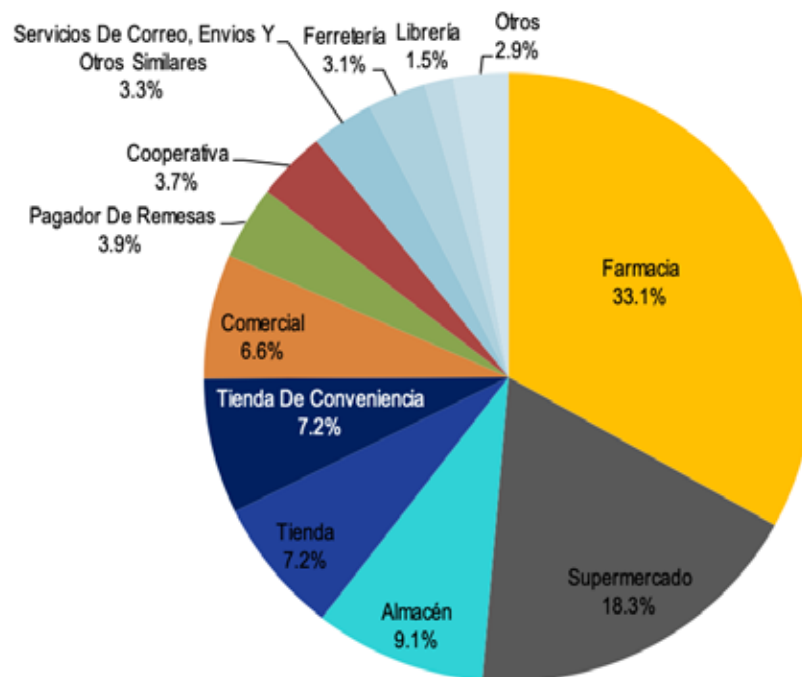
Fuente: Información remitida por las entidades

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 fueron las farmacias con 566 (33.1%), seguido de supermercados con 313 (18.3%) y almacenes con 156 (9.1%). Además, se cuenta con tiendas, tiendas de conveniencia, comerciales, pagadores de remesas, cooperativas, ferreterías, etc. (**Gráfico 30 y Gráfico 31**).

Gráfico 30. Número de corresponsales financieros por tipo de negocio



Gráfico 31. Porcentaje por tipo de negocio



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En cuanto a la cobertura geográfica de los corresponsales financieros, los 14 departamentos y 142 municipios (54.2% del total) cuentan con al menos uno (**Gráfico 32 y Anexo 11**). Los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 552, La Libertad con 266, San Miguel con 164 y Santa Ana con 143. Por zonas geográficas, el 60.8% se concentraban en la zona central, 22.3% en la zona oriental y 16.9% en la zona occidental (**Gráfico 33**).

En cuanto a la cobertura geográfica de los corresponsales financieros, los 14 departamentos y 142 municipios (54.2% del total) cuentan con al menos uno.

Gráfico 32. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero

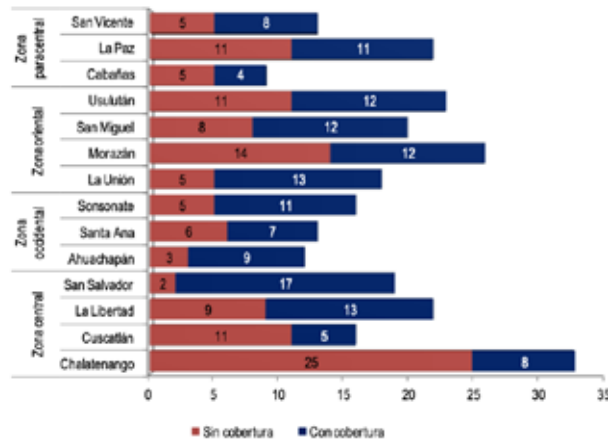
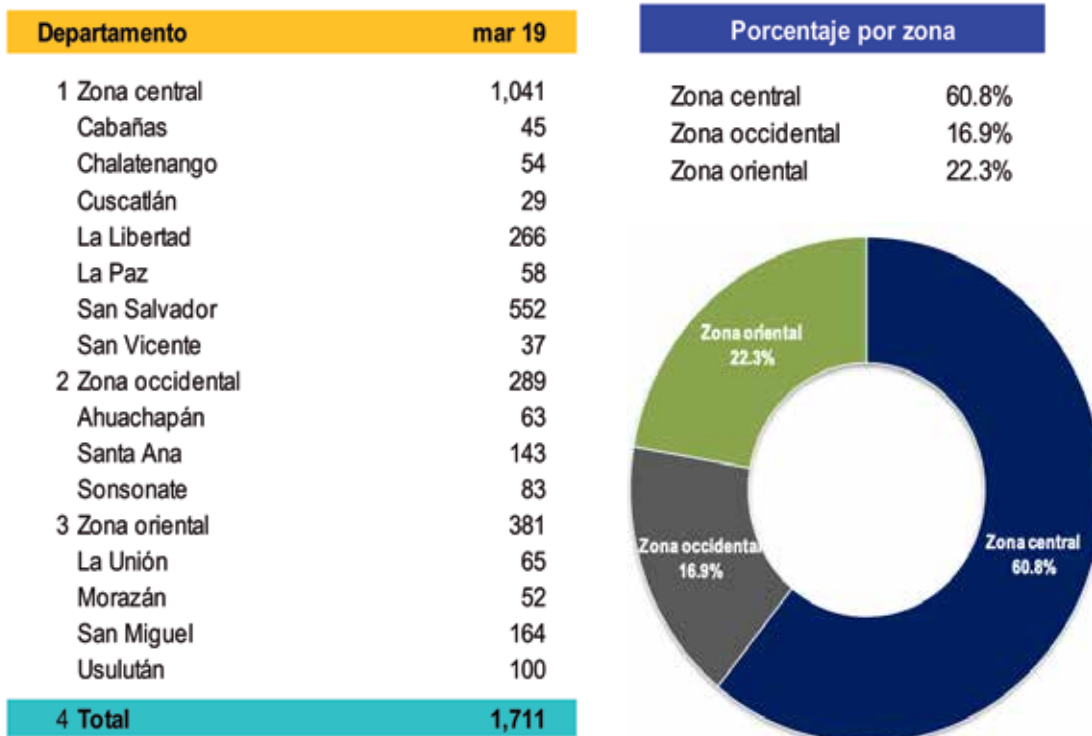


Gráfico 33. Número de corresponsales financieros por zona geográfica



Fuente: Información Remitida por las Entidades

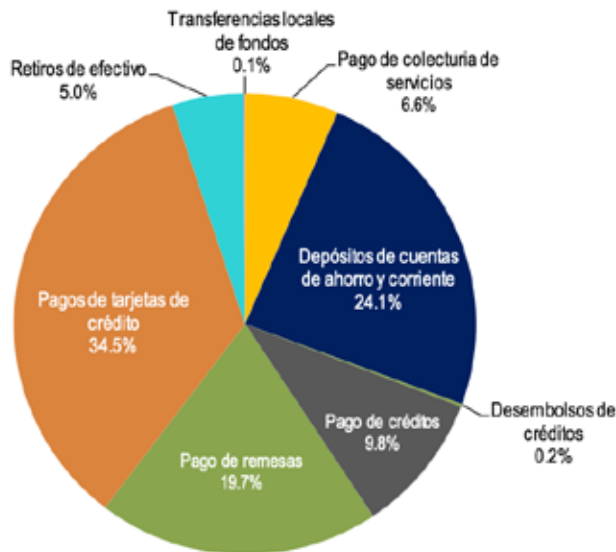
Utilización de Servicios Financieros

En marzo 2019, el número de operaciones fue de 383,556, siendo las más representativas el pago de tarjetas de crédito, con 30.2%; pago de colecturía de servicios, con 29.4%; depósitos de cuenta de ahorro y corriente, con 15.2% y pago de remesas, con 13.2% (**Gráfico 34**). El monto de las operaciones fue de USD 39.1 millones, del cual el pago de tarjetas de crédito representó el 34.5%, depósitos en cuenta de ahorro y corriente 24.1% y pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) con 19.7% (**Gráfico 35**).

Gráfico 34. Número de operaciones en marzo 2019



Gráfico 35. Monto de operaciones en marzo 2019



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En términos acumulados, de enero a marzo de 2019 se realizaron 1,110,125 transacciones, por un total de USD 111.3 millones, con crecimientos de 39.0% y 42.4% respecto al mismo período de 2018 (**Gráfico 36 y Gráfico 37**), influenciado principalmente por el pago de préstamos, pago de remesas y los depósitos y abonos a cuenta (**Tabla 32**). En términos mensuales este comportamiento también se observa en el número y monto (**Gráfico 38**).

En términos acumulados, de enero a marzo de 2019 se realizaron 1,110,125 transacciones, por un total de USD 111.3 millones.

Gráfico 36. Número de transacciones de enero a marzo

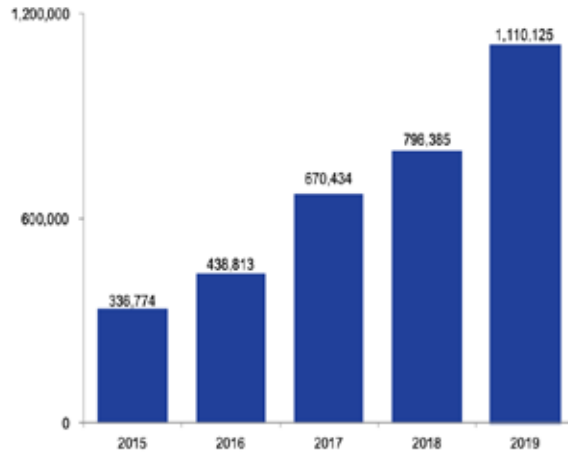


Gráfico 37. Monto de transacciones de enero a marzo

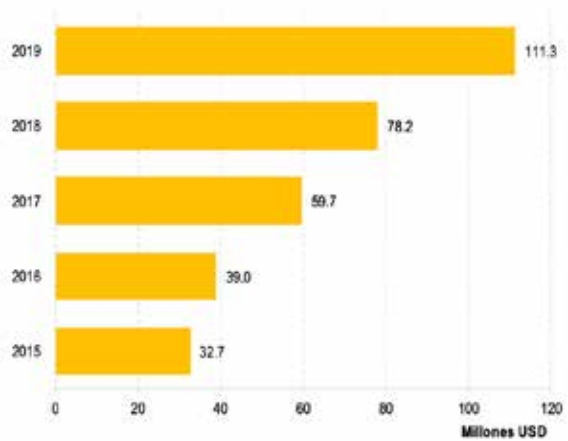
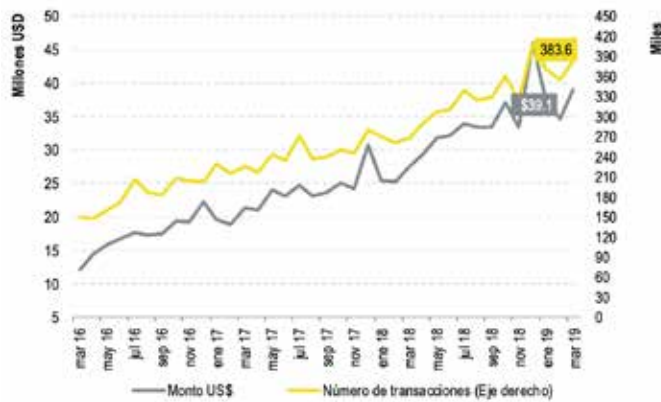


Gráfico 38. Monto y número de transacciones mensuales



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Tabla 32. Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en millones de USD		
	Ene-mar 2018	Ene-mar 2019	Variación	Ene-mar 2018	Ene-mar 2019	Variación
Pago de créditos	59,732	85,175	42.6%	7.5	10.8	43.8%
Pago de remesas	90,324	135,351	49.9%	13.6	20.4	49.6%
Depósitos en cuenta	101,625	162,722	60.1%	18.2	27.1	49.1%
Retiro de efectivo	32,465	42,567	31.1%	4.2	5.4	28.1%
Pago de colecturía de servicios	269,426	341,754	26.8%	4.9	7.4	50.4%
Transferencia de fondos	435	416	-4.4%	0.1	0.1	-15.5%
Pago de tarjeta de crédito	244,378	341,260	39.6%	29.6	39.9	34.8%
Desembolsos de créditos simplificados	0	876	n/a	0.0	0.2	n/a
	0	4	n/a	0.0	0.0	n/a
Total	798,385	1,110,125	39.0%	78.2	111.3	42.4%

Fuente: Información Remitida por las Entidades

El gráfico 39 presenta información respecto a los montos promedio mensuales por tipo de operación de enero a marzo de cada año, observándose que a marzo 2019 el pago de tarjeta de crédito fue el más representativo con USD 13.3 millones; seguido por los abonos y depósitos a cuenta con USD 9.0 millones, pago de remesas con USD 6.8 millones y pago de créditos con USD 3.6 millones.

En relación al tipo de transacciones realizadas a nombre de las entidades por los corresponsales financieros (Tabla 33), a marzo 2019, Banco Agrícola, S.A. concentró el 98.5% de operaciones de depósitos de cuentas de ahorro, el 92.3% del pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) y el 63.6% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 60.8% 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 51.6%, 16.7% y 11.6%, respectivamente.

Gráfico 39. Monto promedio de enero a marzo de cada año

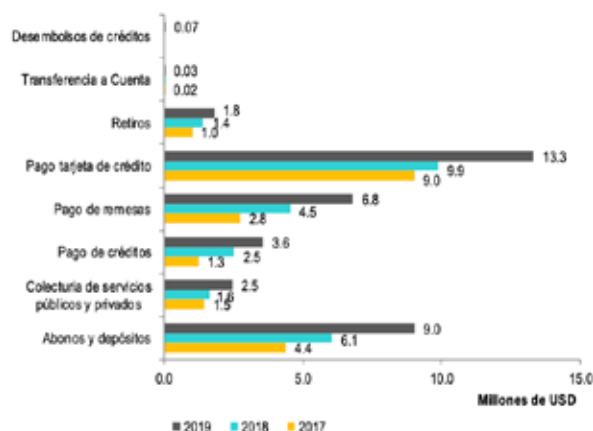


Tabla 33. Operaciones por entidad en términos porcentuales

Operaciones por entidad	Banco					SAC			
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	Promérica	Scotiabank	América Central	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
Pago de colecturía de servicios	63.6%		4.3%	32.1%					
Depósitos de cuentas corriente			82.7%	17.3%					
Depósitos de cuentas de ahorro	98.5%		0.3%	0.1%		0.9%			
Desembolsos de créditos								100.0%	
Pago de créditos	16.7%		3.7%	0.8%	3.8%		11.6%	51.6%	16.1%
Pago de remesas	92.3%		0.1%	7.6%					
Pago de tarjetas de crédito	23.0%	60.8%	3.9%	1.4%		4.8%	8.9%		
Retiros de cuentas corriente			0.5%	99.5%					
Retiros de cuentas de ahorro	98.2%		0.8%	1.2%			1.7%		
Retiros de tarjetas de crédito	77.0%			23.0%					
Transferencias locales de fondos	100.0%								
Retiro cta de a. con req. Simplif.			100.0%						

Fuente: Información Remitida por las Entidades

A person is working at a desk. On the left, their hands are on a calculator. On the right, their hand holds a pen over a document with charts. In the foreground, there are glasses, a spiral notebook, and another document with charts. The background is a wall with a grid of lines and dots. The word "Aseguradoras" is written in white, italicized font in the center.

Aseguradoras

Activos

En el primer trimestre del 2019, la industria de seguros la conformaban 22 compañías: ocho de seguros de personas, seis de los ramos de daños y ocho mixtas.

En el período en análisis, los activos de la industria fueron de USD 891.4 millones, mayor en 4.1% a los de marzo 2018 de USD 856.3 millones. Los mismos estaban concentrados en 49.0% en cinco compañías: tres de seguros de personas, una de daños y una mixta (**Tabla 34**); dicha concentración aumentó en relación al mismo período del año anterior que fue de 48.4%.

Tabla 34. Activos por entidad

millones de USD					
Entidad	mar-18	mar-19	Variación	Participación	
ASESUISA Personas	98.0	104.1	6.1	6.2%	11.7%
SISA	85.5	90.5	5.0	5.8%	10.1%
SISA Personas	90.0	89.7	-0.4	-0.4%	10.1%
Socita Seguros	69.5	77.6	8.0	11.6%	8.7%
MAPFRE La Centroamericana	68.2	75.4	7.2	10.5%	8.5%
Suiza Salvadoreña	66.2	73.3	7.1	10.8%	8.2%
Agrícola Comercial	71.5	65.4	-6.0	-8.4%	7.3%
Pan American Life	49.9	52.3	2.4	4.8%	5.9%
Seguros del Pacífico	46.6	44.3	-2.2	-4.8%	5.0%
Darivienda	33.2	38.2	5.0	15.0%	4.3%
La Central de Seguros y Fianzas	36.7	38.2	1.5	4.0%	4.3%
ASSA	35.2	32.0	-3.2	-9.1%	3.6%
ASSA Personas	27.8	28.8	0.9	3.4%	3.2%
Seguros Futuro	18.2	20.5	2.3	12.9%	2.3%
Vit Personas	16.5	13.8	-2.7	-16.1%	1.5%
Quilbas	8.4	9.7	1.4	16.3%	1.1%
Azul personas	9.3	8.4	-0.9	-9.4%	0.9%
Azul	6.8	7.6	0.8	11.4%	0.9%
Federedito Personas	4.8	7.3	2.5	52.6%	0.8%
Popular	7.6	6.8	-0.8	-10.3%	0.8%
Federedito	5.4	6.3	0.9	17.5%	0.7%
Atlántida Vida	1.1	1.3	0.1	10.5%	0.1%
Total	856.3	891.4	35.1	4.1%	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Inversiones financieras

El principal activo de las aseguradoras son las inversiones financieras, las cuales a marzo 2019 alcanzaron un saldo de USD 443.6 millones y representaron el 49.8% del total de activos. No obstante, dicha participación se ha reducido en relación al 2018, que fue de 50.8%.

El mayor monto de inversiones se realizó en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales con USD 233.4 millones, seguido de los valores emitidos por el Estado con USD 119.2 millones, obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas con USD 51.7 millones, valores extranjeros con USD 33.3 millones y los USD 5.9 millones restantes en otras inversiones como certificados de participación en fondos de inversión salvadoreños, rendimientos de inversiones, entre otros (**Gráfico 40**).

El 89.7% de las inversiones en el gobierno, estaba constituida por valores emitidos por el Ministerio de Hacienda con USD 106.9 millones (**Tabla 35**).

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 6.4%, levemente superior a la de un año atrás de 6.1% (**Gráfico 41**).

El mayor monto de inversiones se realizó en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales con USD 233.4 millones.

Gráfico 40. Estructura de las Inversiones

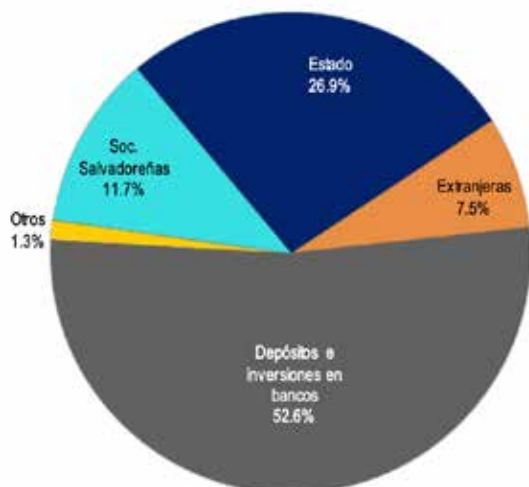


Gráfico 41. Rentabilidad implícita de las inversiones

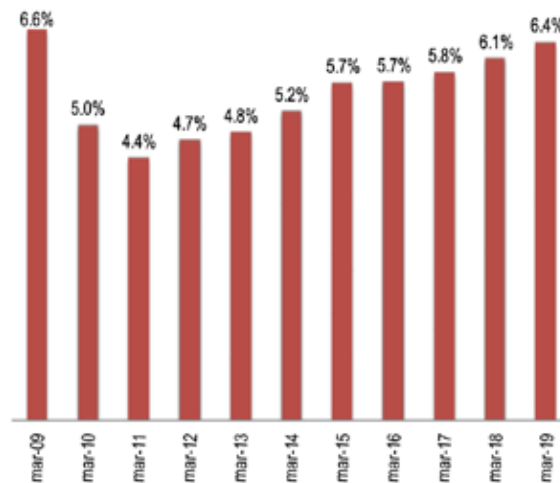


Tabla 35. Inversiones Financieras

	mar-18		mar-19		Variación	
	Saldo	%	Saldo	%		
Gobierno	95.4	21.9%	119.2	26.9%	23.9	25.0%
MH	83.4	19.2%	106.9	24.1%	23.6	28.3%
BCR	1.0	0.2%	1.5	0.3%	0.5	52.0%
Inst. estatales	9.7	2.2%	9.8	2.2%	0.1	0.9%
Bandesal	1.1	0.3%	0.8	0.2%	(0.3)	-27.1%
Otros	0.2	0.0%	0.2	0.0%	(0.0)	-13.3%
Extranjeras	32.9	7.6%	33.3	7.5%	0.4	1.1%
Bancos	253.7	58.4%	233.4	52.6%	(20.3)	-8.0%
Soc. Salvadoreñas	47.0	10.8%	51.7	11.7%	4.7	10.0%
Otras inversiones	5.6	1.3%	5.9	1.3%	0.2	3.8%
Intereses	3.5	0.8%	3.5	0.8%	0.0	0.9%
Inversiones transferidas	3.3	0.8%	3.4	0.8%	0.2	4.6%
Provisiones	(1.1)	-0.3%	(1.1)	-0.2%	0.0	-3.1%
Total General	434.7	100.0%	443.6	100.0%	8.9	2.0%

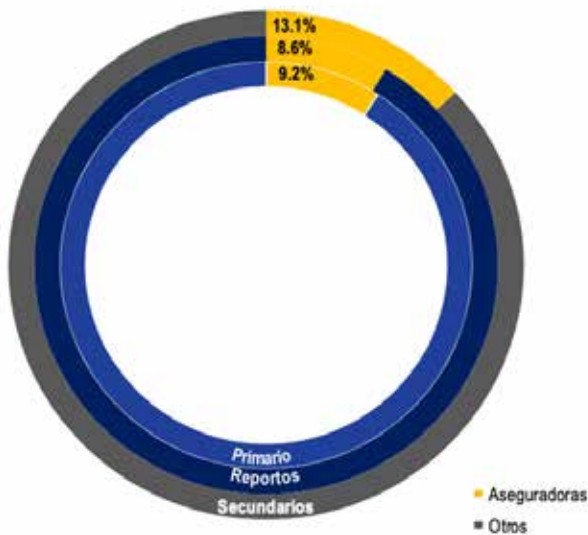
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las aseguradoras también participaron en negociaciones en la Bolsa de Valores de El Salvador, sobre todo en operaciones de compra; del total negociado de USD 975.2 millones, las compañías de seguros compraron USD 79.7 millones, los cuales fueron negociados así: mercado de reportos USD 59.4 millones, representando el 8.6% de este mercado, del primario USD 17.9 millones equivalente a 9.2% y del secundario USD 2.4 millones correspondiente al 13.1% (**Gráfico 42**).

En las operaciones de venta que totalizaron USD 975.2 millones, las aseguradoras participaron con USD 3.9 millones, de los cuales USD 2.0 millones fueron negociados en el mercado de reportos, representando el 0.3% de este mercado y en las operaciones internacionales de venta tuvieron una participación de 3.0% con operaciones por USD 1.9 millones.

Las aseguradoras también participaron en negociaciones en la Bolsa de Valores de El Salvador, sobre todo en operaciones de compra; con USD 79.7 millones y en las de venta USD 3.9 millones.

Gráfico 42. Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores

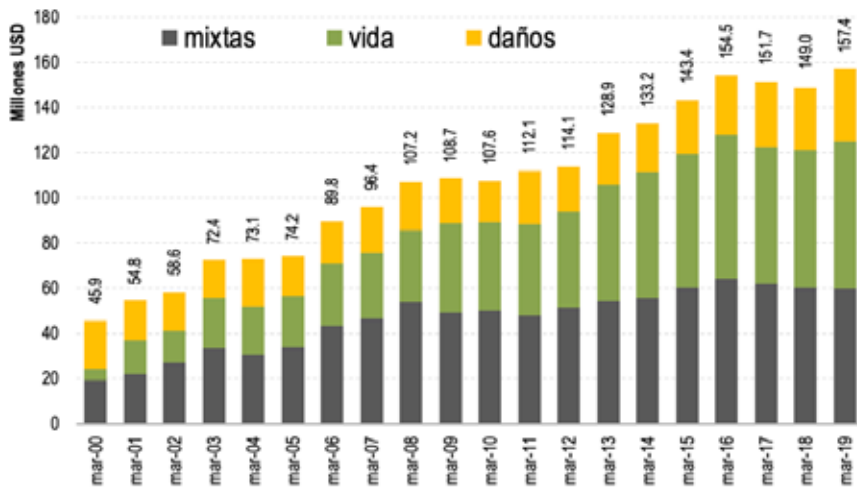


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Primas netas

En los primeros tres meses del 2019, las compañías de seguros alcanzaron un total de primas netas de USD 157.4 millones, mayores en 5.6% a las de marzo 2018 de USD 149.0 millones, producto de mayores primas en las compañías de seguros de personas, que pasaron de USD 60.6 millones a USD 65.5 millones y de las de daños que aumentaron de USD 28.0 millones a USD 32.1 millones; las mixtas, redujeron su primaje de USD 60.4 millones a USD 59.8 millones (**Gráfico 43**).

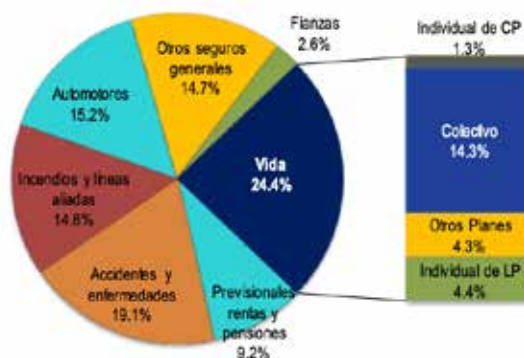
Gráfico 43. Primas netas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por ramos, el de mayor participación fue el de vida con USD 38.4 millones, equivalente a 24.4% de las primas totales; de éstas, USD 22.5 millones correspondía al sub ramo de vida colectiva, USD 7.0 millones a vida individual de largo plazo, USD 6.8 millones a vida otros planes y USD 2.1 millones a vida individual de corto plazo. El segundo ramo con mayor participación fue el de accidentes y enfermedades con USD 30.0 millones, representando el 19.1% del total, seguido de automotores con USD 23.9 millones y 15.2% de participación, incendios y líneas aliadas con USD 23.4 millones (14.8%), otros seguros generales con USD 23.2 millones (14.7%), previsionales rentas y pensiones con USD 14.6 millones (9.2%) y fianzas con USD 4.0 millones representando el 2.6% del total (**Gráfico 44 y Anexo 16**).

Gráfico 44. Primas netas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Adicionalmente, se observa en la tabla 36, que a la fecha de análisis el 58.4% de las primas netas totales del sistema estuvo concentrado en cinco de las 22 aseguradoras que conforman el total de la industria.

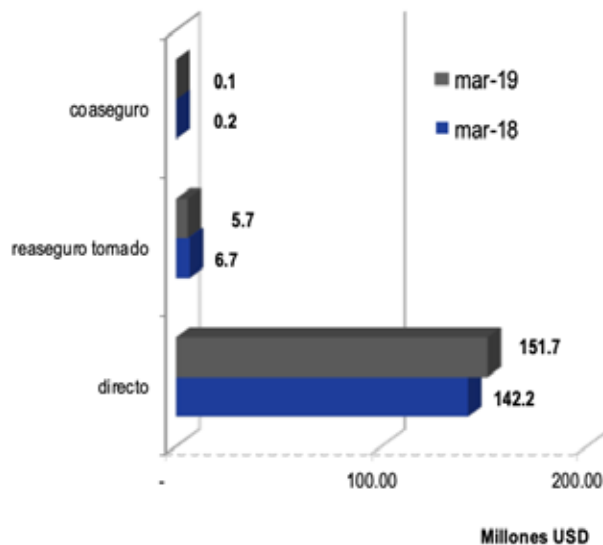
Tabla 36. Primas Netas

millones de USD		
Entidad	mar-19	Participación
ASESUISA Personas	24.1	15.3%
SISA Personas	19.1	12.2%
Agrícola Comercial	18.1	11.5%
MAPFRE La Centroamericana	17.7	11.2%
Pan American Life	12.9	8.2%
Suiza Salvadoreña	11.5	7.3%
SISA	10.2	6.5%
Scolia Seguros	9.6	6.1%
ASSA	6.6	4.2%
Davivienda	6.1	3.9%
ASSA Personas	3.2	2.1%
Seguros del Pacífico	3.0	1.9%
Seguros Futuro	2.7	1.7%
Vivir Personas	2.4	1.5%
Fedecrédito Personas	2.3	1.4%
La Central de Seguros y Fianzas	2.2	1.4%
Qualitas	1.8	1.1%
Azul personas	1.4	0.9%
Azul	1.3	0.8%
Fedecrédito	0.8	0.5%
Popular	0.4	0.3%
Atlántida Vida	0.0	0.0%
Total	157.4	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, las primas netas estaban constituidas en un 96.4% por las primas directas con un total de USD 151.7 millones, el reaseguro tomado fue de USD 5.7 millones y el coaseguro de USD 0.1 millones (**Gráfico 45**).

Gráfico 45. Primas directas, reaseguro y coaseguro



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Siniestralidad y cesión de primas

En el primer trimestre del 2019, las compañías de seguros cedieron el 32.9% de sus primas, menor a lo cedido en marzo 2018 de 35.9%; el ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 66.4%, seguido de otros seguros generales con 52.1%, previsionales rentas y pensiones con 44.1%, fianzas con 25.1%, accidentes y enfermedades con 25.0% y el ramo de menor cesión fue automotores con 8.8% (**Gráfico 46**).

La siniestralidad de la industria de seguros fue de 54.4%, superior a la de un año atrás de 51.1%. Los ramos con mayor siniestralidad fueron el de accidentes y enfermedades con 70.9%, seguido de automotores con 65.0%, señalando también que estos aumentaron su siniestralidad con relación al año anterior. Los de menor siniestralidad fueron incendios y líneas aliadas con 27.3% y fianzas con 10.5% (**Gráfico 47**).

Los siniestros recuperados a marzo 2019 fueron de USD 23.2 millones, equivalente al 27.8% del total de siniestros pagados.

Los siniestros recuperados a marzo 2019 fueron de USD 23.2 millones, equivalente al 27.8% del total de siniestros pagados.

Gráfico 46. Cesión de primas

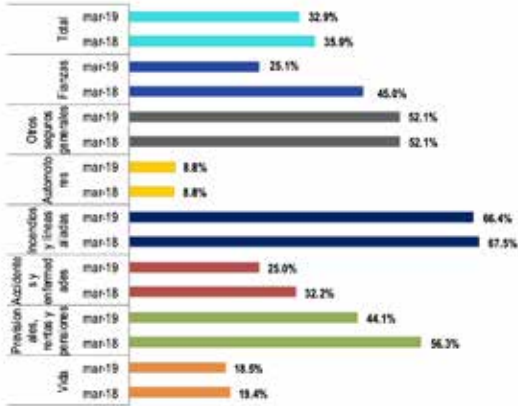
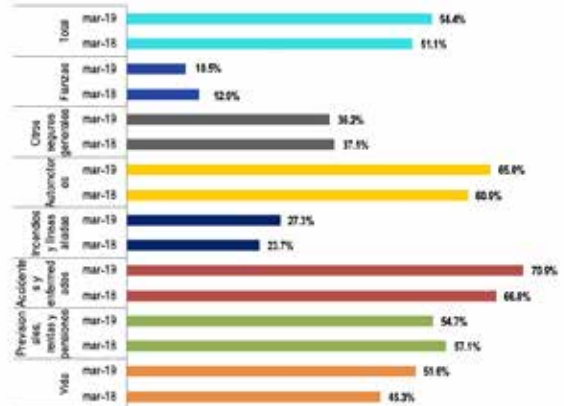


Gráfico 47. Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Reservas

Las compañías de seguros constituyeron reservas por USD 317.7 millones, mayores en 3.4% a las de marzo 2018 de USD 307.2 millones.

Del total de reservas constituidas, USD 222.3 millones correspondieron a las técnicas y USD 95.4 millones a las por siniestros.

Las reservas técnicas fueron la principal fuente para atender el pago de obligaciones actuales o eventuales las cuales se constituyeron así: USD 112.5 millones fueron para las reservas de riesgo en curso, USD 53.1 millones constituyeron las reservas matemáticas, USD 47.7 millones las adicionales de seguros de vida y USD 9.0 millones las de previsión para riesgos catastróficos (**Gráfico 48**).

Del total de reservas por siniestros antes citado, USD 74.4 millones correspondieron a las reservas por siniestros reportados y USD 21.0 millones a las de siniestros no reportados.

En cuanto a las reservas constituidas por ramos, vida tenía una participación de 45.1% del total, equivalente a USD 143.2 millones, accidentes y enfermedades USD 43.2 millones, automotores USD 42.7 millones, previsionales rentas y pensiones USD 35.6 millones, incendios y líneas aliadas USD 28.7 millones, otros seguros generales USD 12.9 y fianzas USD 11.4 millones (**Gráfico 49**).

El total de las reservas y obligaciones con asegurados se encuentran cubiertas por las inversiones financieras en 134.1%, similar a la de un año atrás de 134.8%.

Gráfico 48. Estructura de reservas Técnicas

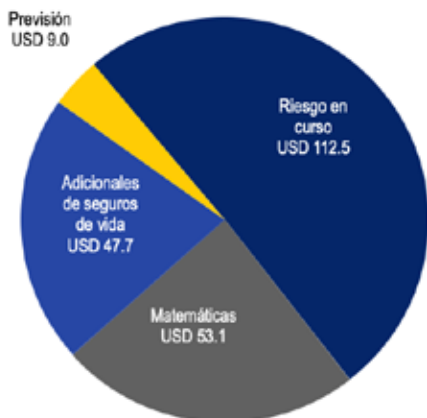
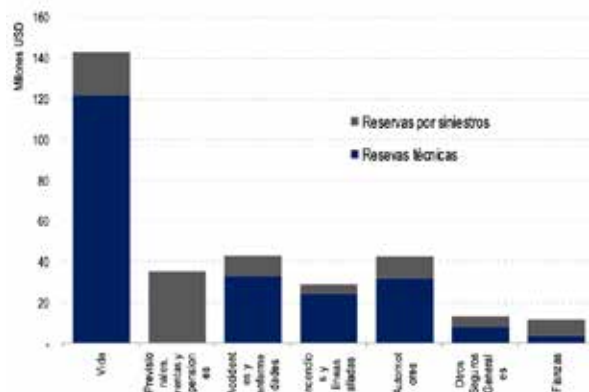


Gráfico 49. Estructura de reservas



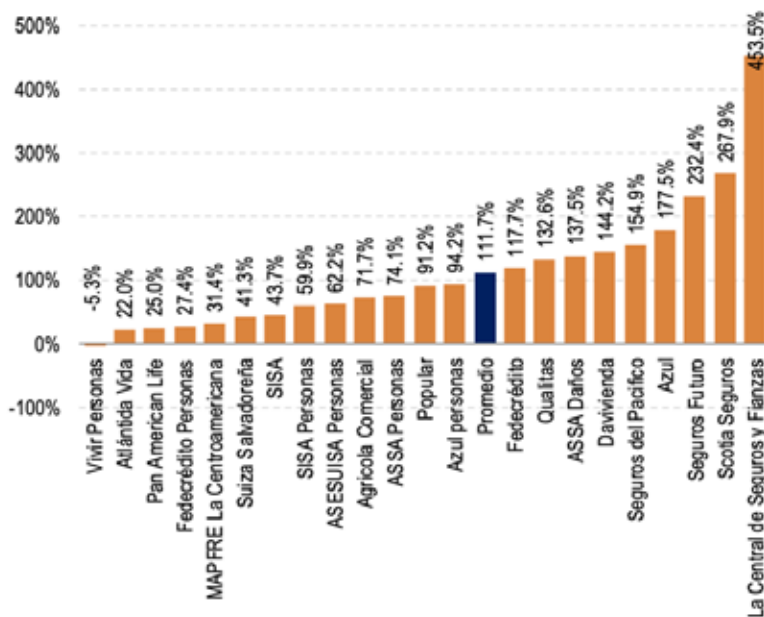
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Solvencia

El sector asegurador se ha caracterizado por mantener adecuados niveles de solvencia, a marzo 2019 había constituido un patrimonio neto de USD 322.4 millones, superior a lo requerido de USD 172.0 millones en USD 150.5 millones, equivalente a 87.5% de excedente.

Las compañías de seguros con mayor excedente fueron La Central de Seguros y Fianzas, S.A., con 453.5%, seguido de Scotia Seguros, S.A., con 267.9% y Seguros Futuro, A.C. de R.L., con 232.4% (**Gráfico 50**).

Gráfico 50. Suficiencia de Patrimonio Neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Resultados

Durante los primeros tres meses del 2019, las compañías de seguros tuvieron utilidades de USD 11.3 millones, menor a las de marzo 2018 de USD 12.1 millones, producto del aumento de los siniestros netos en 17.1%, de los gastos de adquisición y conservación en 3.7% y los administrativos en 2.6% (**Tabla 37**).

En ese mismo período, tanto la rentabilidad patrimonial como la de activos disminuyeron en relación a marzo 2018, pasando de 12.7% a 11.6% y de 5.7% a 5.1%, respectivamente.

Durante los primeros tres meses del 2019, las compañías de seguros tuvieron utilidades de USD 11.3 millones.

Tabla 37. Resumen del estado de resultados

(Datos en millones de USD)			
	mar-18	mar-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	94.8	105.1	10.8%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	7.5	6.3	-17.0%
(-) Sinistros Netos	51.3	60.1	17.1%
(-) Gastos de adquisición y conservación	30.3	31.4	3.7%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.7	1.0	42.8%
Resultado técnico bruto	21.5	20.9	-2.9%
Gastos de administración	17.7	18.2	2.6%
Resultado técnico neto	3.8	2.7	-28.4%
Ingresos financieros netos	6.3	6.7	6.6%
Utilidad de operación	10.1	9.5	-6.6%
Otros ingresos netos	2.0	1.8	-6.0%
Utilidad del ejercicio	12.1	11.3	-6.5%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Análisis por tipo de aseguradora Compañía de seguros de personas

A la fecha reportada, existían ocho compañías de seguros de personas, las cuales ofrecían los seguros de vida, previsionales rentas pensiones, accidentes y enfermedades y crédito interno.

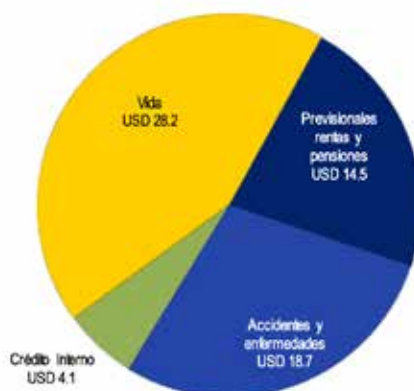
Los activos de estas compañías fueron de USD 305.7 millones de los cuales 80.5% estaba concentrado en tres compañías (**Anexo 15**). El principal activo fue las inversiones financieras con un saldo de USD 197.4 millones y una participación de 64.6%.

Las primas netas fueron de USD 65.5 millones, con una concentración en tres compañías de 85.7% equivalente a USD 56.1 millones (**Anexo 15**).

En relación a marzo 2018, las primas netas presentaron un crecimiento de 8.1%, pasando de USD 60.6 millones a USD 65.5 millones. Observándose incremento en todos los ramos, el mayor fue en el ramo de previsionales rentas y pensiones con 19.2%, pasando de USD 12.2 millones a USD 14.5 millones (**Anexo 14**).

En cuanto a la participación por ramos, el de vida representó el 43.0% del total de primas de las compañías de seguros de personas con un saldo de USD 28.2 millones, seguido de accidentes y enfermedades con USD 18.7 millones que representa el 28.6%, previsionales rentas y pensiones el 22.2% con USD 14.5 millones y crédito interno el 6.2% con USD 4.1 millones (**Gráfico 51 y Anexo 16**).

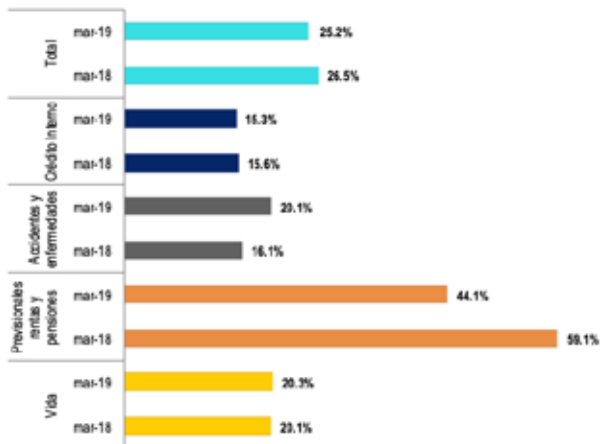
Gráfico 51. Estructura de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías presentaron a esa misma fecha, un índice de cesión de 25.2%, menor al de marzo 2018 de 26.5%. El ramo con mayor cesión fue el de previsionales rentas y pensiones con 44.1%, vida con 20.3%, accidentes y enfermedades con 20.1% y crédito interno con 15.3% **(Gráfico 52)**.

Gráfico 52. Cesión de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La siniestralidad fue de 59.4%, menor a la de marzo 2018 de 61.0%. El ramo con mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 74.1% y el de menor fue crédito interno con 43.8%; vida presentó 54.2%, previsionales rentas y pensiones 53.9% **(Gráfico 53)**.

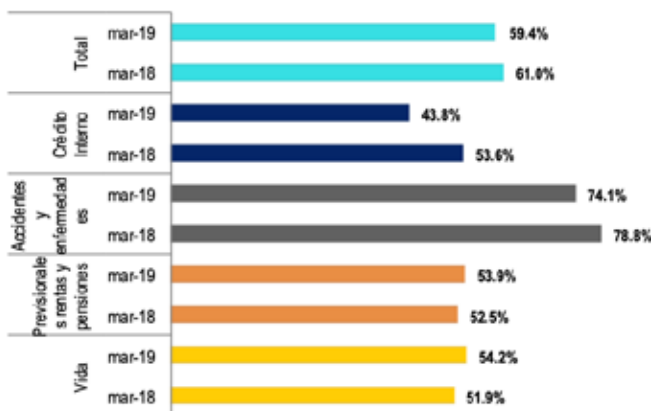
Las reservas constituidas por estas compañías fueron de USD 164.5 millones, de las cuales USD 107.0 millones correspondieron a las reservas técnicas y USD 57.5 millones a las reservas por siniestros. De las reservas técnicas el 43.9% estaba constituido en las reservas adicionales de seguros de vida, 29.5% por las reservas de riesgo en curso y 26.6% por las matemáticas **(Gráfico 54)**.

El total de reservas y obligaciones con asegurados se encontraba cubierto por las inversiones financieras en 116.6%, menor a la cobertura de marzo 2018 de 117.2%.

Estas compañías generaron un total de utilidades de USD 1.9 millones, menor a las de marzo 2018 de USD 3.7 millones, producto del aumento de los siniestros netos en 26.2%, de los gastos de adquisición y conservación en 7.1% y de menores ingresos financieros en 3.3% y de otros ingresos en 39.5% **(Tabla 38)**.

La rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio disminuyó de 5.0% a 2.4% y de 15.2% a 7.7% de marzo 2018 a marzo 2019, respectivamente.

Gráfico 53. Siniestralidad compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 54. Reservas compañías de personas

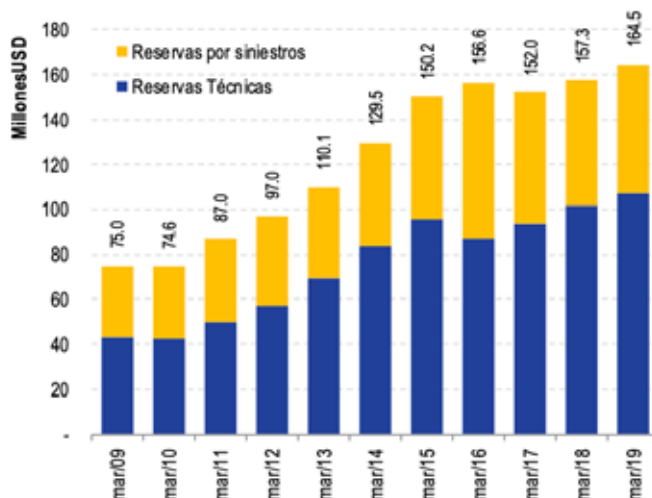


Tabla 38. Resumen del estado de resultados compañías de personas

Datos en millones de USD			
	mar-18	mar-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	41.1	46.2	12.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	1.6	1.6	2.2%
(-) Siniestros Netos	22.8	28.7	26.2%
(-) Gastos de adquisición y conservación	13.8	14.8	7.1%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.0	-	0.0%
Resultado técnico bruto	6.1	4.3	-29.8%
Gastos de administración	6.3	5.8	-9.0%
Resultado técnico neto	(0.2)	(1.4)	711.3%
Ingresos financieros netos	2.7	2.6	-3.3%
Utilidad de operación	2.5	1.2	-53.9%
Otros ingresos netos	1.2	0.7	-39.5%
Utilidad del ejercicio	3.7	1.9	-49.3%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Compañías de seguros de daños

Las compañías de seguros de daños fueron las que ofrecieron los seguros de incendios y líneas aliadas, automotores, fianzas y otros seguros generales como crédito interno, transporte marítimo, aéreo y terrestre, entre otros¹.

El total de activos de estas compañías fue de USD 219.4 millones de los cuales el 89.2% estaba concentrado en tres compañías (**Anexo 15**). El principal activo con una participación de 30.8% fue el de las inversiones con un saldo de USD 67.5 millones.

Las primas netas fueron de USD 32.1 millones, con una concentración de 87.9%, equivalente a USD 28.2 millones en tres aseguradoras (**Anexo 15**).

¹Otros Seguros Generales, tales como: Rotura de cristales, Transporte terrestre, marítimo y aéreo, Marítimos casco, aviación, robo y hurto, fidelidad, seguro de bancos, todo riesgo contratista, rotura de maquinaria, montaje contra todo riesgo, todo riesgo equipo electrónico, caldero, lucro cesante por interrupción de negocios, lucro cesante rotura de maquinaria, responsabilidad civil, riesgos profesionales, ganadero, agrícola, domiciliario, crédito interno, crédito a la exportación, misceláneos.

Estas primas presentaron un incremento interanual de 14.7%, pasando de marzo 2018 a marzo 2019 de USD 28.0 millones a USD 32.1 millones, principalmente por mayor primaje en el ramo de incendios y líneas aliadas en 34.8%, pasando de USD 8.3 millones a USD 11.2 millones; este ramo representaba el 35.0% del total de primas de estas aseguradoras, superado únicamente por el ramo de automotores con 47.0% de participación y un saldo de USD 15.1 millones. Por otra parte el ramo de otros seguros generales representó el 13.9% con USD 4.5 millones de los cuales el 50% estaba colocado en tres sub ramos: transporte terrestre US 1.0 millones, crédito interno USD 0.7 millones y responsabilidad civil USD 0.6 millones. Mientras que el ramo de fianzas alcanzó USD 1.2 millones equivalente al 3.8% y el de accidentes y enfermedades USD 0.1 millones, representando el 0.2% (**Gráfico 55 y Anexo 16**).

El índice de cesión de estas compañías fue de 30.2%, superior al de marzo 2018 de 26.9%; el ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 65.8% y el de menor fue automotores con 7.8%; además accidentes y enfermedades fue 29.8%, fianzas 22.4% y otros seguros generales 18.0% (**Gráfico 56**).

Gráfico 55. Estructura de primas compañías de daños

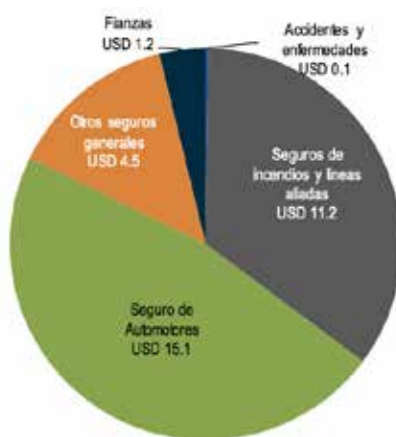
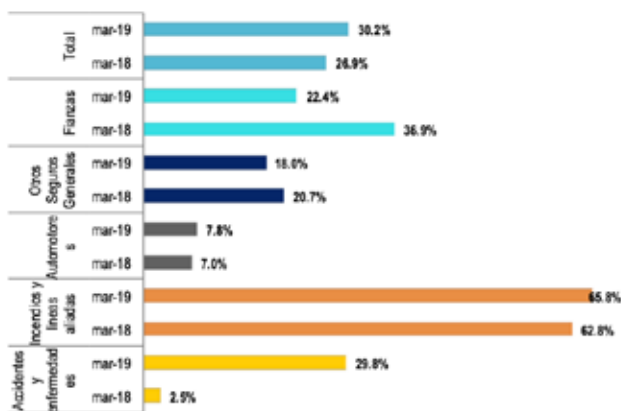


Gráfico 56. Cesión de primas compañías de seguros de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad fue de 45.6% menor al de 46.9% de marzo 2018, sobre todo por una reducción considerable en el ramo en accidentes y enfermedades; el ramo con mayor siniestralidad fue el de automotores con 59.5% y el que mostró la menor fue otros seguros generales con 18.0%. Además, de accidentes y enfermedades reportó 47.9%, fianzas 35.0%, incendios y líneas aliadas 24.6% (**Gráfico 57**).

Estas compañías, constituyeron un total de reservas de USD 50.1 millones, de las cuales USD 37.3 millones correspondía a las por reservas técnicas y USD 12.8 millones a las reservas por siniestros (**Gráfico 58**). De las reservas técnicas, USD 34.6 millones fueron de reservas de riesgo en curso y USD 2.7 millones a las de previsión por riesgos catastróficos.

Las reservas y obligaciones con asegurados estaban cubierta por las inversiones en 131.7%, mayor a la de marzo 2018 de 119.1%.

Las seis compañías que ofrecen seguros de daños, generaron utilidades de USD 2.2 millones, superiores a las obtenidas un año atrás de USD 0.9 millones, producto de mayores primas retenida ganada, mayor reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas y mayores ingresos financieros (**Tabla 39**).

La rentabilidad sobre activos y patrimonio se incrementó de 1.8% a 4.0% y de 3.2% a 6.7%, respectivamente.

Gráfico 57. Siniestralidad compañías de daños

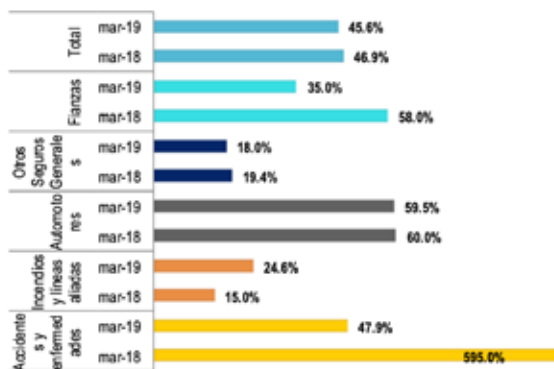


Gráfico 58. Reservas compañías de seguros de daños



Tabla 39. Resumen del estado de resultados compañías de seguros de daños

Datos en millones de USD			
	mar-18	mar-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	19.9	23.1	15.9%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	0.8	0.9	9.7%
(-) Sinistros Netos	10.3	11.2	8.2%
(-) Gastos de adquisición y conservación	7.1	7.6	8.0%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.5	0.7	42.1%
Resultado técnico bruto	3.8	5.8	53.5%
Gastos de administración	4.8	5.4	12.0%
Resultado técnico neto	(1.0)	0.4	N/A
Ingresos financieros netos	0.9	1.1	19.2%
Utilidad de operación	(0.1)	1.5	N/A
Otros ingresos netos	1.0	0.6	-37.4%
Utilidad del ejercicio	0.9	2.2	132.3%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Compañías de seguros mixtas

Las compañías mixtas ofrecían todos los ramos, entre los cuales están vida, previsionales rentas pensiones, accidentes y enfermedades, incendios líneas aliadas, automotores, otros seguros generales y fianzas.

Los activos de estas compañías fueron de USD 366.3 millones, de los cuales tres compañías concentraban el 59.6% equivalente a USD 218.4 millones (**Anexo 15**). El principal activo fue el de las inversiones con un saldo de USD 178.7 millones y representaban el 48.8% del total de los activos.

Las primas netas fueron de USD 59.8 millones y presentaban una concentración de 75.8% en tres aseguradoras, equivalente a USD 45.3 millones (**Anexo 15**).

El primaje alcanzado por las compañías de seguros mixtas, se redujo en comparación con marzo 2018 en 1.0% pasando de USD 60.4 millones a USD 59.8 millones, producto de disminuciones en los ramos de previsionales rentas y pensiones de USD 0.6 millones a USD 0.021 millones, accidentes y enfermedades

de USD 12.0 millones a USD 11.2 millones, el ramo de incendios y líneas aliadas de USD 12.2 millones a USD 12.1 millones, fianzas de USD 3.8 millones a USD 2.8 millones. El resto de los ramos experimentaron incremento.

El ramo más representativo fue el de otros seguros generales con una participación de 24.5% del total y un monto de USD 14.6 millones, de los cuales USD 8.4 millones corresponden al sub ramo de crédito interno. El segundo ramo con mayor participación fue el de incendios y líneas aliadas con 20.3% y un monto de USD 12.1 millones, seguido de accidentes y enfermedades con USD 11.2 millones, vida con USD 10.2 millones, automotores con USD 8.8 millones y fianzas con USD 2.8 millones (**Gráfico 59 y Anexo 16**).

La cesión de estas compañías fue de 42.7%, menor a la de marzo 2018 de 49.5%, el ramo con mayor cesión fue el de otros seguros generales con 72.7%, seguido de incendios y líneas aliadas con 67.0%, accidentes y enfermedades con 33.2%, fianzas 26.3%, vida 13.7% y automotores 10.5% (**Gráfico 60**).

Gráfico 59. Estructura de primas compañías mixtas

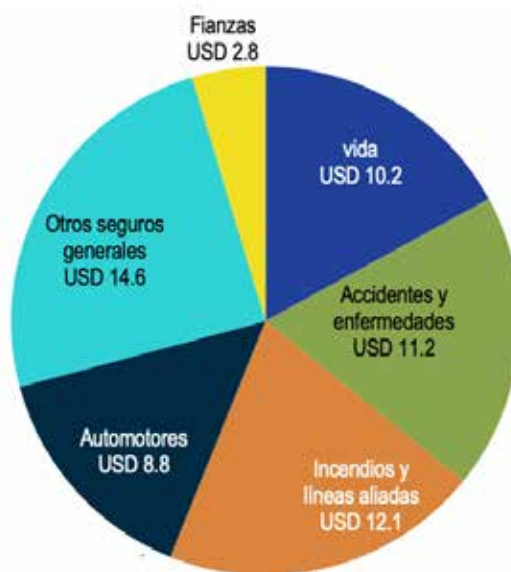
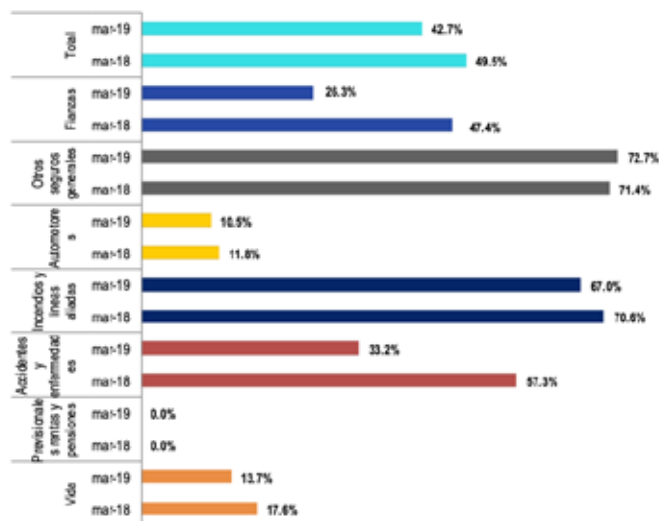


Gráfico 60. Cesión de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad fue de 53.3% mayor al 41.5% de marzo 2018. El ramo con mayor siniestralidad fue el de previsionales rentas y pensiones con 344.6%, producto de la disminución de las primas de este ramo.

El ramo de automotores reportó una siniestralidad de 75.5%, accidentes y enfermedades de 65.8%, otros seguros generales 46.3%, vida 44.7%, incendios y líneas aliadas 29.9% y fianzas 2.0% (**Gráfico 61**).

Estas compañías de seguros mixtos, constituyeron un total de reservas de USD 103.1 millones, de los cuales USD 78.0 millones correspondieron a reservas técnicas y USD 25.1 millones a las reservas por siniestros (**Gráfico 62**).

Gráfico 61. Siniestralidad compañías mixtas

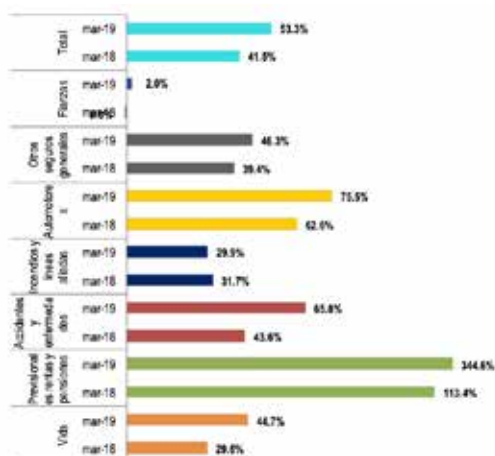
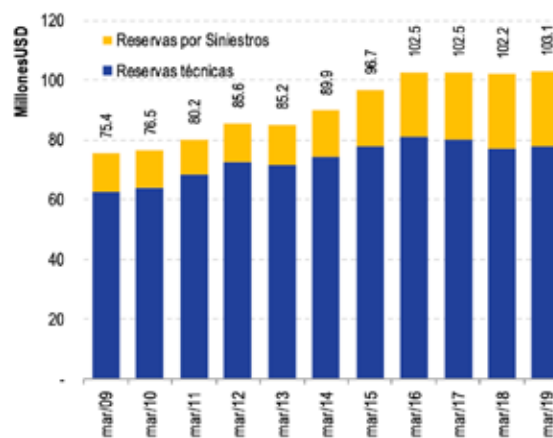


Gráfico 62. Reservas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las ocho compañías que ofrecen seguros mixtos, generaron utilidades de USD 7.3 millones, menores a las obtenidas un año atrás de USD 7.5 millones, producto del aumento de los siniestros netos y de los gastos de administración (**Tabla 40**).

La rentabilidad sobre activos se redujo pasando de marzo 2018 a marzo 2019 de 8.5% a 7.9%, respectivamente, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio se mantuvo en 18.1%.

Tabla 40. Estado de resultados compañías mixtas

Datos en millones de USD			
	mar-18	mar-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	33.9	35.9	6.0%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	5.1	3.7	-27.3%
(-) Siniestros Netos	18.2	20.2	11.0%
(-) Gastos de adquisición y conservación	9.4	9.0	-4.5%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.3	0.4	44.5%
Resultado técnico bruto	11.6	10.8	-7.0%
Gastos de administración	6.6	7.0	7.0%
Resultado técnico neto	5.0	3.8	-25.3%
Ingresos financieros netos	2.7	3.0	12.2%
Utilidad de operación	7.7	6.8	-12.3%
Otros ingresos netos	(0.2)	0.5	N/A
Utilidad del ejercicio	7.5	7.3	-2.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF



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

Mercado de valores

A marzo 2019, el mercado de valores cerró con 23 integrantes registrados y autorizados para realizar operaciones: una bolsa de valores, una depositaria, 11 casas corredoras de bolsa, cinco clasificadoras de riesgo, dos titularizadoras y tres gestoras de fondos de inversión.

En el Registro Público Bursátil a marzo 2019, se tenían registrados 66 emisores locales, integrados por 62 del sector privado y cuatro del sector público, los cuales a esa fecha realizaron 122 emisiones sumando un saldo en circulación de USD 5,310.4 millones, divididas en 55 accionarias, con un saldo de USD 2,981.1 millones y 67 de valores de deuda con USD 2,329.3 millones. Los sectores con más participación en las emisiones de acciones fueron las entidades financieras y bancarias con 76.8% (**Gráfico 63**) y en las emisiones de valores de deuda se mantiene el sector bancario con 43.0% y las titularizadoras cuyos originadores son del sector público con 33.4% (**Gráfico 64**).

Gráfico 63. Participantes en emisión de acciones por sectores

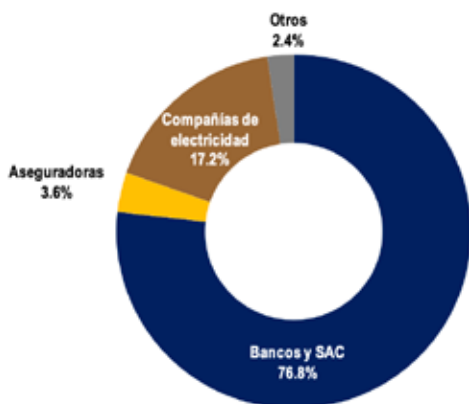
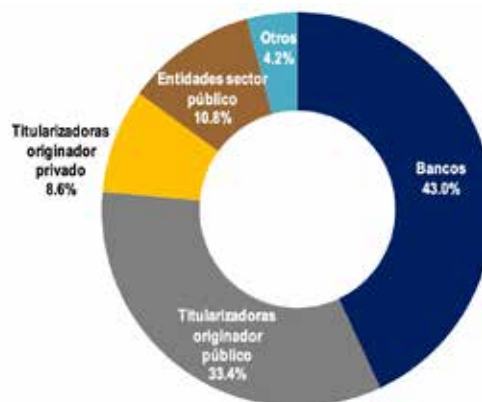


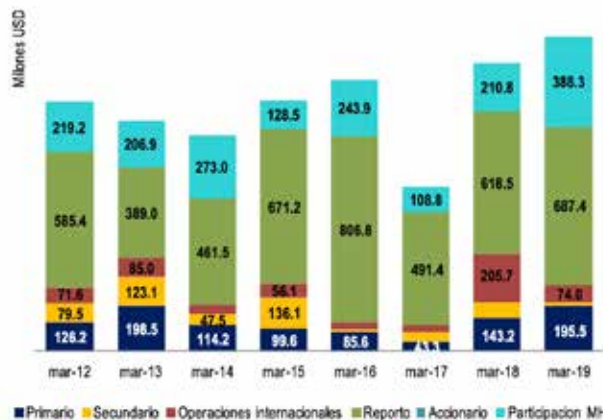
Gráfico 64. Participantes en emisión de valores de deuda por sectores



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 1,363.5 millones durante el primer trimestre de 2019. (**Anexo 17**, cifras e indicadores relevantes), registrándose un aumento de 9.0% respecto a marzo 2018, producto de la mayor actividad que presentaron los mercados de reportos, el primario y las emisiones de LETES y CETES de parte del MH (**Gráfico 65**), que en el período analizado tuvo una emisión de USD 484.1 millones, de los cuales el 80.2% fue negociado en ventanilla directa y el 19.8% restante a través de los sistemas de la BVES.

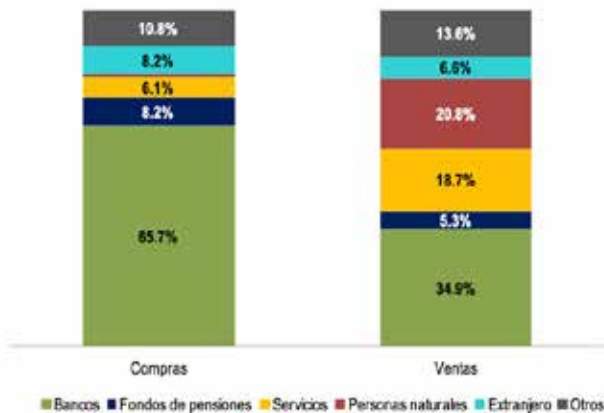
Gráfico 65. Montos negociados en BVES y por MH



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

En general, 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 65.7%; en las ventas fueron bancos, personas naturales y servicios con 34.9%, 20.8% y 18.7%, respectivamente (**Gráfico 66**).

Gráfico 66. Participantes del mercado de valores por sectores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Mercado primario

El mercado primario realizó, a marzo 2019, un total de operaciones por USD 195.5 millones, que representó el 20.0% de las negociaciones en la BVES, mostrando un aumento interanual de 36.6%. Las entidades de origen público fueron las principales demandantes de recursos en este mercado con una participación de 59.9% y el restante 40.1% fueron las entidades privadas.

Dentro de las entidades privadas que demandaron recursos, el sector bancario representó el 63.8% y por parte del sector público, la principal entidad demandante fue el MH a través de la colocación de LETES y CETES, por un monto de USD 95.8 millones, que representó el 81.8% de las negociaciones del Estado.

Por tipo de instrumentos, el 49.0% de los montos colocados en primario fueron LETES- CETES, 26.8% en certificados de inversión, 17.1% en titularizaciones y 7.1% en papel bursátil (**Gráfico 67**).

Gráfico 67. Participación por instrumento en mercado primario

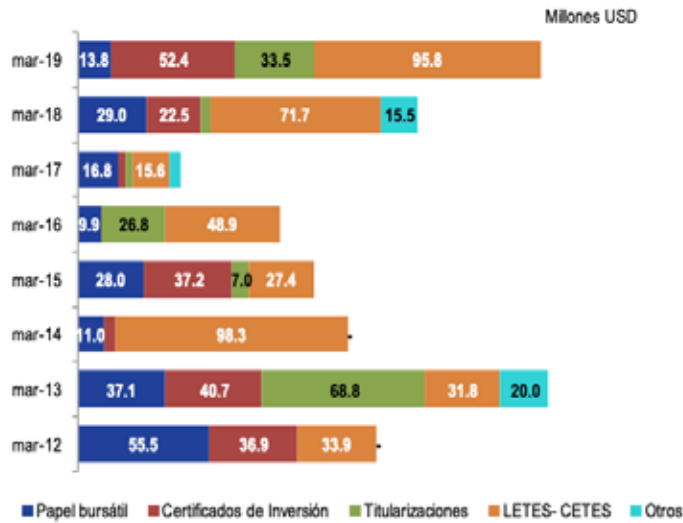


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los montos transados en certificados de inversión registraron un aumento de USD 29.9 millones al pasar de USD 22.5 millones en marzo 2018 a USD 52.4 millones en marzo 2019; por el contrario, el papel bursátil registró una disminución de USD 15.2 millones, al negociar USD 13.8 millones a marzo 2019 en comparación con USD 29.0 millones transados en marzo 2018 (**Gráfico 68**).

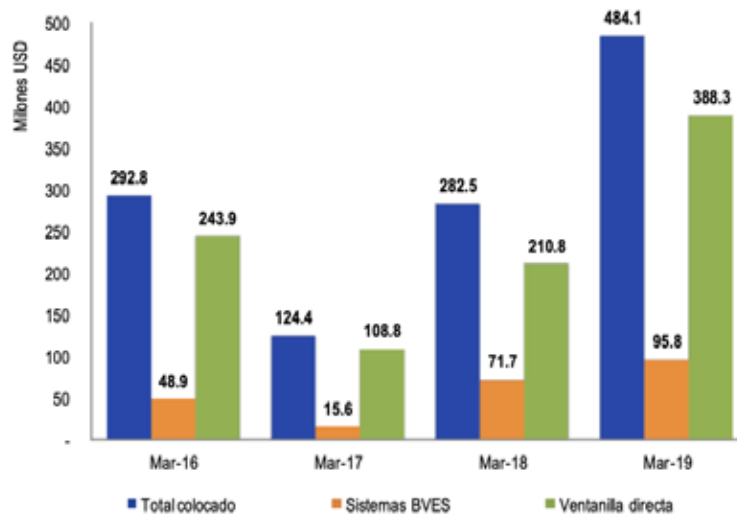
Referente a la colocación de LETES-CETES, se reportó un aumento de USD 201.0 millones al pasar de USD 282.5 millones en el primer trimestre de 2018 a USD 484.1 millones en el mismo período de 2019. Los montos colocados fueron a través del Sistema Electrónico de Negociación del MH (SINEVAL) mediante subastas públicas competitivas con inversionistas directos, por un monto de USD 388.3 millones y a través de los sistemas de la BVES por USD 95.8 millones (**Gráfico 69**).

Gráfico 68. Tipos de instrumento negociados en mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

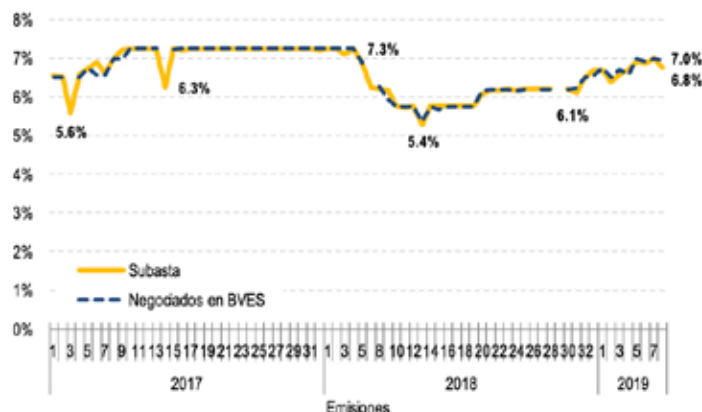
Gráfico 69. Montos de LETES y CETES*



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Ministerio de Hacienda
*Se incluyen CETES a marzo 2019

Las tasas de rendimiento de LETES colocadas en subasta pública y en negociación dentro de la BVES, presentaron una disminución con relación al período enero-marzo 2018, cuando la tasa promedio fue de 6.8% y 6.9%, respectivamente, mientras que para el mismo período de 2019, el promedio fue 6.7 y 6.8%, respectivamente (**Gráfico 70**). En la última emisión de LETES en marzo 2019, el rendimiento en subasta fue de 6.8% y el negociado en BVES fue de 7.0%. Los CETES por su parte, tuvieron un rendimiento promedio en subasta y negociado en BVES de 6.5%.

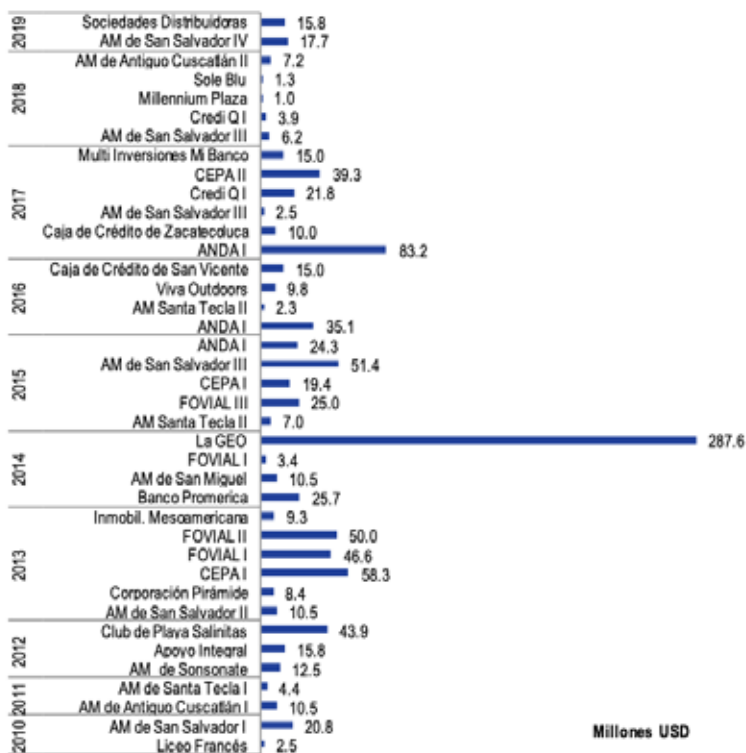
Gráfico 70. Rendimientos de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las titularizaciones, éstas presentaron un crecimiento de USD 29.0 millones, al pasar de USD 4.5 millones en marzo 2018 a USD 33.5 millones en marzo 2019 (**Gráfico 71**). Las titularizaciones realizadas por el sector público tuvieron una participación de 52.8% y el sector privado con 47.2 %.

Gráfico 71. Monto negociado en titularizaciones a través de la BVES 2010- 2019.

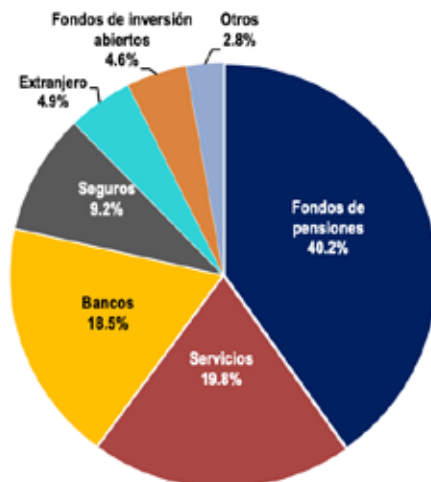


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los mayores compradores de valores en el mercado primario fueron fondos de pensiones con 40.2%, seguido de los sectores servicios y bancario con 19.8% y 18.5%, respectivamente (**Gráfico 72**).

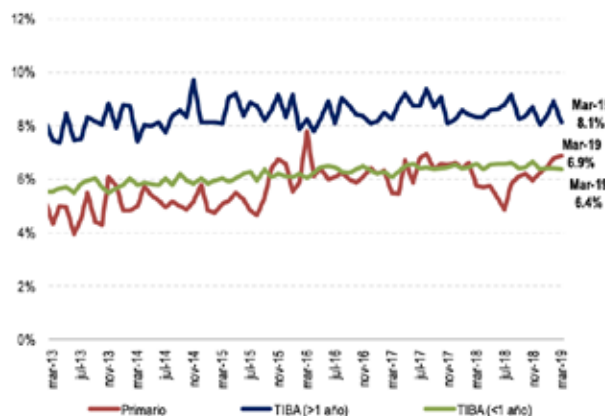
El rendimiento promedio ponderado del mercado primario en marzo 2019, se ubicó en 6.9%, superior a la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) para empresa menor a un año (6.4%) e inferior a la TIBA mayor a un año (8.1%) (**Gráfico 73**).

Gráfico 72. Compradores en mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 73. 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

Los rendimientos brutos en este mercado se han visto influenciados principalmente por las titularizaciones de la Alcaldía de San Salvador y de Sociedades Distribuidoras, además de las LETES, que tuvieron rendimientos superiores a 6.5%.

Mercado secundario

A marzo 2019, el mercado secundario tuvo una participación del 1.9% de las negociaciones en la BVES con un monto de USD 18.2 millones, inferior a los USD 72.5 millones transados a marzo 2018. Los valores más transados con 94.0% del total fueron valores provenientes de entidades públicas, tanto de origen nacional

como extranjero; el restante 6.0% correspondió a instrumentos de entidades privadas, nacionales y extranjeras (**Gráfico 74**).

A esa misma fecha, el instrumento más negociado dentro de los valores públicos nacionales fueron las Notas del Crédito del Tesoro Público, que tuvieron una participación de 61.1% con un monto de USD 10.4 millones.

Los principales vendedores fueron los sectores de industria y bancario con una participación de 36.6% y 33.0%, respectivamente; mientras que en las compras el 77.7% de los valores fueron adquiridos por los bancos (**Gráfico 75**).

Gráfico 74. Títulos negociados en mercado secundario

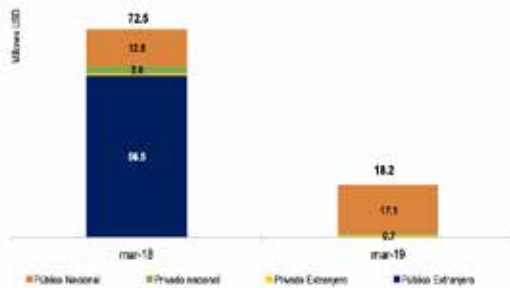
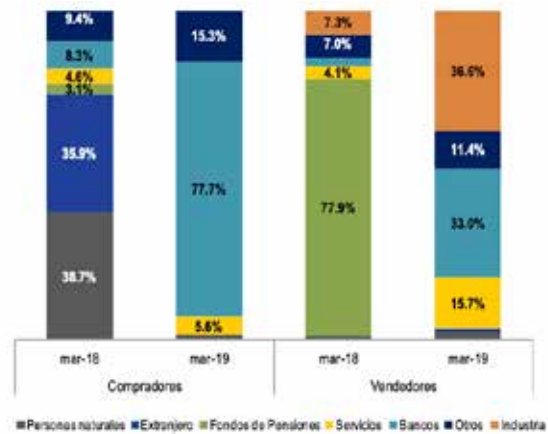


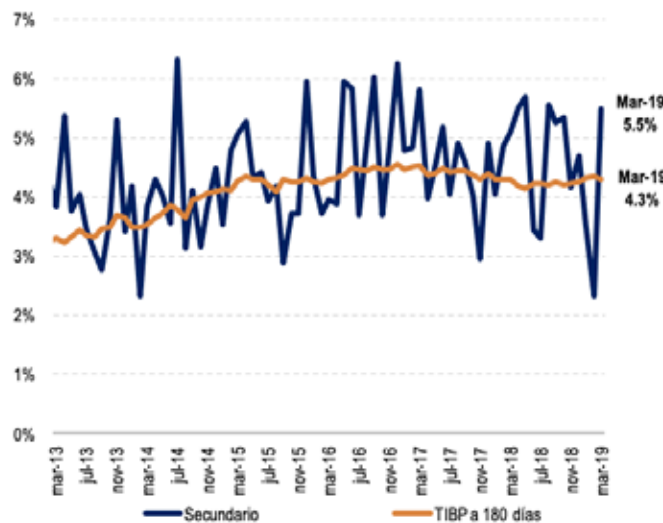
Gráfico 75. Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El rendimiento promedio ponderado de este mercado a la fecha reportada se ubicó en 5.5%, superior a la tasa básica pasiva de 4.3% (**Gráfico 76**). Los valores que generaron tasas superiores al 7.0% en el rendimiento bruto fueron: Notas senior garantizadas con vencimiento 2023 de AES El Salvador Fideicomiso II, Eurobonos de El Salvador 2035 y la titularización de ANDA.

Gráfico 76. 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

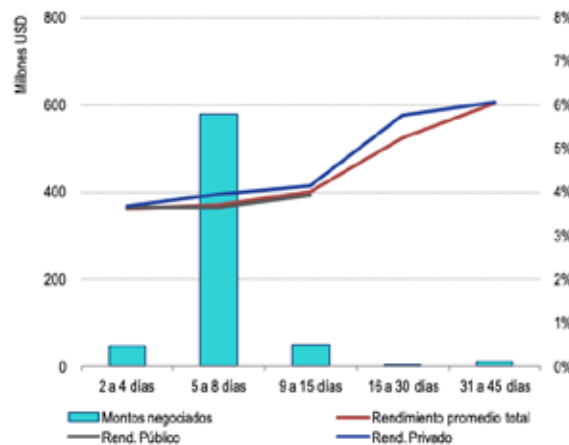
El mercado de reportos fue el que presentó la mayor actividad, habiendo realizado a la fecha de análisis el 70.5% de lo negociado en la BVES, transando USD 687.4 millones, con un crecimiento de 11.1% con respecto al registrado a marzo 2018 que fue de USD 618.5 millones.

Dentro de este mercado, los valores provenientes del sector público (tanto locales como extranjeros) tuvieron una participación de 95.9%, siendo los más transados Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 495.1 millones y LETES 2018 y 2019 por USD 121.2 millones; el sector privado tuvo una participación de 4.1% y el valor más transado fue el papel bursátil de Credi Q S.A. de C.V. por USD 8.3 millones.

En el período analizado, el mercado de reportos se caracterizó por ejecutar sus operaciones principalmente en el plazo de cinco a ocho días, que representó el 84.3% de las negociaciones totales de reportos, con un monto negociado de USD 579.4 millones, mostrando un crecimiento de 42.2% respecto al monto acumulado en el mismo período de 2018 que fue de USD 407.4 millones **(Gráfico 77)**.

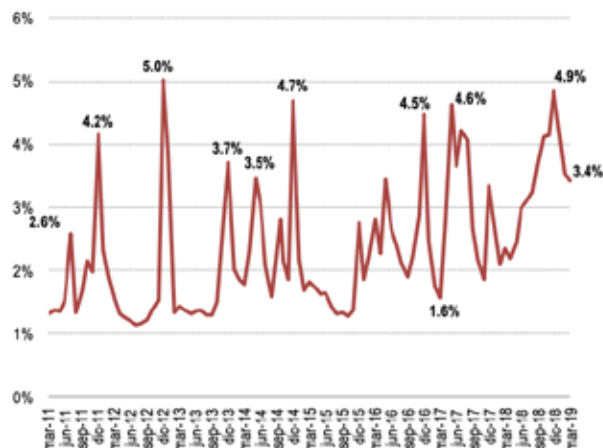
De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una tendencia decreciente a marzo 2019 y se ubicó en 3.4% **(Gráfico 78)**.

Gráfico 77. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

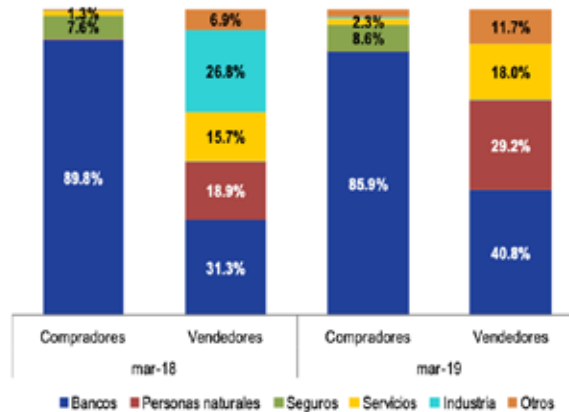
Gráfico 78. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos



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

Los principales demandantes de liquidez, fueron bancos, personas naturales y servicios con una participación de 40.8%, 29.2% y 18.0%, respectivamente; por el lado de los proveedores de recursos, el sector bancario fue el de mayor participación con 85.9% (**Gráfico 79**).

Gráfico 79. Compradores y vendedores en mercado de reportos

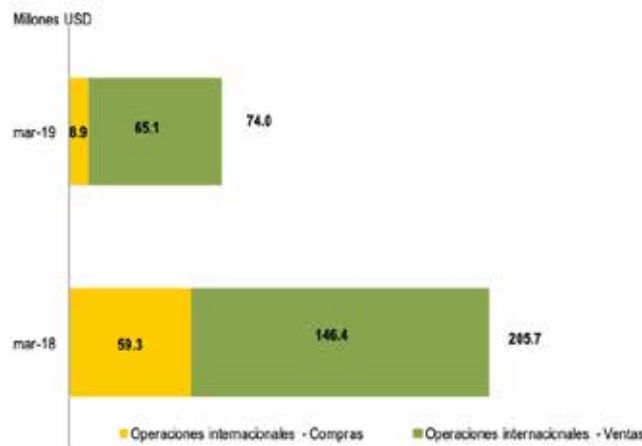


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Operaciones internacionales

Las operaciones en el mercado internacional, tanto de compra como de venta, representaron un 7.6% de las operaciones en la BVES y registraron un monto de USD 74.0 millones, inferior a los USD 205.7 millones negociados a marzo 2018, producto de la menor actividad registrada en ambos tipos de operaciones (**Gráfico 80**).

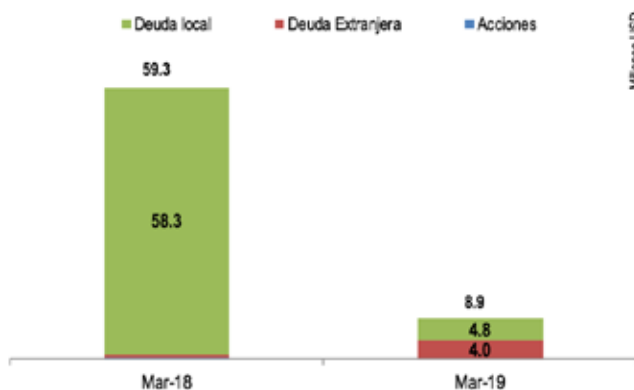
Gráfico 80. Operaciones internacionales



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las compras fueron USD 8.9 millones, inferior a los USD 59.3 millones que se reportaron a marzo 2018; esto fue debido a la disminución de compra de valores de deuda local, principalmente Eurobonos y Notas de la República de El Salvador cuyo monto fue de USD 4.8 millones en el primer trimestre de 2019, mientras que en el mismo período de 2018 fue de USD 58.3 millones (**Gráfico 81**). En referencia a los instrumentos de deuda extranjera, el que más se compró fue Notas Senior con vencimiento año 2020 de Avianca Holdings S.A. por un monto de USD 3.7 millones.

Gráfico 81. Operaciones internacionales de compras

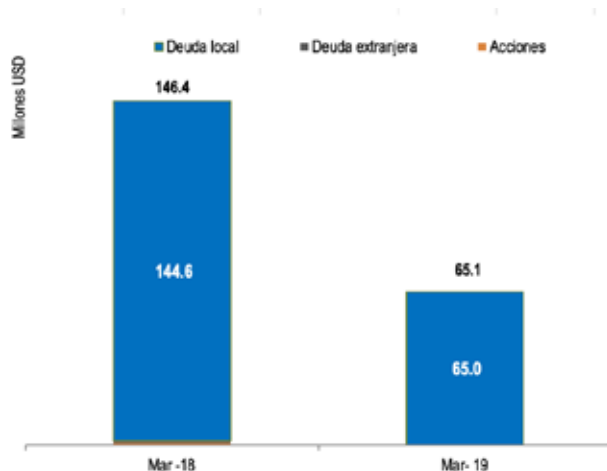


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Por su parte, las ventas registraron un monto de USD 65.1 millones a marzo 2019, menor a los USD 146.4 millones del mismo período de 2018. 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 65.0 millones (**Gráfico 82**).

Los agentes con mayores negociaciones en el mercado internacional de compras fueron servicios con una participación de 47.0%; en las ventas, fueron los fondos de pensiones con una participación de 79.6%.

Gráfico 82. Operaciones internacionales de ventas



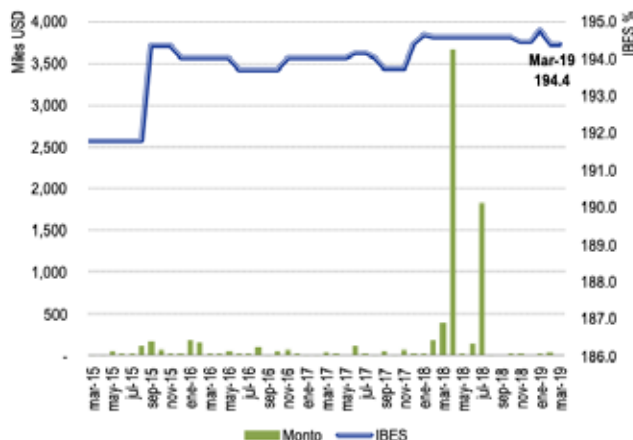
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Mercado accionario

El mercado accionario disminuyó el monto negociado, pasando de USD 0.6 millones en marzo 2018 a USD 0.06 millones en marzo 2019. Las acciones negociadas fueron de origen nacional: la Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V., Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador S.A. de C.V. (CAESS) y Banco Cuscatlán de El Salvador S.A.

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) cerró el primer trimestre de 2019 en 194.4 puntos, inferior al registrado en marzo 2018 que fue de 194.6 puntos (**Gráfico 83**).

Gráfico 83. Mercado accionario e IBES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Fondos de inversión

La industria de Fondos de Inversión, a marzo 2019 cuenta con tres gestoras y cinco fondos de inversión autorizados e inscritos en el Registro Público de la Superintendencia del Sistema Financiero (**Figura 4**).

Figura 4. 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 71.9 millones y cuentan con un patrimonio de USD 71.4 millones. A marzo 2019, los fondos de inversión con mayor patrimonio (Anexo 18), fueron los que opera la gestora SGB: Fondo Rentable de Corto Plazo con USD 45.5 millones y el Fondo de Inversión Plazo 180 con USD 13.1 millones (**Figura 5**).

Los activos totales de los fondos (títulos valores, depósitos, entre otros) ascendieron a USD 71.9 millones y cuentan con un patrimonio de USD 71.4 millones.

Figura 5. 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 del primer trimestre de 2019, los fondos estuvieron conformados principalmente por depósitos a plazo fijo y papel bursátil con una participación de 37.3% y 34.5%, respectivamente (**Gráfico 84 y Anexo 18**).

Por emisor, los que tuvieron mayor participación fueron los del sector bancario y SAC que en su conjunto representaron 64.1% (**Anexo 18**). Las entidades con mayor participación fueron Credi Q S.A. de C.V. con 13.4%, Banco Industrial de El Salvador S.A. con 11.6% y Banco Azul de El Salvador S.A. con 11.4% (**Gráfico 85**).

Gráfico 84. Composición de Fondos por tipo de instrumento

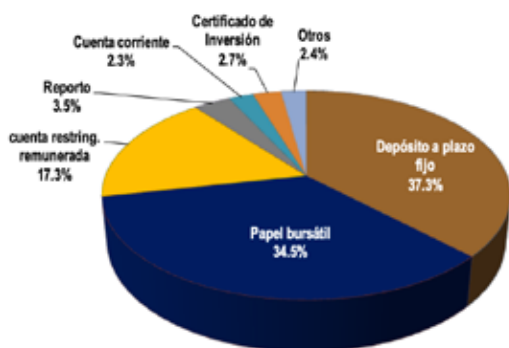
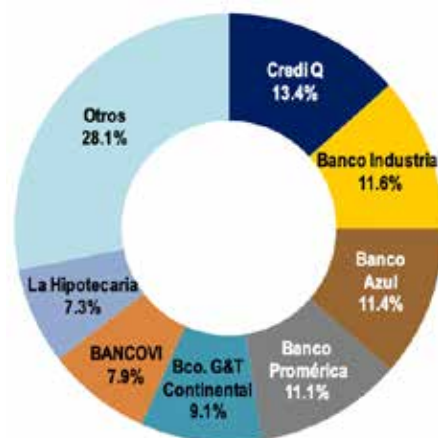


Gráfico 85. Composición de Fondos según emisor



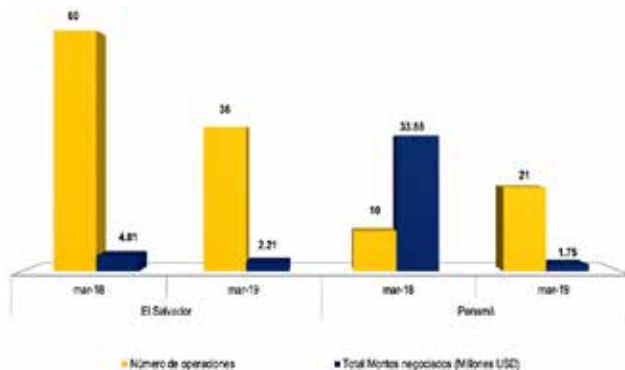
Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Integración de Bolsas de Valores de El Salvador y Panamá

A marzo 2019 se tienen autorizados siete intermediarios bursátiles, mejor conocidos como operadores remotos: tres salvadoreños y cuatro panameños.

Las negociaciones bursátiles en ambas plazas, durante el período de análisis, sumaron un monto de USD 3.96 millones con 57 operaciones: 36 por parte de operadores salvadoreños y 21 por operadores panameños **(Gráfico 86)**.

Gráfico 86. Montos negociados en Bolsa de Valores integrada de El Salvador-Panamá

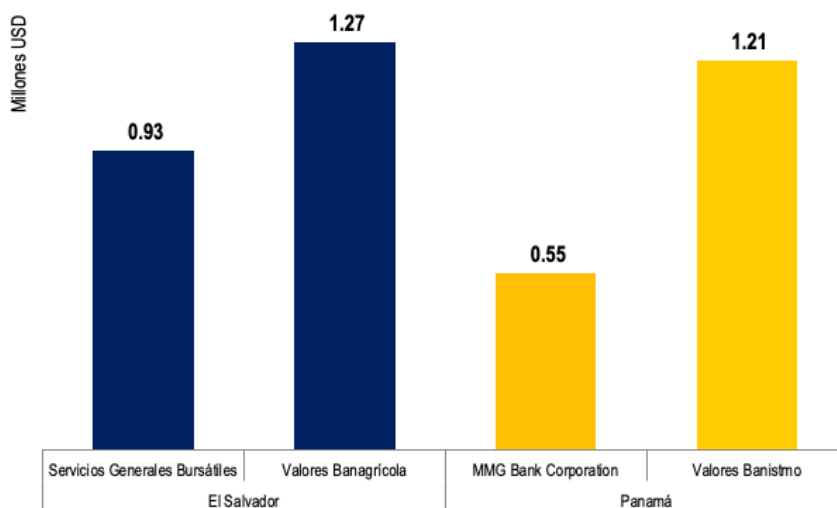


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Las negociaciones bursátiles en ambas plazas, durante el período de análisis, sumaron un monto de USD 3.96 millones.

Dentro de los operadores remotos salvadoreños, el que tuvo mayor actividad a marzo 2019 fue Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 25 transacciones por un monto de USD 1.27 millones; por parte de los operadores panameños, fue Valores Banitsmo S.A. con 16 transacciones y un monto de USD 1.21 millones **(Gráfico 87)**.

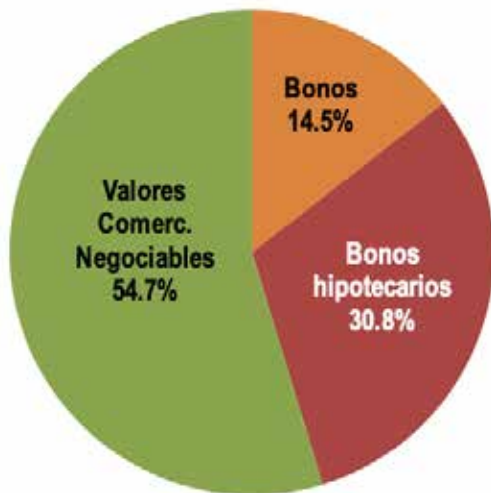
Gráfico 87. Montos negociados en Bolsa de valores integrada El Salvador-Panamá (a mar 2019)



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

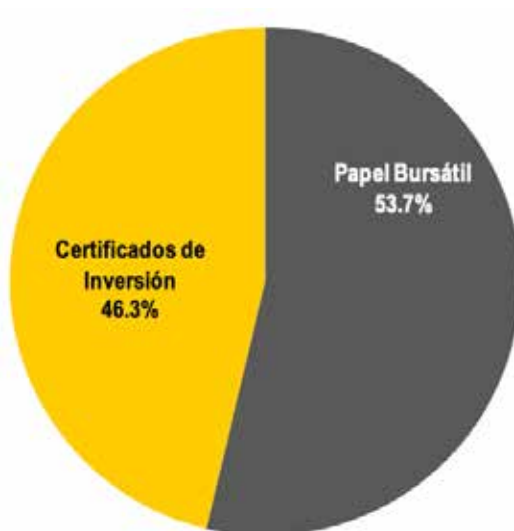
A la fecha de análisis, los operadores remotos salvadoreños y panameños realizaron sus negociaciones únicamente en mercado primario. Los valores que más negociaron los operadores salvadoreños en Panamá fueron valores comerciales negociables con 54.7%, seguido de bonos hipotecarios con 30.8% (**Gráfico 88**). Por su parte, los operadores de Panamá negociaron en El Salvador papel bursátil y certificados de inversión con 53.7% y 46.3%, respectivamente (**Gráfico 89**).

Gráfico 88. Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panama



Fuente: SITREL

Gráfico 89. Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos panameños en Bolsa de El Salvador



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los valores que más negociaron los operadores salvadoreños en Panamá fueron valores comerciales negociables con 54.7%, seguido de bonos hipotecarios con 30.8%.

Custodia y liquidación

Al finalizar el primer trimestre de 2019, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 8,541.0 millones, presentando un crecimiento del stock de inversiones en comparación al saldo custodiado registrado en el primer trimestre de 2018 que fue de USD 7,903.0 millones, como producto de la colocación de nuevas emisiones en el mercado **(Gráfico 90)**.

Si se analizan los montos custodiados por su origen, a marzo 2019 el 79.3% fueron locales y el 20.7% internacionales; por su forma de representación, los valores desmaterializados constituyeron el 69.3% y los de forma física el 30.7% **(Gráfico 91)**.

Si se analizan los montos custodiados por su origen, a marzo 2019 el 79.3% fueron locales y el 20.7% internacionales.

Gráfico 90. Montos custodiados

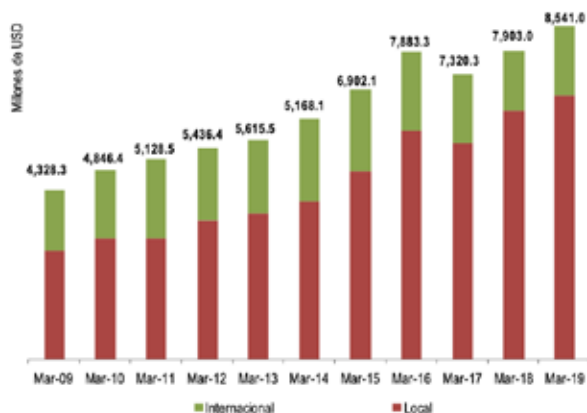
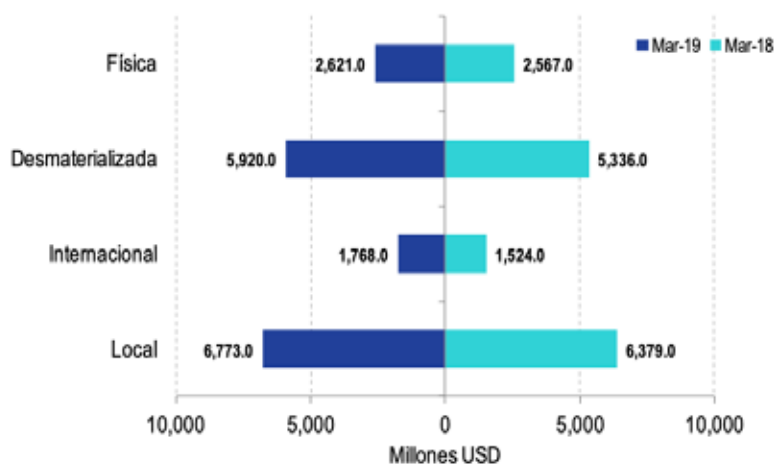


Gráfico 91. Montos custodiados según origen y forma de representación

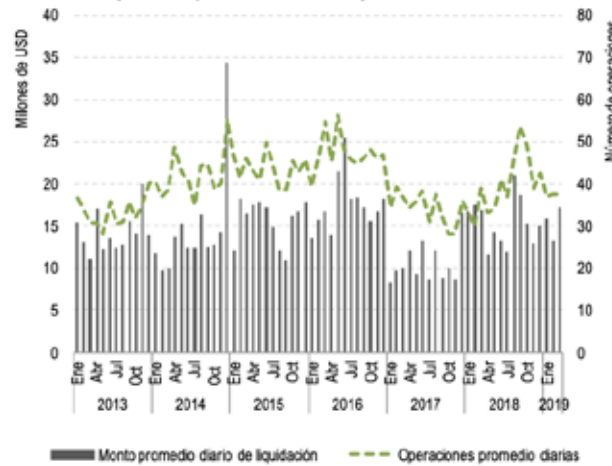


Fuente: CEDEVAL

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, el primer trimestre del presente año cerró con un valor liquidado de USD 975.2 millones, con un monto promedio mensual de USD 325.1 millones. Estas cifras fueron inferiores a las reportadas en el mismo período de 2018 cuyo valor de liquidación total fue USD 1,040.5 millones, con un promedio mensual de USD 346.8 millones.

Se realizaron en promedio 37 operaciones de liquidación diarias, con un monto promedio diario de USD 15.4 millones versus 34 operaciones promedio diarias por USD 17.1 millones a marzo 2018 (**Gráfico 92**).

Gráfico 92. Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles

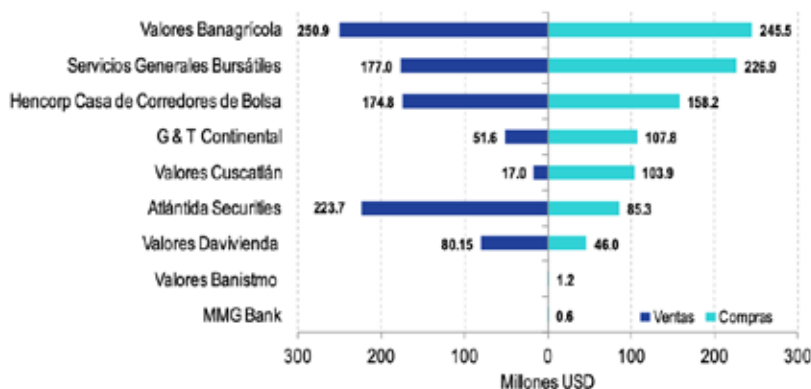


Fuente: Banco Central de Reserva

Participación de casas corredoras de bolsa

En las casas corredoras de bolsa, las mayores negociaciones de compra fueron realizadas por Valores Banagrícola S.A. de C.V., seguida de Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. las cuales tuvieron una participación de 25.2% y 23.3%, respectivamente; en ventas fue Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 25.7% y Atlántida Securities S.A. de C.V. con 22.9% (**Gráfico 93**).

Gráfico 93. Montos comprados y vendidos por las casas corredoras de bolsa y operadores remotos panameños en la BVES

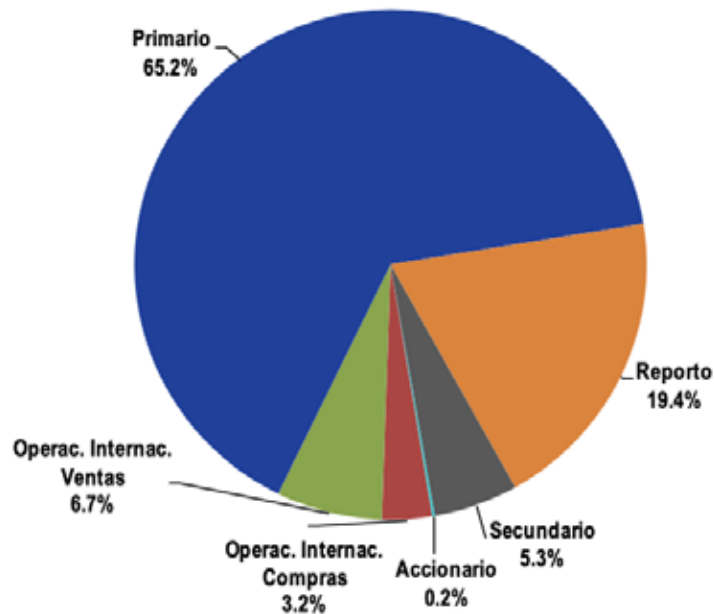


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores a marzo 2019 sumaron USD 1.0 millones, inferior al registrado en 2018 que fue de USD 1.1 millones. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario renta fija con 65.2% y el de reportos con 19.4% (**Gráfico 94**).

En cuanto a las utilidades que reportaron los agentes intermediarios como la Bolsa de Valores, casas corredoras de bolsa y CEDEVAL disminuyeron de USD 483.3 miles en marzo 2018 a USD 475.5 miles en el mismo período de 2019, producto de una reducción de 12.0% en los ingresos por servicios bursátiles de parte de las casas corredoras de bolsa.

Gráfico 94. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsa de Productos y Servicios Operaciones acumuladas

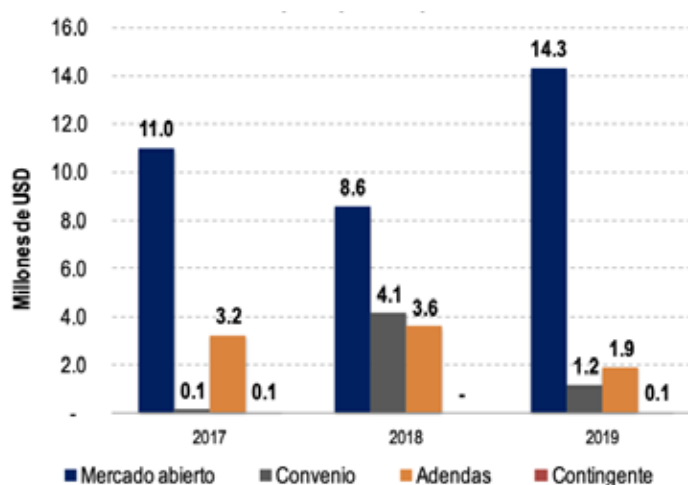
A marzo 2019, el monto transado en la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS) ascendió a USD 17.4 millones, aumentando 6.7% respecto a lo negociado a marzo del año anterior; dicho monto estuvo conformado en 82.1% por operaciones en mercado abierto, 10.9% por convenios con productores, 6.6% por adendas y 0.4% por contratos contingentes (provisiones realizadas para la importación de productos con arancel tasa cero, previo su registro en BOLPROS) (**Tabla 41 y Gráfico 95**).

A marzo 2019, el monto transado en la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS) ascendió a USD 17.4 millones.

Tabla 41. Montos acumulados por tipo de operación y participación a marzo de cada año

En millones de USD						
Tipo de operación	2017		2018		2019	
	USD	Participación	USD	Participación	USD	Participación
Mercado abierto	11.0	76.1%	8.6	52.6%	14.3	82.1%
Adendas	0.1	1.0%	4.1	25.4%	1.2	6.6%
Convenios	3.2	22.3%	3.6	22.0%	1.9	10.9%
Contingente	0.1	0.5%	-	0.0%	0.1	0.4%
Total	14.4	100.0%	16.3	100.0%	17.4	100.0%

Grafico 95. Composición de los montos transados por tipo de operación a marzo de cada año en millones de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Número de transacciones

A marzo se registró un total de 680 contratos cerrados, 59 más que a marzo 2018, equivalente a un crecimiento interanual de 9.5%. El número de transacciones se concentró con 62.1% en el mercado abierto, 30.1% fueron convenios, 7.2% adendas y 0.6% contratos contingentes (**Tabla 42**).

Tabla 42. Número de transacciones acumuladas por tipo de operación a marzo de cada año

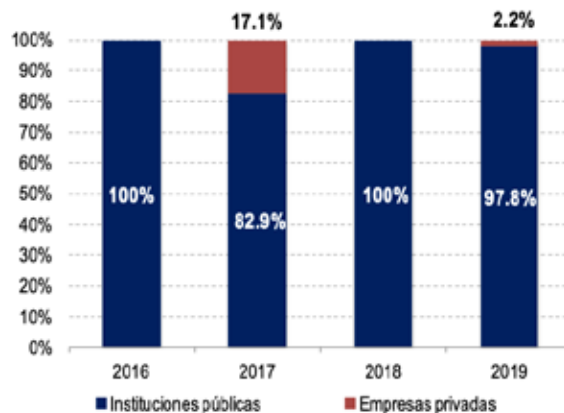
Tipo de operación	2017		2018		2019	
	Contratos	Participación	Contratos	Participación	Contratos	Participación
Mercado Abierto	166	31.6%	168	27.1%	422	62.1%
Adendas	86	16.3%	153	24.6%	49	7.2%
Convenio	272	51.7%	300	48.3%	205	30.1%
Contingente	2	0.4%	-	0.0%	4	0.6%
Total	526	100.0%	621	100.0%	680	100.0%

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Operaciones de mercado abierto

Las operaciones en mercado abierto a marzo 2019 ascendieron a USD 14.3 millones, producto de 422 contratos (**Tablas 41 y Tabla 42**); observando un aumento en relación a marzo 2018, tanto en monto como en número de 66.8% y 151.2%, respectivamente. En este mercado se registró un total de 13 participantes, compuesto por 12 instituciones públicas, responsables del 97.8% de los montos transados (USD 14.0 millones) y un participante del sector privado que realizó el 2.2% del total (USD 0.3 millones). La alta participación de las instituciones públicas se ha mantenido en promedio desde el 2015 en 95.2% para el primer trimestre de cada año, producto de los beneficios que se obtienen al realizar compras por este medio, tales como: el ahorro dentro del presupuesto de compras institucionales, mayor participación de diversos proveedores, la posibilidad de adquirir productos en conjunto con otras instituciones públicas participantes y transparencia de las operaciones (**Gráfico 96**).

Gráfico 96. Tipo de compradores en mercado abierto a marzo de cada año

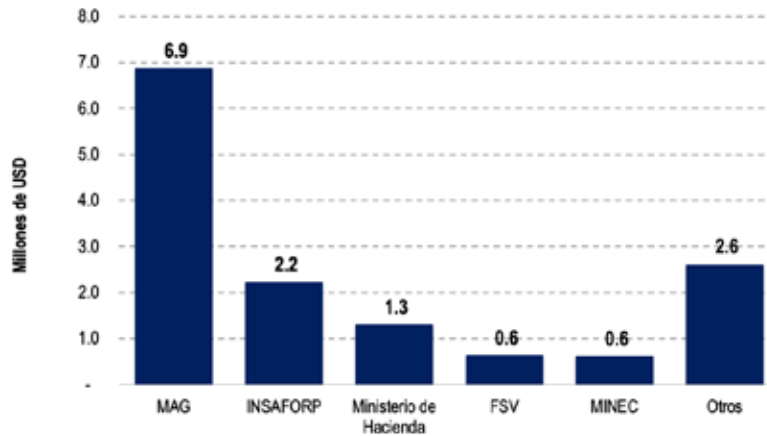


Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Dentro de las instituciones públicas que realizaron operaciones de compra se destaca la participación de: Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) con USD 6.9 millones, por la compra de fertilizantes y paquetes alimenticios; el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) con USD 2.2 millones, por la negociación de cursos de enseñanza o aprendizaje, mobiliario de oficina y papelería; el Ministerio de Hacienda (MH) con USD 1.3 millones por compras de canastas básicas y productos desechables; El fondo Social para la Vivienda con USD 0.6 millones, por servicios de mantenimiento, licencias de software y mobiliario de oficina; el Ministerio de Economía (MINEC) con USD 0.6 millones, por la compra de combustible y la adquisición de servicios de agencias de publicidad, de limpieza, mano de obra y de seguridad, entre otros (**Gráfico 97**). Se resalta que estas cinco instituciones concentraron el 81.7% de los montos totales transados en mercado abierto, equivalente a USD 11.7 millones.

En este mercado se registró un total de 13 participantes, compuesto por 12 instituciones públicas, responsables del 97.8% de los montos transados (USD 14.0 millones).

Gráfico 97. Principales compradores del sector público en mercado abierto a marzo 2019

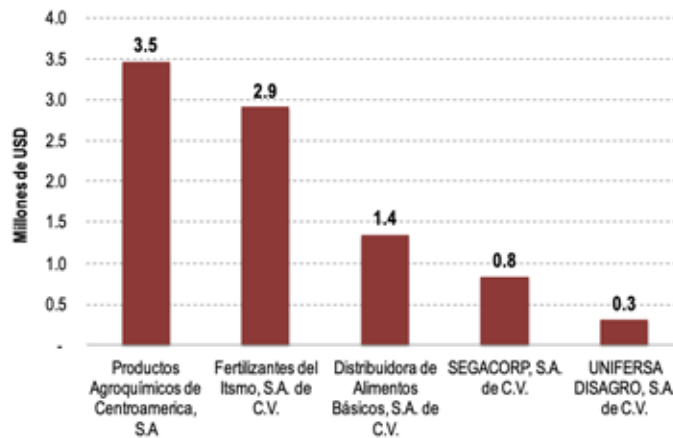


Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

En cuanto a las empresas que ofertaron productos y servicios, las cinco con los montos más altos en venta concentraron el 62.1% de los montos transados, equivalente a USD 8.9 millones

En cuanto a las empresas que ofertaron productos y servicios, las cinco con los montos más altos en venta fueron: Productos Agroquímicos de Centroamérica, S.A. de C.V. con USD 3.5 millones y Fertilizantes del Itzmo, S.A. de C.V. con USD 2.9 millones, ambas por la venta de fertilizantes; seguidas por Distribuidora de Alimentos Básicos, S.A. de C.V. con USD 1.4 millones, por la negociación de canastas básicas y paquetes alimenticios; SEGACORP, S.A. de C.V. con USD 0.8 millones, por la venta de licencias de software y Unifersa Disagro, S.A. de C.V. con USD 0.3 millones por fertilizantes (**Gráfico 98**). Estas empresas concentraron el 62.1% de los montos transados, equivalente a USD 8.9 millones.

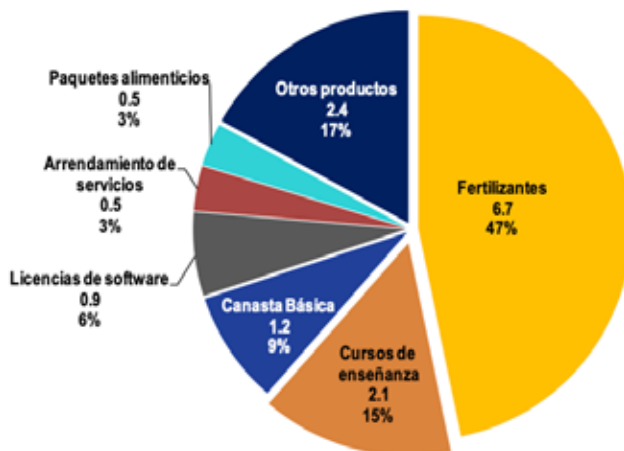
Gráfico 98. Cinco principales empresas ofertantes en mercado abierto a marzo 2019



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Respecto a los productos transados, se negociaron 29 diferentes tipos de productos y servicios, principalmente: fertilizantes por USD 6.7 millones; cursos de enseñanza o aprendizaje por USD 2.1 millones; productos de canasta básica por USD 1.2 millones; licencias de software por USD 0.9 millones; arrendamiento de servicios y paquetes alimenticios por USD 0.5 millones cada uno. Estos seis productos y servicios concentraron el 83.0% del total transado, por un monto de USD 11.9 millones (**Gráfico 99 y Anexo 18**).

Gráfico 99. Principales productos transados en mercado abierto a marzo 2019 en millones de USD



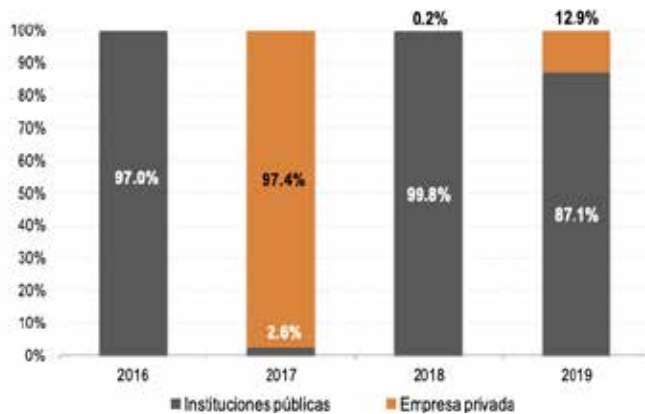
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Adendas

Las adendas, definidas como modificaciones de precio o cantidad a contratos cerrados, ascendieron a USD 1,150.2 miles, como resultado de la modificación a 49 contratos. Dicho monto experimentó una disminución interanual de 72.2%, mientras que el número de contratos fue inferior en 104 operaciones, equivalente a una reducción de 68.0%.

Del monto total transado mediante adendas, el 97.2% fue producto de modificaciones a contratos de mercado abierto y el 2.8% de adendas a convenios agrícolas. De acuerdo con el tipo de comprador, el 87.1% de los montos fue por operaciones de instituciones públicas, equivalente a USD 1,002.3 miles y el 12.9% del sector privado por USD 147.9 miles; evidenciando un mayor uso de este recurso por el sector público (**Gráfico 100**).

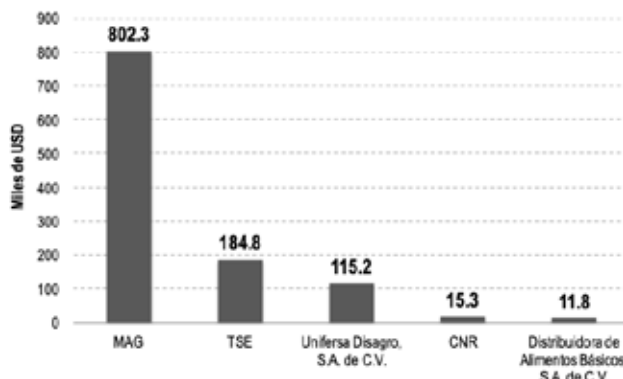
Gráfico 100. Tipos de compradores por adendas a marzo de cada año



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

El 98.2% de las negociaciones mediante adendas fueron realizadas por cinco participantes: Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) con USD 802.3 miles, por contratos de fertilizantes; Tribunal Supremo Electoral con USD 184.8 miles por servicios de agencia de publicidad, servicios de transporte y arrendamiento de servicios varios; Unifera Disagro, S.A. de C.V. con USD 115.2 miles, por materiales y obras de construcción; el Centro Nacional de Registros (CNR) con USD 15.3 miles por servicios de seguros y Distribuidora de Alimentos Básicos, S.A. de C.V. con USD 11.8 miles (**Gráfico 101**).

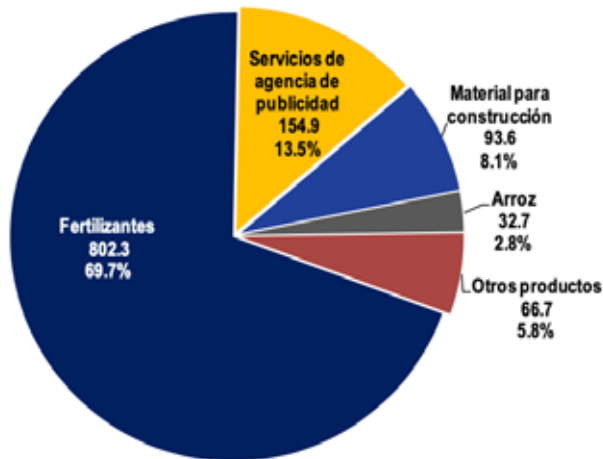
Gráfico 101. Principales instituciones públicas que realizaron adendas a marzo 2019 en miles de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Se registraron adendas a ocho tipos de productos y servicios negociados, siendo principalmente: fertilizantes con USD 802.3 miles, servicios de agencias de publicidad con USD 154.9 miles, material de construcción con USD 93.6 miles y arroz por USD 32.7 miles (**Gráfico 102**).

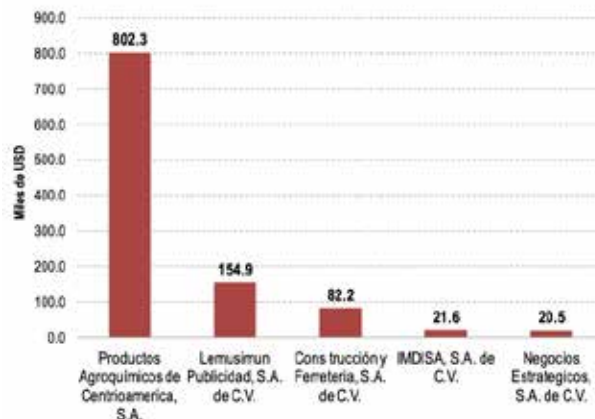
Gráfico 102. Productos transados mediante adendas a marzo 2019 en miles de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Los cinco principales proveedores con los que se realizaron adendas fueron: Productos Agroquímicos de Centroamérica, S.A. de C.V. con USD 802.3 miles, por la negociación de fertilizantes; Lemusimun Publicidad, S.A. de C.V. con USD 154.9 miles, por el servicio de agencia de publicidad; Construcción y Ferretería, S.A. de C.V. con USD 82.2 miles, por materiales de construcción; IMDISA, S.A. de C.V. con USD 21.6 miles, por obras de construcción y Negocios Estratégicos, S.A. de C.V. con USD 20.5 miles, por servicios de Transporte (**Gráfico 103**). Estos concentraron el 94.0% de lo transado en este mercado, equivalente a USD 1,081.4 miles.

Gráfico 103. Principales empresas ofertantes en adendas a marzo 2019 en miles de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

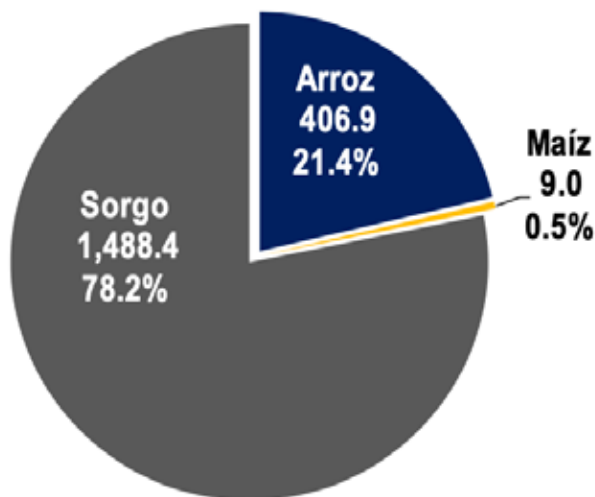
Convenios

Los convenios son acuerdos de precios o volumen de producción, pactados entre productores y compradores que la Bolsa de Productos y Servicios ofrece administrar mediante contratos anticipados para reducir el riesgo de variación en los precios.

Mediante este mecanismo, a marzo 2019 se realizaron 205 convenios por un total de USD 1,904.3 miles los cuales se redujeron en 31.7% y 47.0%, respectivamente, con relación a marzo 2018.

Durante el primer trimestre del 2019 se realizaron convenios por tres tipos de productos agrícolas: sorgo por USD 1,488.4 miles, arroz en granza por USD 406.9 miles y maíz por USD 9.0 miles (**Gráfico 104**).

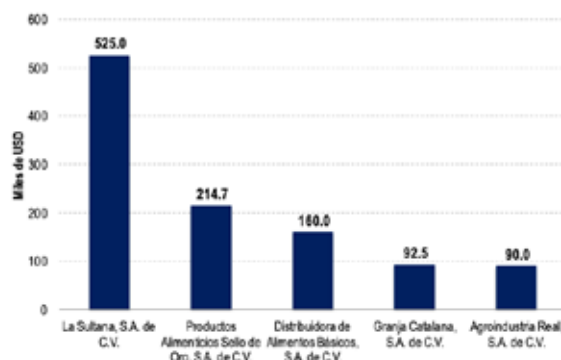
Gráfico 104. Productos negociados mediante convenios durante el 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

A marzo 2019, se registró un total de 32 participantes compradores en este mercado, entre los principales se encuentran: La Sultana, S.A. de C.V. con USD 525.0 miles; Productos Alimenticios Sellos de Oro, S.A. de C.V. con USD 214.7 miles; Distribuidora de Alimentos Básicos, S.A. de C.V. con USD 160.0 miles; Granja Catalana, S.A. de C.V. con USD 92.5 miles y Agroindustria Real, S.A. de C.V. con USD 90.0 miles (**Gráfico 105**).

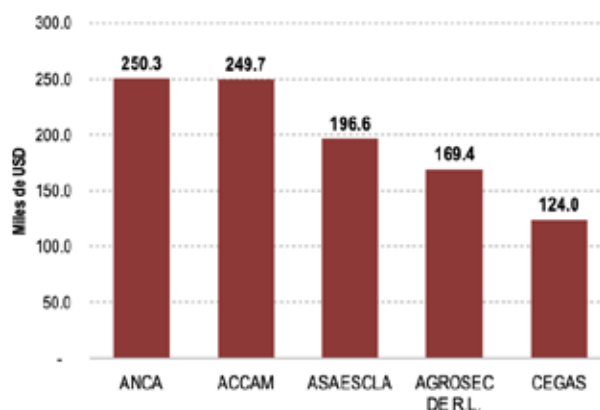
Gráfico 105. Principales compradores en convenios a marzo 2019 en miles de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Por su parte, los principales productores que realizaron convenios fueron: ANCA con USD 250.3 miles por convenios por sorgo; ACCAM con USD 249.7 miles; ASAESCLA con USD 196.6 miles y AGROSEC de R.L. por USD 169.4 miles, estas tres por la venta de sorgo y maíz, y CEGAS con USD 124 miles por convenios de maíz (**Gráfico 106**).

Gráfico 106. Principales empresas ofertantes en convenios a marzo 2019 en miles 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.

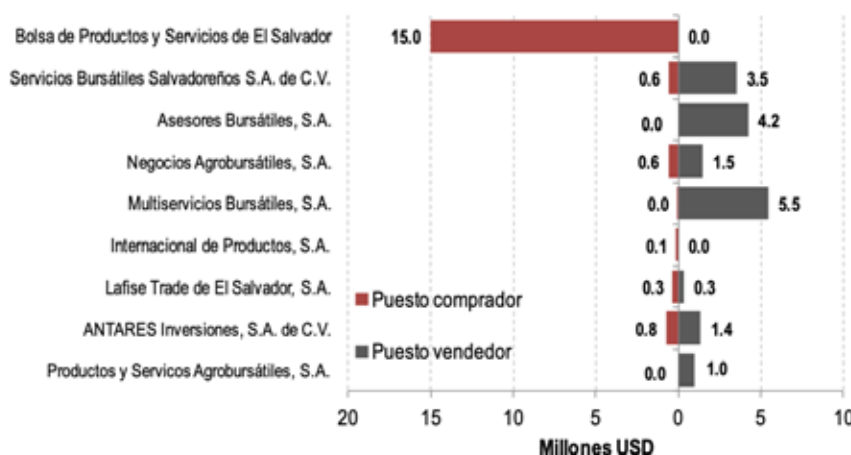
A marzo 2019, el monto transado fue de USD 73.8 miles, producto en su totalidad de la negociación de productos lácteos. Además se provisionó el registro de tres contratos para la importación de maíz amarillo; sin embargo, no se reportaron montos por esta operación en la BOLPROS, ni se reportaron operaciones de contratos contingentes a marzo 2018.

Puestos de bolsa

Los puestos de bolsa son entidades que pueden operar con posición de compra y/o de venta, y únicamente a través de ellos es posible realizar acciones en la BOLPROS. Sin embargo, 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 autorizado².

A marzo 2019, el puesto con el mayor monto en operaciones de compra fue la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador con USD 15.0 millones, seguido de Antares Inversiones, S.A. de C.V. con USD 0.8 millones. En las operaciones de venta, el puesto con los mayores montos fue Multiservicios Bursátiles, S.A. con USD 5.5 millones, seguido de Asesores Bursátiles, S.A. con USD 4.2 millones (**Gráfico 107**).

Gráfico 107. Montos transados por puesto de bolsa a marzo 2019



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

²Decreto Legislativo No. 875, Enero 2018

A hand holding a piggy bank next to a calculator and keyboard. The image is overlaid with a network of white lines and dots, suggesting a digital or financial theme. The piggy bank is pink and has a slot for coins. The calculator is black with white and orange buttons. The keyboard is white with black keys.

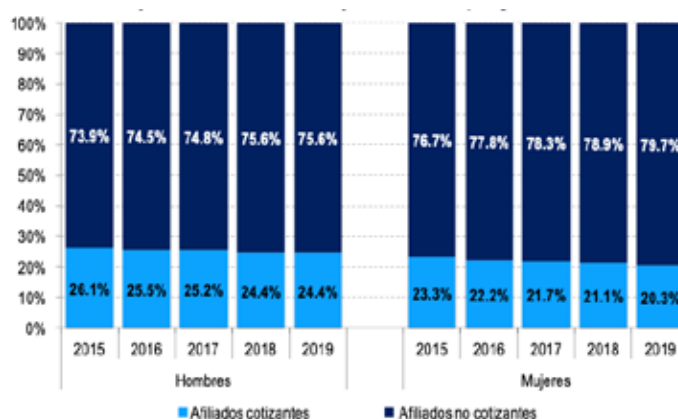
Sistema de Pensiones

A marzo 2019, el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Público (SPP), contaban con un total de 3,456,299 personas afiliadas, mayor en 4.6 % respecto a marzo 2018. El total de población cotizantes en ambos sistemas ascendió a 738,562 personas, con un crecimiento interanual de 2.9%; mostrando así, una relación de población cotizante a afiliada de 21.4%. En cuanto a la población pensionada en ambos sistemas, se registraron 187,086 personas, incrementándose 4.1% con respecto a marzo anterior y estuvo compuesto por 48.1% del SAP y 51.9% del SPP.

Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) Afiliados y cotizantes

Los afiliados al SAP ascendieron a 3,251,648 personas, con un crecimiento interanual de 4.8%; compuesto en 52.6% por hombres y el 47.4% por mujeres. Los cotizantes reportados por las AFP a marzo fueron 731,616 personas, 3.1% más que a marzo 2018. La relación entre personas afiliadas y las que efectivamente cotizan, fue de 22.5% en términos globales, en el caso de los hombres esta relación fue de 24.4%, mientras para las mujeres fue de 20.3% (**Gráfico 108**).

Gráfico 108. Porcentaje de afiliados cotizantes y no cotizantes por género a marzo de cada año



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Ingreso Base de Cotización (IBC)

El Ingreso Base de Cotización (IBC), es el salario mensual devengado por los trabajadores y en el caso de los trabajadores independientes, es la declaración de ingresos presentada a las AFP³; en ambos casos, no podrá ser inferior al salario mínimo legal vigente, exceptuando aquellos casos que la ley lo permite como: aprendices, trabajadores agrícolas, domésticos y otros cuyos ingresos sean inferiores al salario mínimo. La cotización de los trabajadores es el resultado del producto de la tasa de cotización del 15% por el IBC del cotizante.

El Ingreso Base de Cotización (IBC), es el salario mensual devengado por los trabajadores y en el caso de los trabajadores independientes, es la declaración de ingresos presentada a las AFP.

En marzo 2019, el IBC promedio fue USD 665.9, superior en USD 17.7 respecto a marzo 2018 (USD 648.2), a su vez es importante destacar que del 2015 al 2019, se experimentó un aumento sostenido del IBC promedio para ambos sexos y una reducción de la brecha entre el IBC promedio entre hombres y mujeres (**Gráfico 109**). De acuerdo con los rangos del IBC, la mayor concentración de cotizantes fue en la categoría de salarios de USD 300.0 a USD 499.9 con 44.5% del total, seguido por aquellos con ingresos mensuales iguales o superiores a USD 900.0 con 20.3%; mientras que la menor participación se observó en el rango de USD 700.0 a USD 899.9, con 8.9% (**Gráfico 110**).

Gráfico 109. IBC promedio por género a marzo de cada año en USD

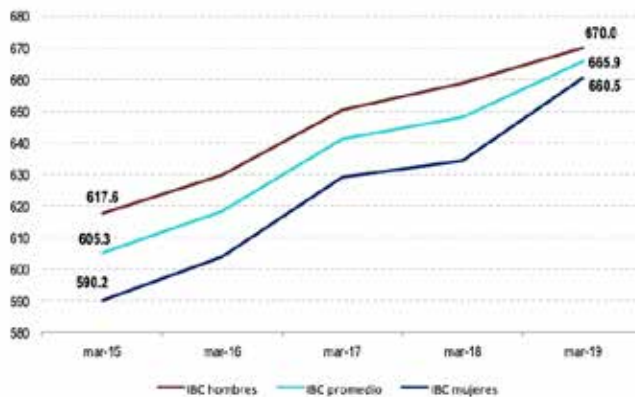
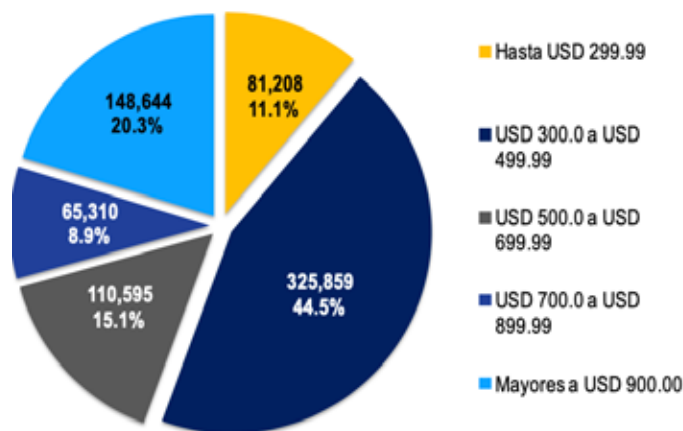


Gráfico 110. Estructura de cotizantes por rango de IBC en marzo 2019



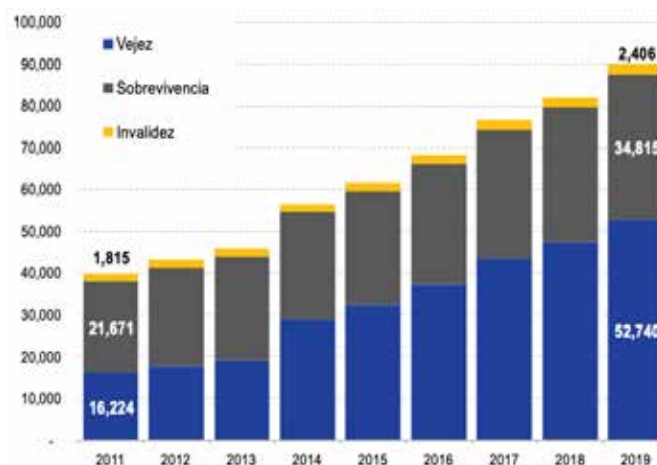
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

En marzo 2019, el IBC promedio fue USD 665.9, superior en USD 17.7 respecto a marzo 2018 (USD 648.2).

Pensionados

Los pensionados ascendieron a 89,961 personas, con un crecimiento interanual de 9.9%. Según el tipo de beneficios 52,740 pensionados (58.6%) fueron por vejez, 34,815 (38.7%) por sobrevivencia y 2,406 (2.7%) por invalidez (**Gráfico 111**).

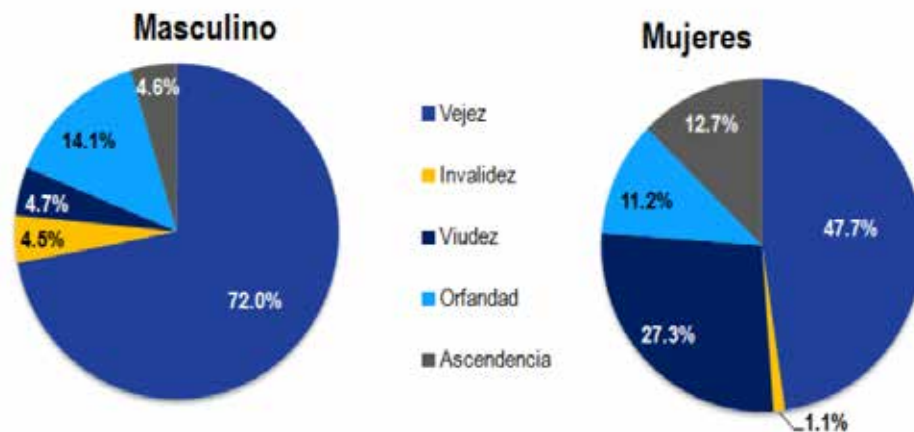
Gráfico 111. Pensionados por tipo a marzo de cada año



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Del total de pensionados, 49,515 (55.0%) fueron mujeres y 40,446 (45.0%) hombres. El análisis de la población femenina indicó que el 47.7% recibió una pensión por vejez y 27.3% por viudez, como los principales. Por su parte, la mayor concentración de población masculina, fue en pensiones por vejez y orfandad con 72.0% y 14.1%, respectivamente (**Gráfico 112**).

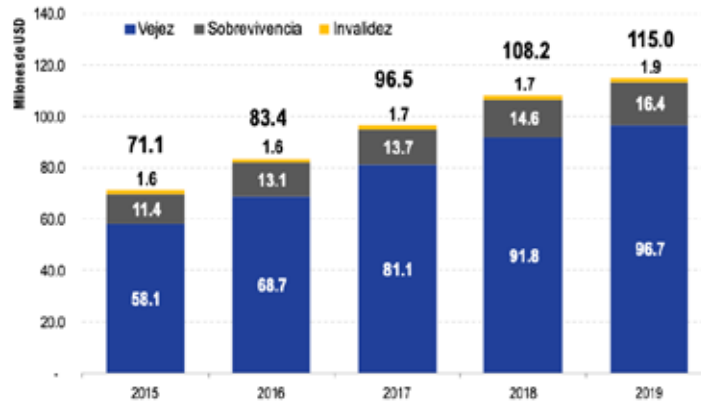
Gráfico 112. Pensionados por género y tipo en marzo 2019



Pensiones pagadas durante el primer trimestre del 2019

El monto total de las pensiones pagadas de enero a marzo 2019, ascendió a USD 115.0 millones, con un crecimiento interanual de 6.3%. De acuerdo con el tipo de pensiones pagadas, el 84.1% fueron destinadas al pago de beneficios por vejez, el 14.3% por sobrevivencia y 1.6% por invalidez (**Gráfico 113**).

Gráfico 113. Monto de pensiones pagadas durante el primer trimestre de cada año, en millones de USD

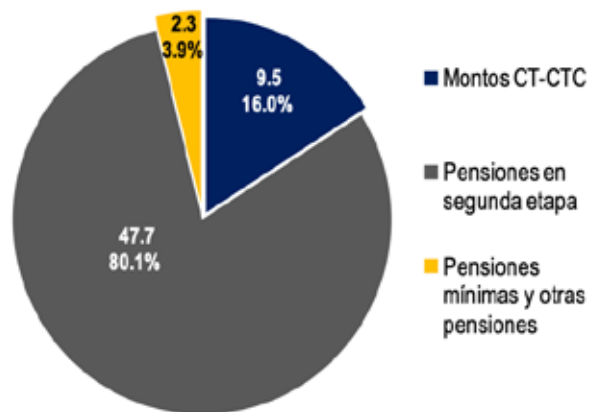


Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Cuenta de Garantía Solidaria

De conformidad con lo establecido en las reformas a la Ley del SAP, esta cuenta es financiada con el aporte del 5% de la tasa cotización y está destinada a financiar los beneficios de longevidad, las pensiones mínimas y las obligaciones de los institutos previsionales. Al término del primer trimestre, se beneficiaron a 31,304 personas con pagos provenientes de esta cuenta, los cuales acumularon de enero a marzo de 2019 USD 59.6 millones, mayor en 25.4% respecto al mismo período del 2018. Los pagos se destinaron en USD 47.7 millones (80.1%) para pensiones en segunda etapa, (aquellas en que se ha agotado el monto en la Cuenta Individual de Ahorro Previsional); USD 9.5 millones (16.0%) en concepto de Certificados de Traspaso⁴ (CT) y Certificados de Traspaso Complementarios (CTC)⁵ y USD 2.3 millones (3.9%) por pensiones mínimas y otras pensiones establecidas en el art. 116-A de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones (**Gráfico 114**).

Gráfico 114. Pagos por Cuenta de Garantía Solidaria a durante el primer trimestre 2019 en millones de USD



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

⁴CT: Bono de reconocimiento por el tiempo cotizado en el SPP por parte de los afiliados al SAP que registraron como mínimo doce cotizaciones en el SPP antes de trasladarse al SAP.

⁵CTC: Instrumentos usados para beneficiar a las personas que optaron por afiliarse al SAP, que recibían pensiones menores a las que hubieran recibido en el SPP.

Pensiones pagadas en marzo 2019

Las pensiones pagadas en marzo fueron por USD 39.0 millones, 9.5% más que en marzo del año anterior. De dicho total, el 83.6% fue en concepto de pensiones por vejez, 14.8% por sobrevivencia y 1.6% por invalidez (**Gráfico 115**).

De acuerdo con el monto de las pensiones por vejez, se destaca que el 40.4% se concentró en pagos que oscilan entre USD 300.0 a USD 699.9 con 21,307 pensionados y 25.5% en el rango de USD 700.0 o más, con 13,431 pensionados (**Gráfico 116**).

Gráfico 115. Monto y estructura de las pensiones pagadas por tipo en marzo 2019 en millones de USD

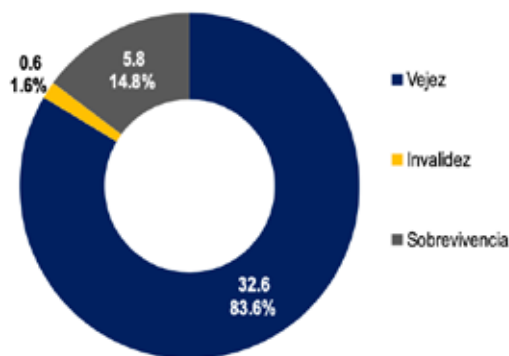
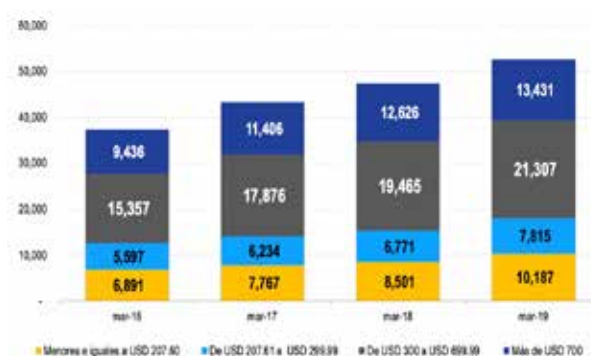


Gráfico 116. Número de pensionados por vejez por rango de pensión pagada en marzo de cada año



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Anticipo de saldos a marzo 2019

Durante el primer trimestre del 2019, se otorgaron USD 40.2 millones en concepto de anticipos de saldos, para 6,420 personas, mayor en 71.4% al trimestre del 2018 y con un incremento de 61.1% de los cotizantes; por género, el 50.5% fueron mujeres que recibieron un monto de USD 19.5 millones y el 49.5% hombres con anticipos por USD 20.7 millones (**Gráfico 117 y Gráfico 118**).

En términos acumulados, de diciembre 2017 a marzo 2019 se han otorgado USD 110.5 millones, beneficiando a 18,529 personas cotizantes desde la implementación de esta modalidad. Es de notar el impulso de la utilización de este beneficio durante el primer trimestre del 2019 (**Gráfico 119 y Gráfico 120**).

Durante el primer trimestre del 2019, se otorgaron USD 40.2 millones en concepto de anticipos de saldos para 6,420 personas, mayor en 71.4% al trimestre del 2018.

Gráfico 117. Número de afiliados que recibieron anticipos de saldo durante el primer trimestre de cada año

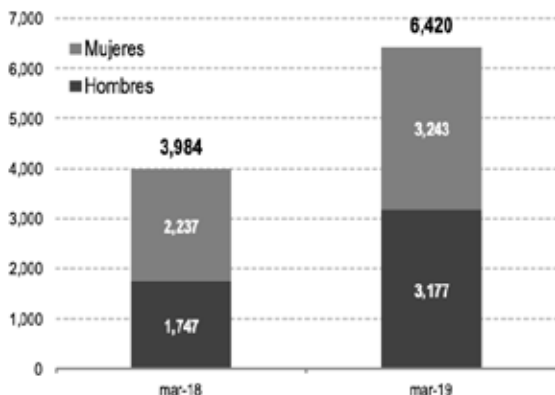


Gráfico 118. Montos otorgados por anticipos de saldo durante el primer trimestre de cada año, en millones de USD

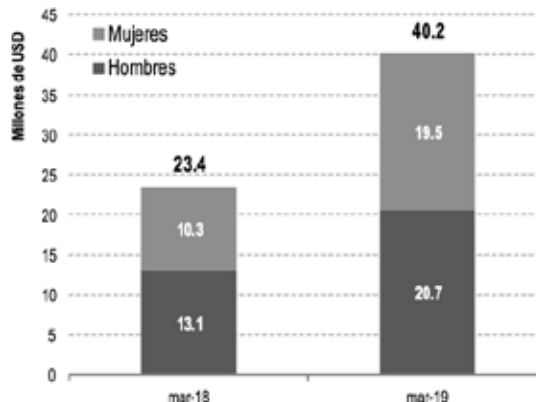
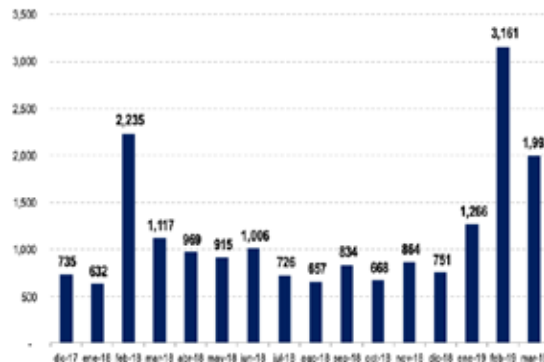


Gráfico 119. Monto acumulado de Anticipos de Saldos otorgados a marzo 2019



Gráfico 120. Anticipos de Saldos otorgados por número de afiliados por mes hasta marzo 2019



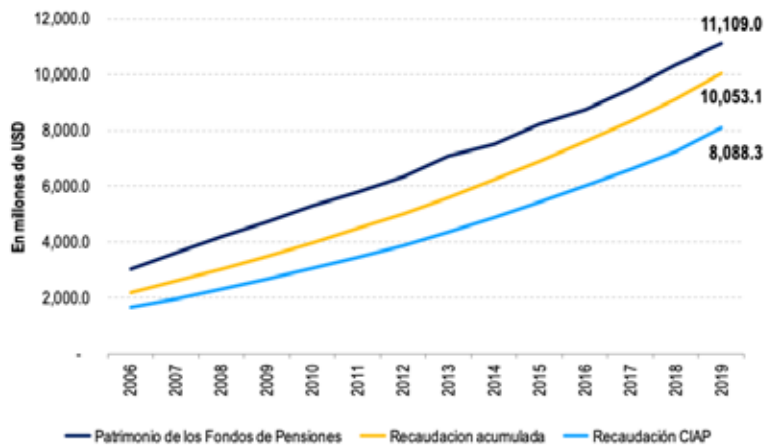
Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Patrimonio, recaudación y comisiones

A marzo 2019, el patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 11,109.0 millones, con un crecimiento interanual de 7.2%, integrados en 90.4% por el Fondo de Pensiones Conservador, equivalente a USD 10,044.4 millones y 9.6% por el Fondo Especial de Retiro, equivalente a USD 1,064.6 millones. La recaudación acumulada reportada por las AFP fue de USD 10,053.1 millones, aumentando en 10.1% respecto a marzo 2018; por su parte, la recaudación del primer trimestre fue de USD 234.9 millones, superior en 5.0% respecto al mismo período del año anterior. El monto acumulado de la recaudación libre del pago de las comisiones cobradas por las AFP fue de USD 8,088.3 millones, con un crecimiento interanual de 11.4% (Gráfico 121).

Las comisiones cobradas a marzo 2019 por la administración de los fondos por las AFP fueron de USD 32.1 millones, 3.7% más que lo reportado en marzo 2018 y la utilidad fue USD 6.9 millones, mientras que en marzo 2018 fue de USD 7.3 millones, mostrando una reducción interanual de 5.7%.

Gráfico 121. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, recaudación libre de comisiones y acumulada, en millones de USD



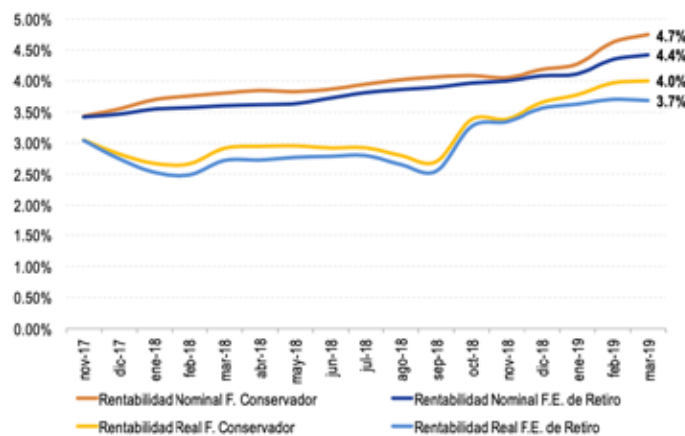
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

El patrimonio de los Fondos de Pensiones tuvo un incremento interanual de 7.2%. La recaudación acumulada se incremento en 10.1% respecto a marzo 2018.

Rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones

La rentabilidad nominal promedio de los últimos treinta y seis meses fue 4.7% para el Fondo Conservador, y 4.4% para el Fondo Especial de Retiro, en tanto que la rentabilidad real promedio de los últimos 36 meses fue 4.0% para el primero y 3.7% para el segundo. Se observa un comportamiento al alza en la rentabilidad nominal de ambos Fondos y una desaceleración en la rentabilidad real sobre todo en el último mes, producto de aumentos en la variación del IPC punto – punto de los últimos 36 meses (**Gráfico 122**).

Gráfico 122. 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 10,057.6 millones, aumentando 10.3% respecto a marzo 2018 y estuvo conformada por una cartera de inversiones de USD 9,863.3 millones y depósitos en cuenta corriente con USD 194.3 millones. El portafolio (incluyendo depósitos) estaba estructurado de la siguiente manera: 59.0% en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, 18.0% en instrumentos de la Dirección General de Tesorería, 7.9% en títulos emitidos por bancos, 5.9% en fondos de titularización, 4.2% en valores extranjeros y 1.9% en depósitos en cuenta corriente, entre otros (**Gráfico 123**).

El Fondo Especial de Retiro registró una inversión de USD 1,063.6 millones, disminuyendo 14.7% respecto a marzo 2018. Este Fondo estuvo conformado por inversiones del 94.6% en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) con USD 1,006.3 millones y por 5.4% en depósitos de cuentas corrientes con un valor de USD 57.3 millones (**Gráfico124**).

Gráfico 123. Estructura de inversiones del Fondo Conservador

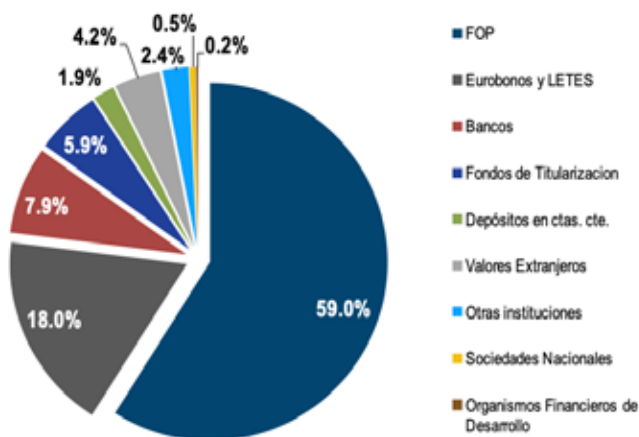
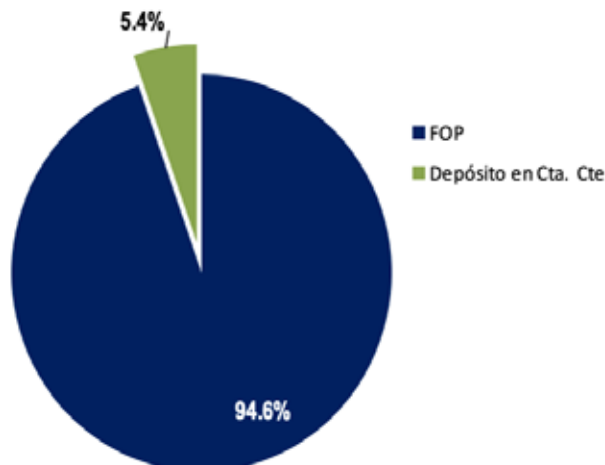


Gráfico 124. Estructura de inversiones del Fondo Especial de Retiro a marzo 2019

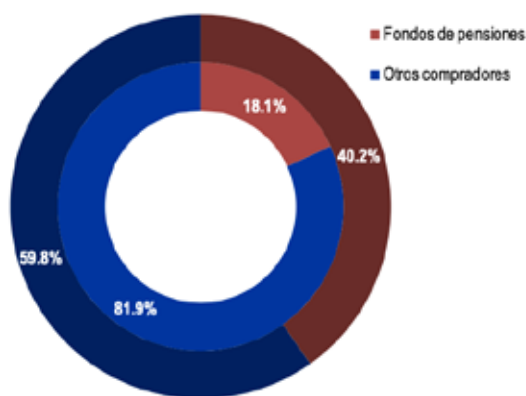


Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Operaciones de los Fondos de Pensiones en BVES

A marzo 2019, los Fondos de Pensiones tuvieron una participación de 40.2% en el mercado primario de la BVES, equivalente a USD 78.7 millones, principalmente por la compra de certificados de inversión y valores de titularización. En las operaciones internacionales de compra, transaron el 18.1% de USD 8.9 millones, por la adquisición de USD 1.6 millones en concepto de Eurobonos y Notas de El Salvador (**Gráfico 125**).

Gráfico 125. Participación de los Fondos de Pensiones en BVES a marzo 2019, en millones de USD



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

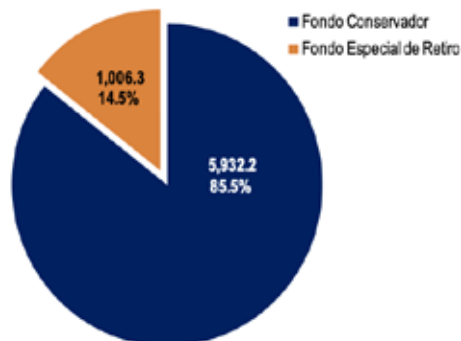
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) ascendió a USD 6,938.4 millones, constituido por USD 5,154.9 millones de Certificados de Inversión Previsional Tipo A (CIP A) y USD 1,783.6 millones de CIP B. El FOP presentó un crecimiento de 7.0% con respecto al año anterior, derivado principalmente del aumento de 7.9% en inversiones tipo CIP A (**Gráfico 126**). El Fondo Conservador invirtió el 85.5% equivalente a USD 5,932.2 millones (69.9% en CIP A y 30.1% en CIP B), mientras que el Fondo Especial de Retiro invirtió 14.5% equivalente a USD 1,066.3 millones (99.9% en CIP A) (**Gráfico 127**).

Gráfico 126. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales a marzo de cada año, en millones de USD



Gráfico 127. Estructura del FOP por Fondo de Pensiones a marzo 2019, en millones de USD



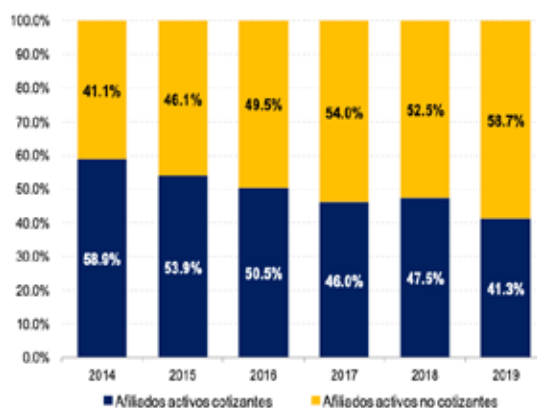
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Sistema de Pensiones Público (SPP) Afiliados y cotizantes

A marzo 2019, el total de afiliados en el SPP fue de 204,651 personas, de las cuales solo el 8.2% se encontraron en la categoría de afiliados activos, con 16,831 personas, equivalente a una disminución de 0.5%. Los cotizantes fueron 6,946, inferior en 13.4% respecto a los reportados a marzo 2018. De estos, el 61.9% fueron hombres y 38.1% mujeres. La relación entre cotizantes y afiliados activos fue de 41.3% (**Gráfico 128**).

De acuerdo con el instituto previsional, el 77.7% pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) y el 22.3% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS).

Gráfico 128. Relación de afiliados activos y cotizantes al SPP a diciembre de cada año



Fuente: Institutos Previsionales

Pensionados

Los institutos previsionales reportaron 97,125 personas pensionadas, 0.7% menor respecto a marzo 2018. De acuerdo con el tipo de pensión, el 67.8% fue por vejez, 31.6% por sobrevivencia y 0.6% por invalidez (**Gráfico 129**). Los pensionados por sobrevivencia estaban constituidos en 91.5% por viudez, 7.2% por orfandad y 1.2% por ascendencia.

De acuerdo con el género de los pensionados, el 61.6% fueron mujeres, equivalente a 59,841 personas, de las cuales el 52.8% recibieron una pensión por vejez y 44.5% en viudez, como los principales; el 38.4% fueron hombres, igual a 37,284 pensionados, con el 92.0% con pensiones por vejez (**Gráfico 130**).

El 54.8% de los pensionados recibió una pensión por medio del Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) mientras que el 45.2% a través de la Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS).

El 54.8% de los pensionados recibió una pensión por medio del Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) mientras que el 45.2% a través de la Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS).

Gráfico 129. Pensionados por tipo a marzo de cada año

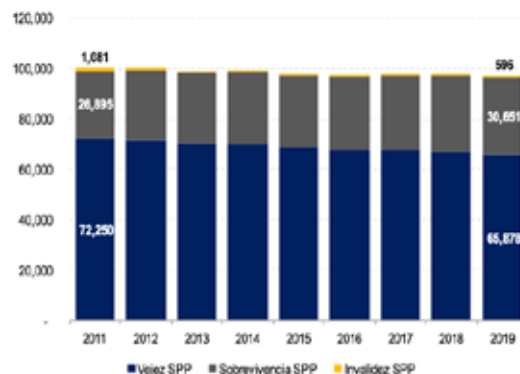
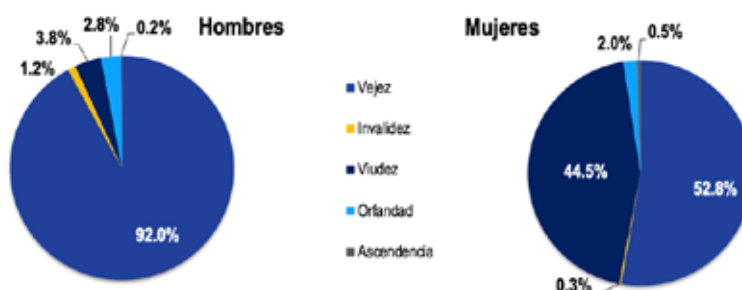


Gráfico 130. Pensionados por tipo y género a marzo 2019

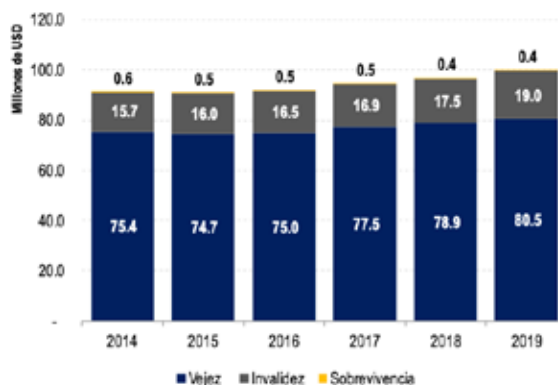


Fuente: Institutos Previsionales

Pensiones pagadas durante el primer trimestre 2019

El monto total de las pensiones pagadas durante el primer trimestre del año ascendió a USD 99.9 millones, incrementándose en 3.2% con respecto al mismo período del año anterior. El 80.6% del monto fue destinado a pagos de pensión por vejez, 19.0% a sobrevivencia y 0.4% a pensiones por invalidez (**Gráfico 131**).

Gráfico 131. Pensiones pagadas por tipo a diciembre de cada año



Fuente: Institutos Previsionales

Pensiones pagadas en marzo 2019

El pago de pensiones fue de USD 34.1 millones, 3.9% mayor que marzo 2018. Para el pago de pensiones por vejez se destinó USD 27.4 millones (80.3%), por sobrevivencia USD 6.6 millones (92.7% por viudez, 6.1% por orfandad y 1.2% ascendencia), mientras que USD 0.1 millones (0.4%) por invalidez (**Gráfico 132**).

En marzo 2019, el 35.9% de los pensionados por vejez recibió pagos de entre USD 300.0 a USD 699.9 equivalente a 23,625 personas, seguido por el 33.0% con retribuciones menores o iguales a USD 207.6, igual a 21,721 pensionados (**Gráfico 133**).

Gráfico 132. Estructura de las pensiones pagadas por el SPP por tipo en marzo 2019, en millones de USD

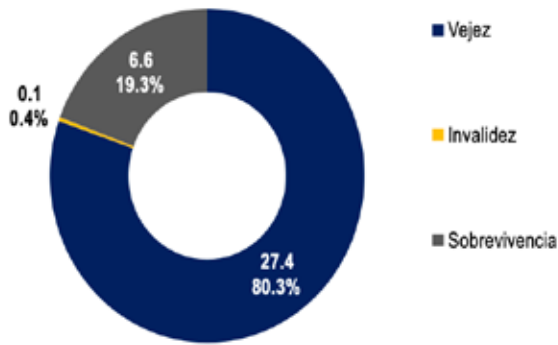


Gráfico 133. Rango de pensiones pagadas por vejez en marzo de cada año

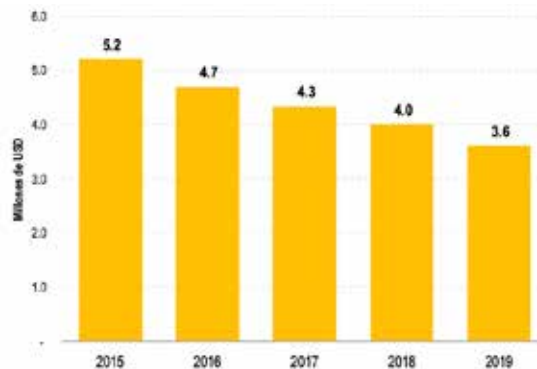


Fuente: Instituciones previsionales

Recaudación acumulada del SPP

La recaudación acumulada a marzo 2019 de los institutos públicos fue de USD 3.6 millones, menor en 10.1% respecto a la acumulada del año anterior (**Gráfico 134**).

Gráfico 134. Recaudaciones acumuladas al primer trimestre de cada año, en millones de USD



Fuente: Instituciones previsionales

A photograph of a business meeting with a network overlay. In the foreground, a hand holds a pen over a document with a pie chart. In the background, another person's hands are visible near a laptop. The scene is overlaid with a white geometric network pattern of lines and dots. The word "Anexos" is centered in white text.

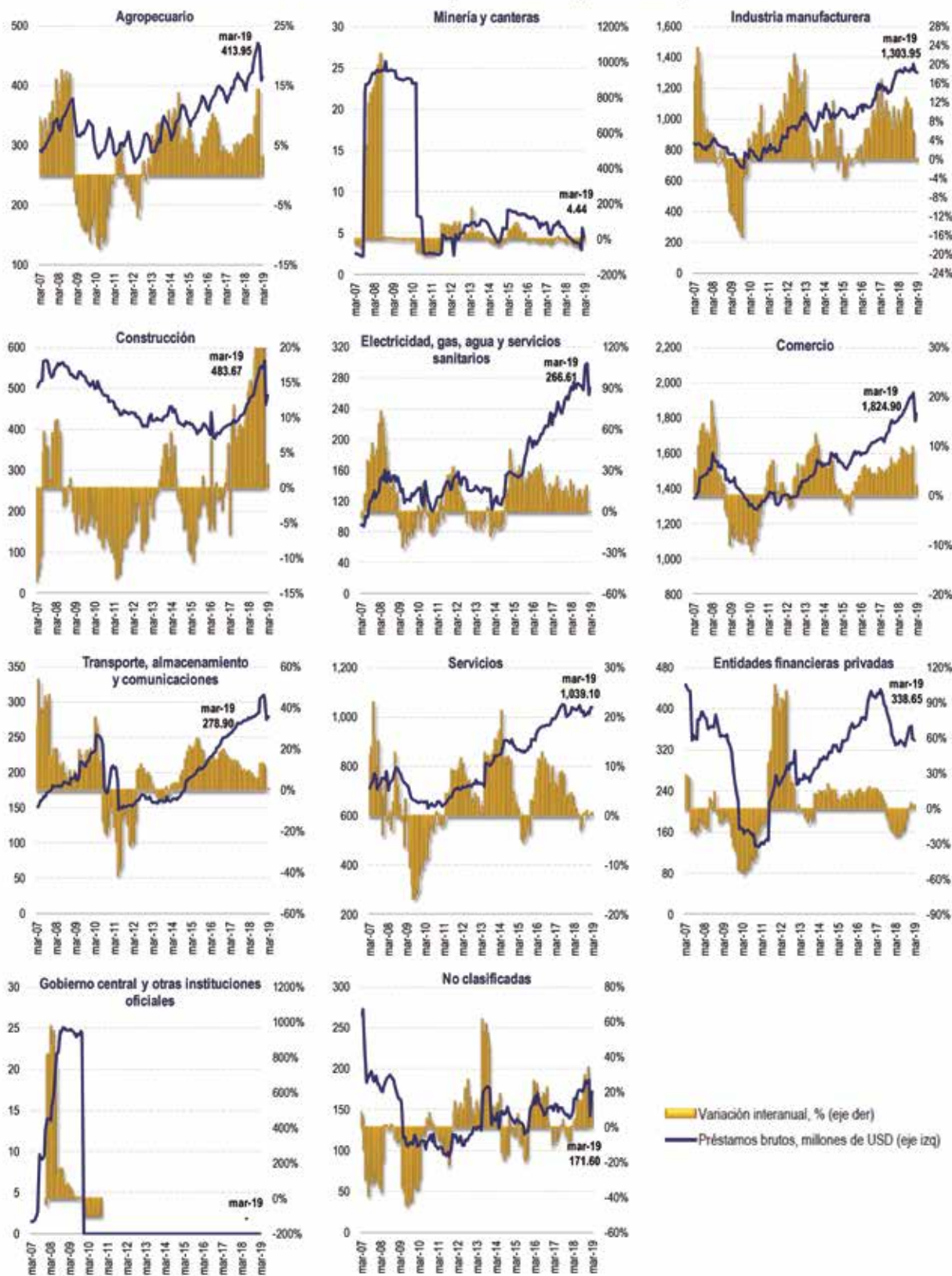
Anexos

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

Cuenta	mar-18	mar-19	Variación	
1 Activos	19,049.0	20,116.6	1,067.6	5.6%
11 Activos de intermediación	18,232.0	19,294.9	1,062.9	5.8%
111 Fondos disponibles	4,182.6	4,167.5	(15.1)	-0.4%
112 Adquisición temporal de documentos	60.2	57.1	(3.1)	-5.2%
113 Inversiones financieras	1,119.0	1,385.8	266.8	23.8%
114 Préstamos	12,870.2	13,684.6	814.4	6.3%
<i>Préstamos brutos</i>	13,173.5	14,017.5	844.0	6.4%
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	(303.3)	(333.0)	(29.7)	9.8%
12 Otros activos	448.9	441.8	(7.1)	-1.6%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	138.7	119.8	(18.9)	-13.6%
123 Existencias	3.0	3.3	0.3	10.1%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	138.9	148.3	9.4	6.8%
125 Cuentas por cobrar	104.4	118.3	13.8	13.2%
126 Derechos y participaciones	63.9	52.2	(11.7)	-18.3%
13 Activo fijo	368.1	379.9	11.7	3.2%
4 Derechos futuros y contingencias	497.7	564.2	66.5	13.4%
Total activos y contingencias	19,546.7	20,680.7	1,134.1	5.8%
2 Pasivos	16,540.8	17,601.5	1,060.7	6.4%
21 Pasivos de intermediación	15,970.8	16,926.9	956.0	6.0%
211 Depósitos	12,766.0	13,470.5	704.5	5.5%
<i>Cuenta corriente</i>	3,577.1	3,787.6	210.5	5.9%
<i>Cuenta de ahorro</i>	3,450.2	3,625.1	175.0	5.1%
<i>Plazo</i>	5,454.3	5,787.1	332.8	6.1%
<i>Restringidos e inactivos</i>	284.4	270.6	(13.8)	-4.8%
212 Préstamos	2,232.2	2,321.3	89.0	4.0%
213 Obligaciones a la vista	83.8	138.3	54.5	65.1%
214 Títulos de emisión propia	850.4	975.8	125.4	14.7%
215 Documentos transados	38.4	21.0	(17.4)	-45.3%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.0	-	0.0%
22 Otros pasivos	535.5	648.3	112.8	21.1%
222 Cuentas por pagar	402.8	515.4	112.6	28.0%
223 Retenciones	15.2	13.1	(2.1)	-13.8%
224 Provisiones	70.9	67.5	(3.4)	-4.8%
225 Créditos diferidos	46.6	52.3	5.7	12.1%
24 Deuda subordinada	28.4	26.4	(2.0)	-7.1%
3 Patrimonio	2,457.7	2,462.7	5.0	0.2%
31 Patrimonio	2,158.6	2,156.9	(1.7)	-0.1%
311 Capital social pagado	1,411.0	1,433.4	22.4	1.6%
312 Aportes de capital pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	50.0%
313 Reservas de capital	491.3	498.0	6.7	1.4%
314 Resultados por aplicar	256.3	225.5	(30.8)	-12.0%
32 Patrimonio restringido	299.1	305.8	6.7	2.3%
321 Utilidades no distribuibles	125.1	148.0	22.9	18.3%
322 Revaluaciones	47.5	47.4	(0.1)	-0.1%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.8	3.5	(0.3)	-7.3%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	122.6	106.8	(15.8)	-12.9%
5 Compromisos futuros y contingencias	548.2	616.5	68.3	12.5%
Total pasivo, patrimonio y contingencias	19,546.7	20,680.7	1,134.1	5.8%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

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



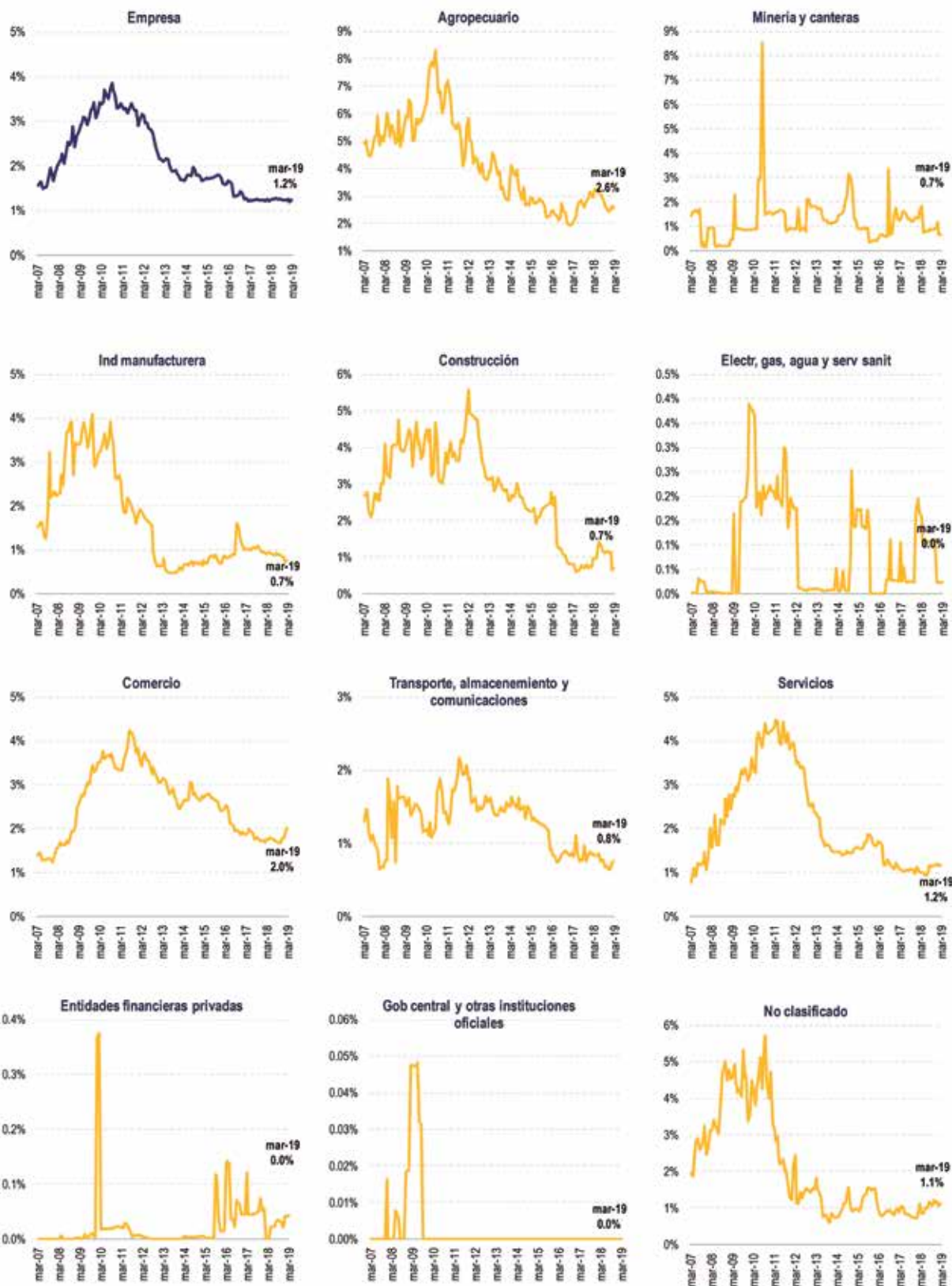
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

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

Destinos Económicos	Sistema		Variación interanual	
	mar-18	mar-19	miles de USD	%
Agropecuario	401.1	440.6	39.5	9.8%
1. Agricultura	244.3	265.7	21.4	8.8%
A. Café	86.6	90.1	3.6	4.1%
B. Algodón	0.0	0.0	0.0	110.3%
C. Caña de Azúcar	91.6	111.9	20.4	22.3%
D. Maíz	28.5	29.4	0.9	3.0%
E. Frijol	4.1	3.3	(0.8)	-19.2%
F. Arroz	3.9	4.0	0.1	3.3%
G. Otros Productos Agrícolas	29.6	26.9	(2.7)	-9.2%
2. Ganadería	55.6	55.8	0.2	0.3%
3. Avicultura	25.3	26.9	1.6	6.2%
4. Pesca, apicultura y otros	15.0	16.0	1.0	6.4%
5. Refinanciamientos	60.9	76.2	15.4	25.2%
Minería y Canteras	5.1	5.0	(0.1)	-2.0%
Industria Manufacturera	1,310.1	1,399.6	89.5	6.8%
1. Productos alimenticios	510.2	488.0	(22.2)	-4.4%
2. Bebidas y Tabaco	80.2	92.7	12.5	15.6%
3. Textiles y vestuarios	136.8	199.3	62.6	45.7%
4. Industria de Madera	0.7	0.7	(0.0)	-4.6%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	21.0	13.7	(7.3)	-34.8%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	124.2	150.3	26.0	21.0%
7. Productos de Cuero y Caucho	10.5	7.1	(3.4)	-32.2%
8. Productos Químicos	105.4	115.3	9.9	9.4%
9. Productos derivados del Petróleo	2.1	0.7	(1.3)	-64.1%
10. Productos minerales no Metálicos	16.0	11.4	(4.7)	-29.1%
11. Industrias Metálicas Básicas	9.1	11.5	2.4	26.9%
12. Productos Metálicos	79.7	87.0	7.2	9.1%
13. Industria de la Maquila	29.2	29.0	(0.3)	-0.9%
14. Otros Productos Industriales	163.7	173.8	10.1	6.2%
15. Refinanciamientos	21.2	19.2	(2.1)	-9.7%
Construcción	467.8	621.3	153.5	32.8%
1. Viviendas	88.3	147.7	59.3	67.1%
2. Construcciones agropecuarias	2.6	2.5	(0.1)	-4.3%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	211.6	279.3	67.7	32.0%
4. Hoteles y similares	3.0	4.9	1.9	62.8%
5. Urbanización de terrenos y otros	143.4	170.5	27.2	18.9%
6. Refinanciamientos	18.9	16.4	(2.5)	-13.0%
Electricidad, gas, agua y servicios	268.8	287.0	18.2	6.8%
Comercio	1,786.7	1,901.6	114.9	6.4%
1. De importación	425.5	446.5	21.0	4.9%
2. De exportación	38.0	35.2	(2.8)	-7.4%
3. Interno	1,176.3	1,248.0	71.7	6.1%
4. Otros Comerciales	103.3	125.4	22.0	21.3%
5. Refinanciamientos	43.6	46.5	2.9	6.8%
Transporte, almacenaje y comunicación	278.1	308.3	30.2	10.9%
1. Transporte por carretera	249.0	256.6	7.6	3.1%
2. Servicio de Comunicaciones	2.4	2.5	0.1	5.2%
3. Otros	21.0	40.1	19.1	90.8%
4. Refinanciamientos	5.7	9.1	3.4	59.8%
Servicios	1,032.6	1,045.3	12.7	1.2%
1. Establecimiento de enseñanza	80.0	84.1	4.1	5.1%
2. Servicios médicos y sanitarios	57.4	73.6	16.3	28.4%
3. Otros	876.8	869.2	(7.6)	-0.9%
4. Refinanciamientos	18.4	18.5	0.0	0.2%
Instituciones Financieras	329.6	376.3	46.7	14.2%
Otras Actividades	149.1	187.2	38.1	25.6%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector

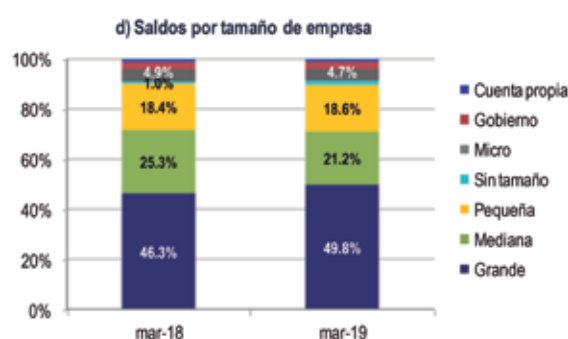
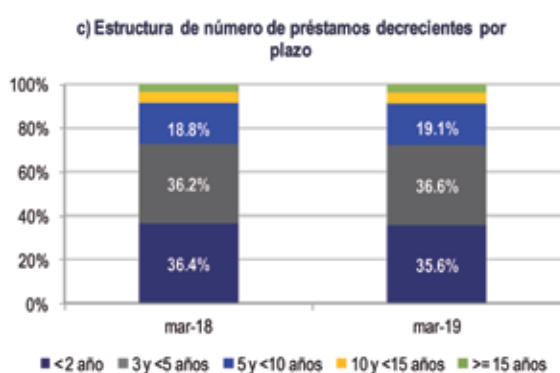


Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas

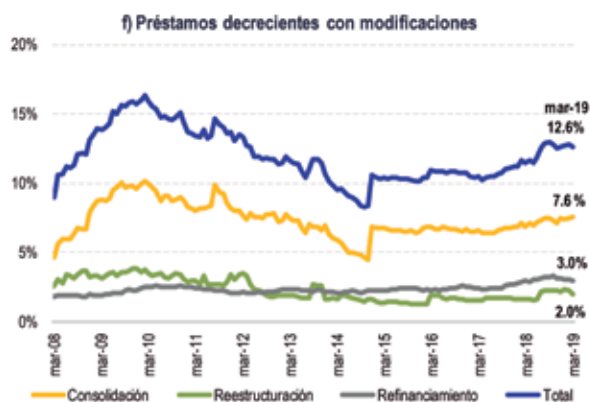

b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Decrecientes		Rotativos		Otros		Total empresas	
	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
Saldo adeudado	4,683.3	4,968.7	1,295.9	1,549.9	49.8	53.8	6,029.0	6,572.4
Número de créditos	112,705	107,709	10,904	11,746	5,440	5,332	129,049	124,787
Tasa efectiva ponderada	9.2	9.3	7.2	7.1	16.6	17.3	8.8	8.9
Índice de vencimiento	1.4%	1.5%	0.4%	0.3%	1.8%	1.6%	1.2%	1.2%



e) Estadísticas por tamaño de empresa

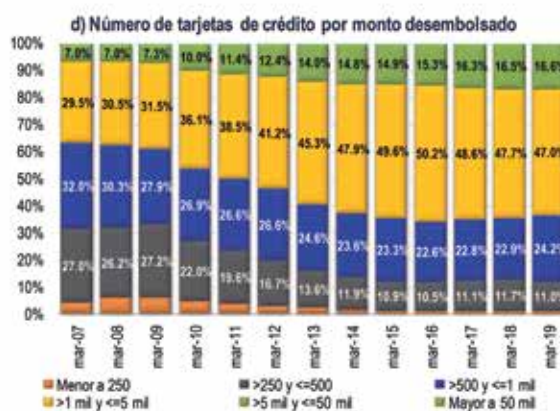
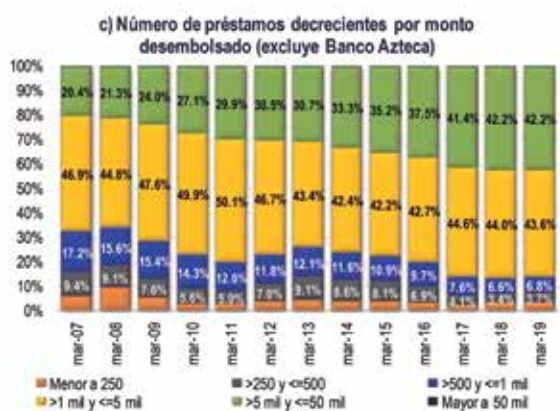
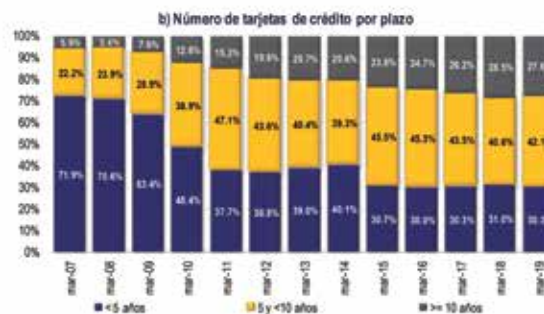
	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Grande	2,794.3	3,269.8	7,482	8,024	519,384	542,004	7.0	7.1	0.8%	0.7%
Mediana	1,526.1	1,393.0	16,477	14,200	129,204	134,610	8.6	8.8	1.1%	1.1%
Pequeña	1,108.2	1,219.9	23,906	24,990	61,614	66,459	10.7	11.0	2.0%	2.1%
Micro	297.8	311.4	46,646	46,004	8,527	9,107	16.5	16.7	3.1%	4.0%
Gobierno	171.0	197.3	269	266	919,744	1,017,313	10.9	10.5	0.0%	0.0%
Autempleo	74.3	66.2	30,546	28,176	3,468	3,236	16.7	16.5	4.5%	3.9%
Sin tamaño	57.3	114.8	3,723	3,127	20,139	39,964	11.3	8.6	3.9%	1.4%
Empresas	6,029	6,572	129,049	124,787	64,425	70,737	8.8	8.9	1.2%	1.2%


g) Modificaciones por sector

	Consolidación		Reestructuración		Refinanciamiento		Otros		Totales	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Agropecuario	7.1%	5.5%	11.6%	18.1%	34.5%	38.9%	5.6%	4.0%	14.6%	15.3%
Minerías y canteras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ind manufacturera	14.8%	13.5%	30.3%	7.1%	12.0%	9.7%	15.2%	23.5%	16.3%	11.7%
Construcción	10.3%	9.0%	13.8%	13.9%	10.7%	8.3%	19.8%	15.0%	11.0%	9.7%
Elect, gas, agua y ser sanit	3.6%	2.4%	4.0%	0.8%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	2.7%	1.6%
Comercio	22.0%	26.2%	20.6%	17.5%	23.3%	23.4%	32.3%	32.8%	22.3%	24.3%
Transp, almac y comunic	7.7%	8.3%	4.9%	5.4%	3.2%	4.6%	3.1%	1.6%	6.1%	6.9%
Servicios	31.4%	29.0%	13.6%	35.9%	10.4%	9.3%	21.4%	21.9%	23.5%	25.4%
Inst financieras privadas	1.6%	1.7%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	1.0%	1.1%
Gob central y otras inst ofc	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	1.3%	4.4%	1.0%	1.1%	5.9%	5.5%	2.6%	1.2%	2.4%	4.1%
Empresas	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo



e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)¹

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Menor a 250	1.6	2.0	21,096	22,878	133	141	66.6	57.4	1.9%	3.2%
>250 y <=500	5.4	6.5	21,862	24,913	404	408	37.8	35.5	2.2%	2.2%
>500 y <= 1 mil	22.8	25.4	42,677	46,418	781	780	31.8	30.9	2.2%	1.9%
> 1 mil y <= 5 mil	642.4	672.4	262,578	296,907	2,874	2,874	19.3	20.1	2.3%	2.4%
> 5 mil y <= 50 mil	2,631.9	2,525.3	379,968	396,366	12,142	12,334	14.2	14.3	1.7%	1.6%
Mayor a 50 mil	109.0	103.9	2,341	2,625	86,324	86,363	10.6	10.7	2.5%	3.2%
Consumo	3,471.9	3,718.9	641,829	680,787	6,828	6,902	15.1	15.3	1.9%	1.9%

f) Estadísticas de tarjetas de crédito

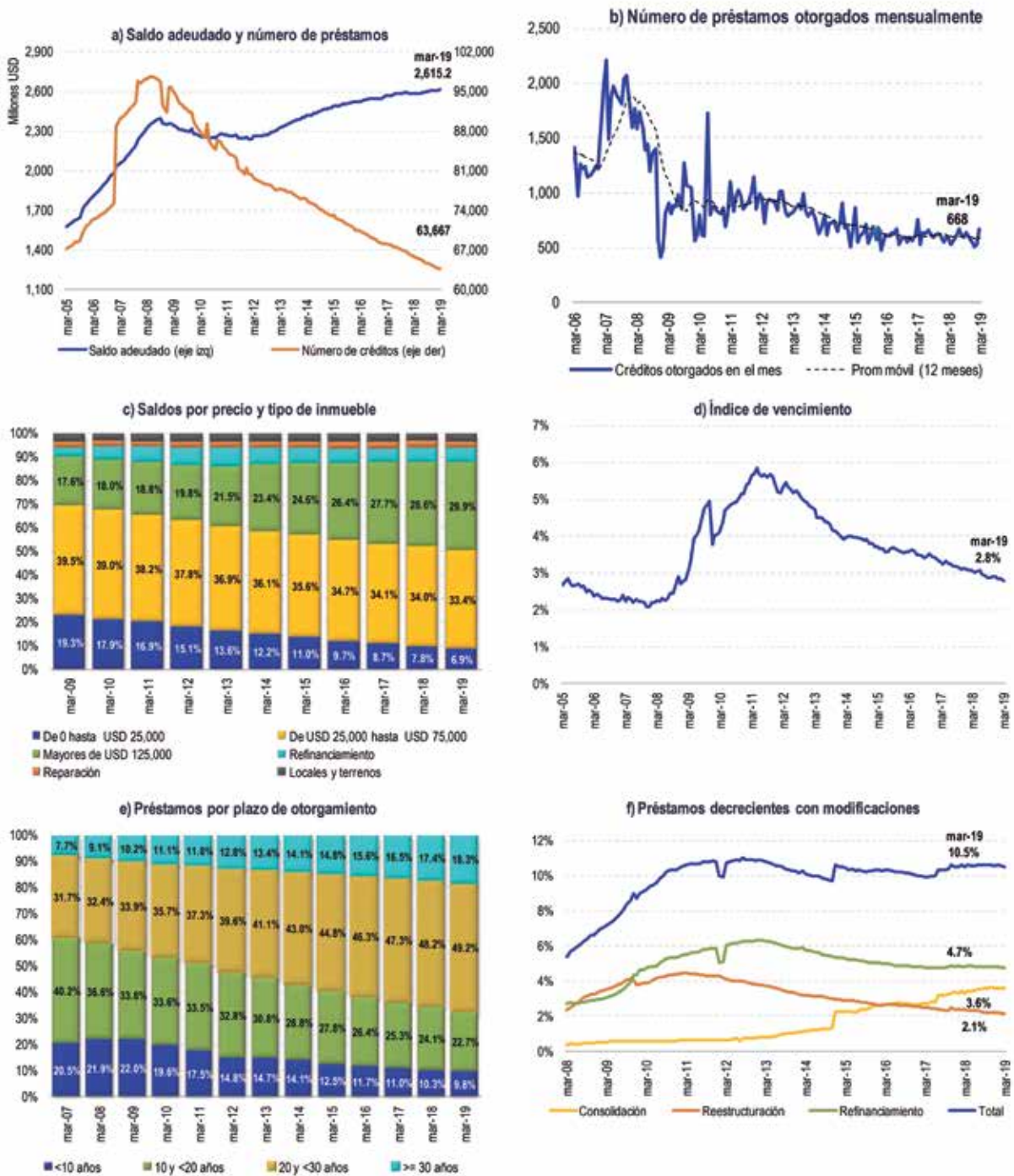
	Saldo adeudado		Número de		Monto promedio		Tasa efectiva		Índice de	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Menor a 250	1.3	1.0	8,560	8,883	168	160	36.9	36.2	1%	1%
>250 y <=500	23.7	25.3	88,642	86,531	439	440	36.7	35.5	4%	5%
>500 y <= 1 mil	72.8	76.7	173,302	191,685	262	275	36.7	36.8	3%	4%
> 1 mil y <= 5 mil	383.2	384.1	300,543	371,421	2,486	2,477	32.5	33.4	3%	3%
> 5 mil y <= 50 mil	491.1	503.2	129,103	131,230	10,433	10,513	24.8	25.8	2%	2%
Mayor a 50 mil	1.8	2.1	88	75	71,298	76,610	20.7	20.1	3%	2%
Consumo	873.6	890.8	758,298	791,625	3,150	3,152	29.2	30.1	3%	3%



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

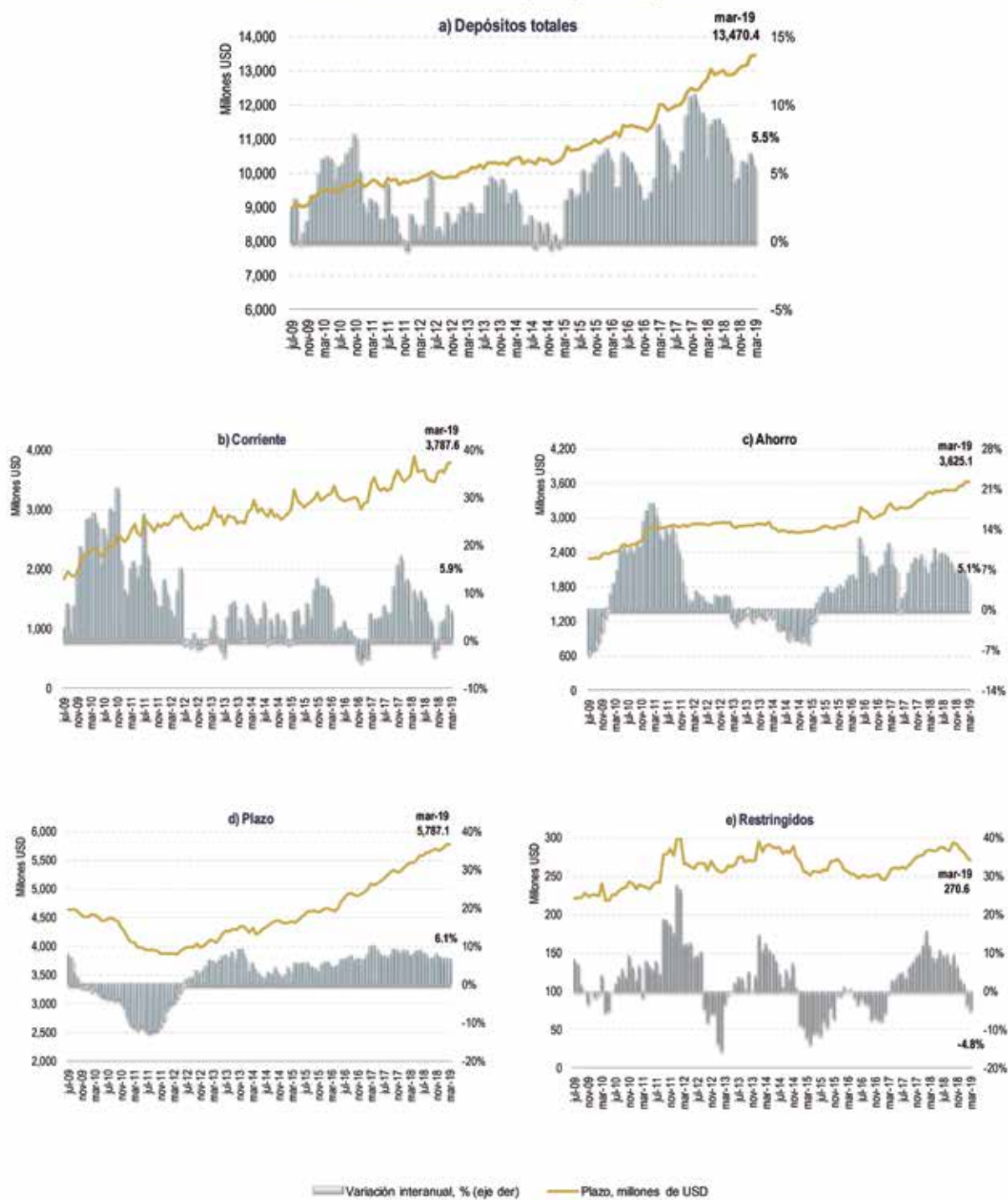
¹ Se excluye de este análisis a Banco Azteca, S.A., quien asigna un número de préstamo por cada desembolso realizado por el deudor.

Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda



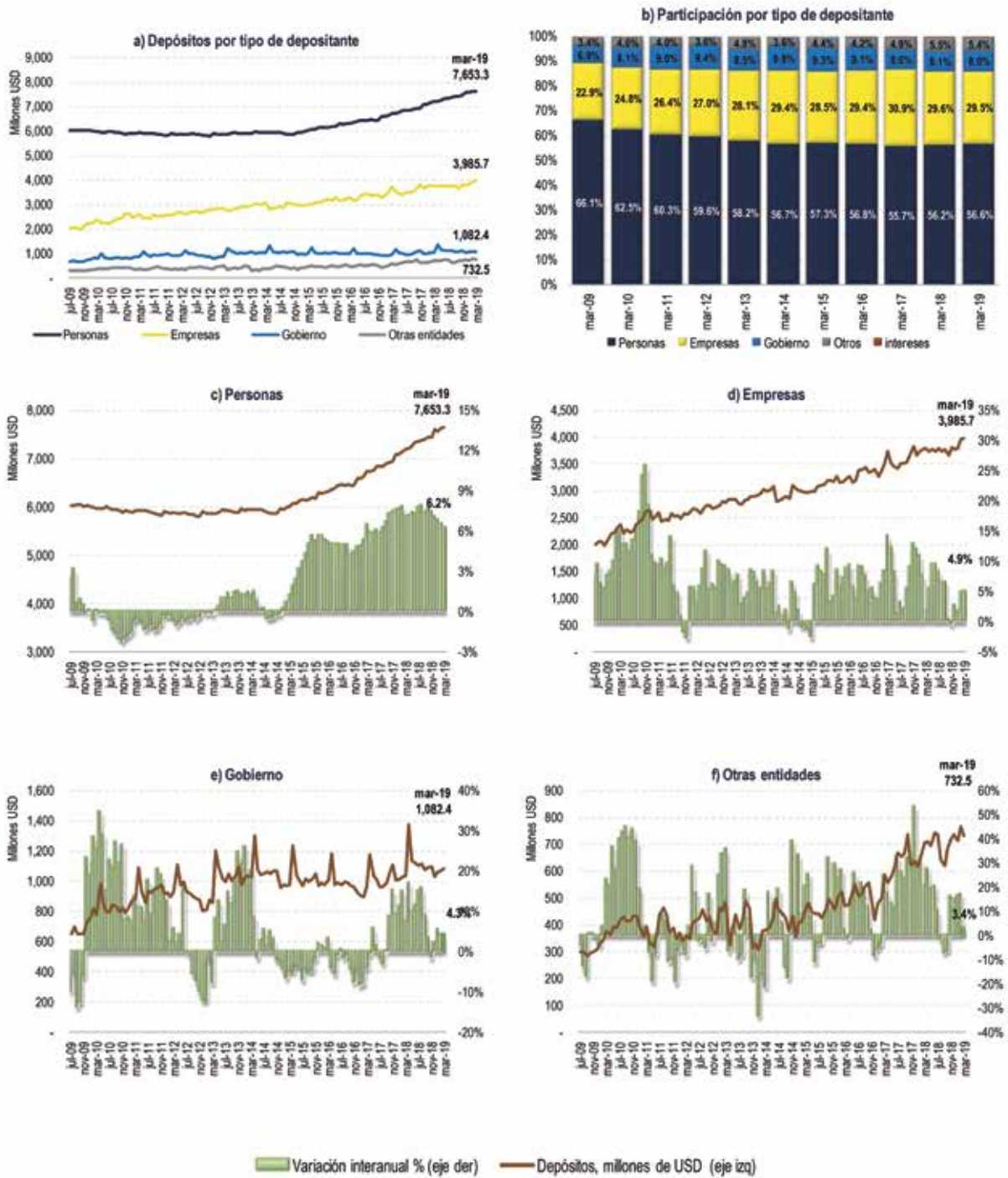
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

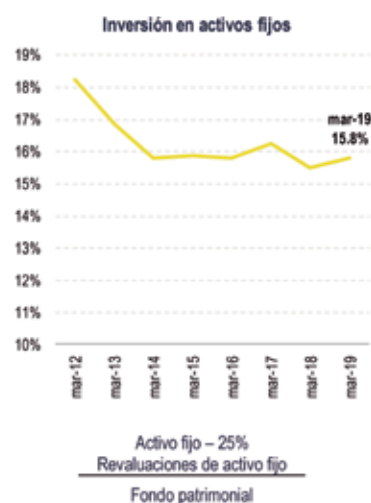
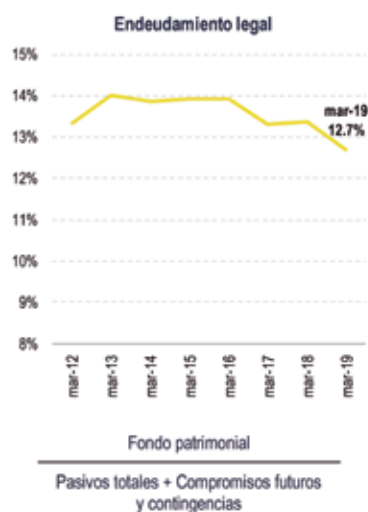
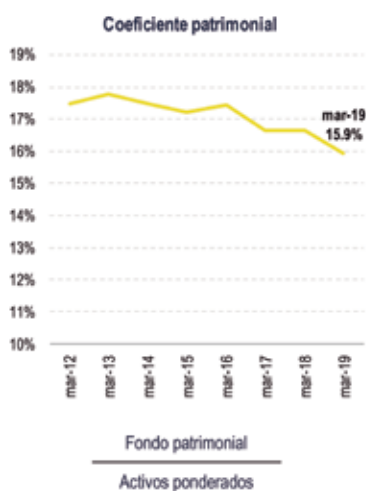
Anexo 09. Estado de resultados de bancos, bancos cooperativos y SAC
(millones de USD)

Cuenta	mar-18	mar-19	Variación	
Ingresos de operación	426.7	457.4	30.7	7.2%
61 Ingresos de operaciones de intermediación	386.0	414.2	28.2	7.3%
62 Ingresos de otras operaciones	40.7	43.3	2.5	6.2%
Costo de operación	142.2	154.6	12.4	8.7%
711 Captación de recursos	125.1	136.7	11.5	9.2%
72 Costo de otras operaciones	17.1	18.0	0.9	5.1%
Utilidad financiera	284.5	302.8	18.3	6.4%
Gastos de operación	169.3	169.0	(0.3)	-0.2%
811 Gastos de funcionarios y empleados	82.1	88.3	6.2	7.6%
812 Gastos generales	74.9	67.1	(7.7)	-10.3%
813 Depreciaciones y amortizaciones	12.3	13.6	1.3	10.3%
Utilidad de operación	115.2	133.8	18.6	16.1%
Saneamientos netos	49.6	57.9	8.3	16.8%
Liberación de reservas de saneamiento	11.3	9.9	(1.5)	-13.2%
Saneamiento de activos de intermediación	59.9	66.9	7.0	11.6%
Saneamientos	1.0	0.9	(0.1)	-10.6%
Castigos de activos y contingencias	5.3	4.8	(0.5)	-10.2%
Castigos de activos de intermediación	1.2	1.3	0.1	10.5%
Castigos de contingencias	-	-	-	
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	4.1	3.5	(0.7)	-16.2%
Utilidad después de saneamientos	60.3	71.1	10.8	17.9%
Otros ingresos no operacionales	17.4	19.2	1.8	10.5%
Otros gastos no operacionales	6.5	7.1	0.7	10.2%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	71.2	83.1	11.9	16.8%
Impuestos directos	26.4	26.7	0.3	1.0%
Utilidad (pérdida) neta	44.8	56.4	11.7	26.1%

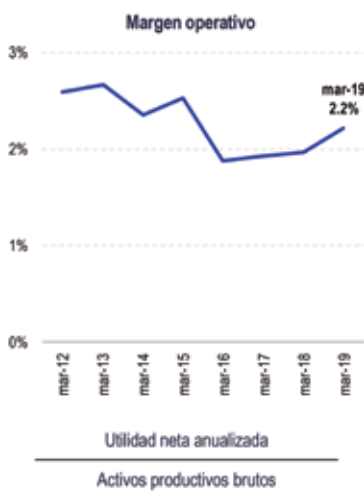
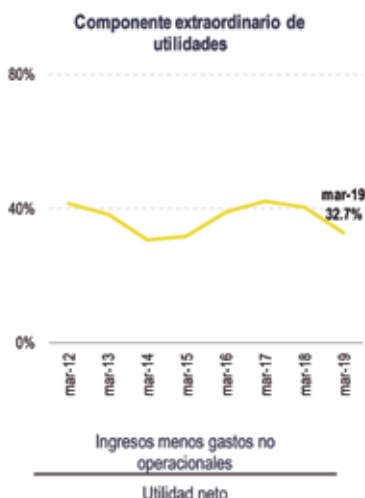
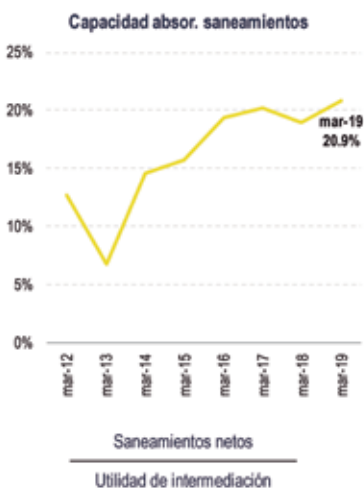
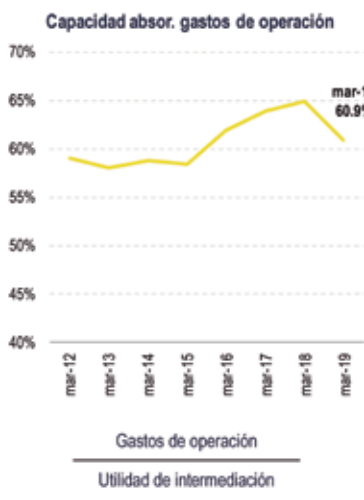
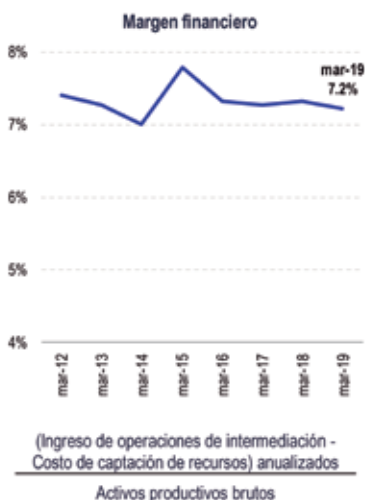
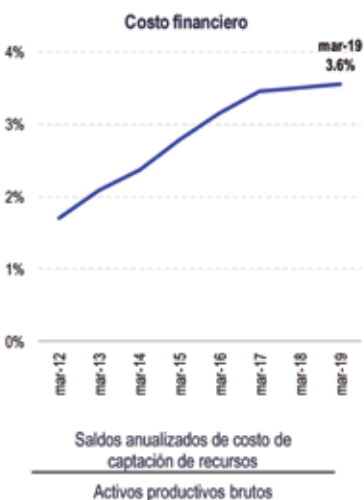
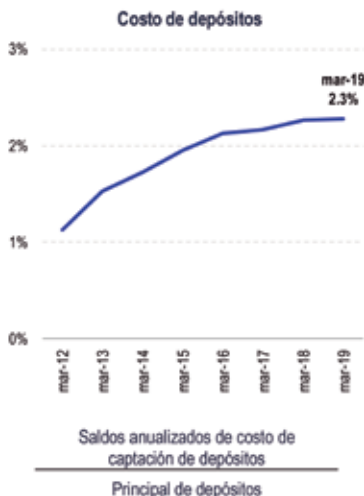
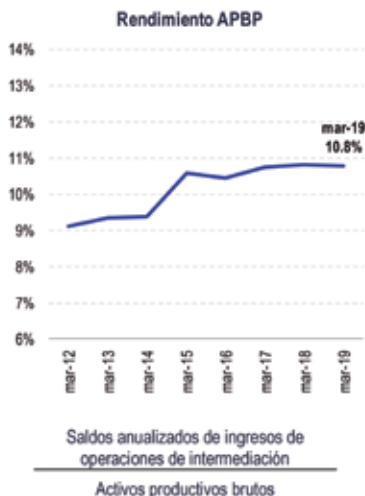
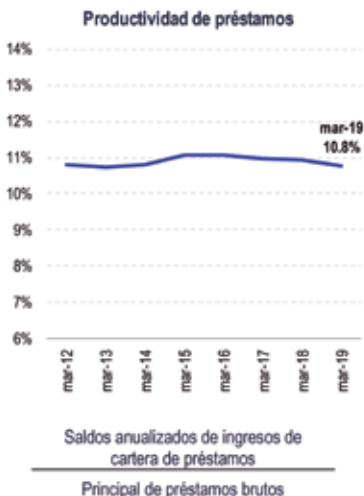
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

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

	mar-18	mar-19	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Activos	19,049.0	20,116.6	1,067.6	5.6%
2 Inversiones financieras	1,119.0	1,385.8	266.8	23.8%
3 Préstamos brutos	13,173.5	14,017.5	844.0	6.4%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	97.2	86.0	11.2	-11.5%
5 Pasivos	16,540.8	17,601.5	1,060.7	6.4%
6 Depósitos	12,766.0	13,470.5	704.5	5.5%
7 Préstamos recibidos	2,232.2	2,321.3	89.0	4.0%
8 Títulos de emisión propia	850.4	975.8	125.4	14.7%
9 Patrimonio	2,457.6	2,462.7	5.0	0.2%
10 Fondo patrimonial	2,284.9	2,314.5	29.6	1.3%
11 Activos ponderados	13,733.3	14,530.6	797.2	5.8%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencias	17,089.0	18,218.1	1,129.0	6.6%
Indicadores financieros				
13 Coeficiente patrimonial	16.6%	15.9%	70	puntos base
14 Endeudamiento legal	13.4%	12.7%	70	puntos base
15 Inversión en activos fijos	15.5%	15.8%	30	puntos base
16 Productividad de préstamos	10.9%	10.8%	10	puntos base
17 Rendimiento APBP	10.8%	10.8%	0	puntos base
18 Costo de depósitos	2.3%	2.3%	0	puntos base
19 Costo financiero	3.5%	3.6%	10	puntos base
20 Margen financiero	7.3%	7.2%	10	puntos base
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	64.9%	60.9%	400	puntos base
22 Capacidad de absorción de saneamientos	19.0%	20.9%	190	puntos base
23 Componente extraordinario de utilidades	40.4%	32.7%	770	puntos base
24 Margen neto ajustado	2.0%	2.2%	20	puntos base
25 Retorno patrimonial	7.6%	9.5%	190	puntos base
26 Retorno sobre activos	0.9%	1.1%	20	puntos base
27 Índice de vencimiento	1.9%	1.8%	10	puntos base
28 Cobertura de reservas	123.6%	132.9%	930	puntos base
29 Activos inmovilizados	-0.7%	-2.0%	130	puntos base
30 Colocación de recursos	90.1%	91.2%	110	puntos base
31 Inversiones financieras	7.2%	8.5%	130	puntos base



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF





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



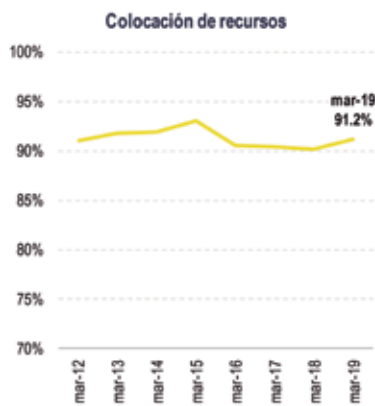
Provisiones para incobrabilidad de préstamos

Préstamos vencidos



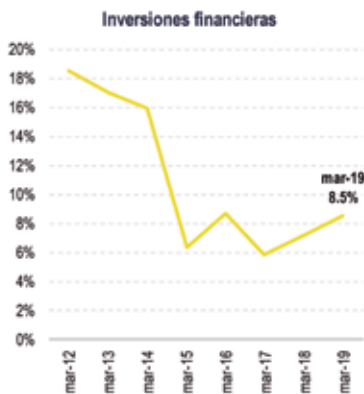
Préstamos vencidos netos + Bienes recibidos en pago o adjudicados netos

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		
	América						Apoyo		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	Central	Promérica	Scotiabank	Integral	Multivalores	Credicomer
Zona central									
La Libertad	99	71	18	87	53	51	75	83	10
Antiguo Cuscatlán	22	18	2	20	7	14	19	19	2
Ciudad Arce	6	4		2	3	1	4	5	1
Colón	14	12	5	12	3	10	12	13	2
La Libertad	10	8	2	2	1	4	10	11	1
Nuevo Cuscatlán	2			3				1	
Quezaltepeque	5	4	2	5		4	4	6	
Sacacoyo	1								
San José Millanueva	1		1						
San Juan Opico	5	2		2		1	2	3	
San Pablo Tacachico	1				1				
Santa Tecla	30	22	5	40	37	17	22	23	4
Tepecoyo	1								
Zaragoza	1	1	1	1	1		2	2	
Cabañas	17	9	5	16	4	5	10	11	2
Ilobasco	7	5	3	8	3	3	5	5	1
San Isidro	1			2					
Sensuntepeque	8	4	2	4	1	2	5	6	1
Tejutepeque	1			2					
La Paz	24	14	6	4	11	12	15	20	4
El Rosario	2							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	1	
San Pedro Nonualco	1								
San Rafael Obrajuelo	1								
Santiago Nonualco	2	1				1	1	2	
Zacatecoluca	10	8	5	4	5	10	9	10	4
San Vicente	15	11	9	6	2	4	12	12	2
Apastepeque	2	1					1	1	
Guadalupe	1								
San Idelfonso	1								
San Sebastián	1	1					1	1	
San Vicente	6	6	9	6	2	4	7	7	2
Santo Domingo	1	1					1	1	
Tecoluca	2	2					2	2	
Verapaz	1								
Chalatenango	28	12	9	2	2	13	12	17	2
Chalatenango	11	5	3	1		4	5	8	1
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	2		1	4	3	5	1
San Ignacio	1	1					1	1	
Tejuitla	4	1	2			2	1	1	

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo		Credicomer
				Central	Promérica		Integral	Multivalores	
San Salvador	222	187	49	228	47	146	201	222	22
Aguilares	6	4	1	6	2	3	4	4	1
Apopa	10	9	3	10	1	4	9	11	3
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		5		6	7	9	
Mejicanos	16	11	1	20	4	8	11	13	1
Nejapa	1			1					
Panchimalco	1			1					
San Marcos	5	3		4	1	1	3	4	
San Martín	5	3		8	1	5	3	4	1
San Salvador	127	113	37	137	35	90	126	134	11
Santiago Texacuangos	1								
Santo Tomás	2	1		1		1	1	2	1
Soyapango	28	27	6	26	3	21	27	30	4
Tonacatepeque	3	2				1	2	2	
Cuscatlán	13	6	2	5	4	5	6	8	2
Cojutepeque	7	5	2	5	3	5	5	6	2
San Bartolomé Perulapía	1								
San José Guayabal	1								
San Rafael Cedros	1				1				
Suchitoto	3	1					1	2	

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo		Credicomer
				Central	Promérica		Integral	Multivalores	
Zona occidental									
Ahuachapán	29	15	9	7	13	8	17	20	4
Ahuachapán	13	9	5	2	3	6	10	11	4
Apaneca	2	1			2	1	1	1	
Atiquizaya	1	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	2	4	4	1	4	5	
Tacuba	1				2				
Turín	1								

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América			Apoyo		Credicomer
				Central	Promérica	Scotiabank	Integral	Multivalores	
Zona oriental									
Morazán	22	8	8	2	14	11	8	9	1
Chilanga	1								
Corinto	4	3	1	1	3	1	3	3	
El Divisadero	1								
Guatajagua	1				1				
Jocoro	1		1	1	1	2			
Meanguera	1								
Osicala	1		1			1			
Perquin	1				1				
San Francisco Gotera	8	5	5		8	7	5	6	1
San Simón	1								
Yamabal	1								
Yoloaiquin	1								
San Miguel	45	35	37	3	61	41	35	43	4
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	2		4	1	4	5	
Loloitque	1	1	1				1	1	
Moncagua			1		1	1			
Nueva Guadalupe			1						
San Jorge	1	1			1		1	1	
San Miguel	32	25	28	3	47	35	25	31	4
San Rafael Oriente					4				
Sesori	2	2			1		2	2	
Zona occidental									
Sonsonate	37	25	13	8	11	17	27	35	3
Acajutla	3	2	2		4		2	3	
Armenia	2	2			1	2	2	3	
Izalco	2	2	2		1		2	3	
Juayúa	4	2	1	1		1	2	3	
Nahuizalco	1					1			
Nahulingo				1				1	
Salcoatitán	1								
San Julián	1								
Sonsonate	21	17	7	6	5	12	19	21	3
Sonzacate	1		1			1		1	
San Antonio del Monte	1								
Santa Ana	50	39	17	29	19	30	41	50	12
Candelaria de la Frontera	2	1	1			1	1	2	
Chalchuapa	7	6	1	2	1	3	6	7	2
El Congo	1	1				1	1	2	1
Metapán	10	8	4	5	1	8	9	10	2
San Sebastián Salitrillo			1						
Santa Ana	29	23	10	22	15	17	24	28	6
Texistepeque	1				2			1	1

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	América						Apoyo		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	Central	Promérica	Scotiabank	Integral	Multivalores	Credicomer
Zona oriental									
La Unión	33	18	9	9	11	11	18	20	1
Anamorós	3	1			3	1	1	1	
Concepción de Oriente	1								
Conchagua	1								
El Carmen	1								
Intipucá	3	1		1	1		1	1	
La Unión	10	8	4		3	5	8	9	
Lislique	1								
Nueva Esparta	1								
Pasaquina	2				1				
Polorós	1	1					1	1	
San Alejo	1	1		2			1	1	
Santa Rosa de Lima	6	5	5	6	3	5	5	6	1
Yucuaiquín	2	1					1	1	
Usulután	45	34	13	11	29	18	34	38	6
Berlín	1	1	1	3	2		1	1	
Concepción Batres	1				1				
El Triunfo	1				1				
Estanzuelas	2	1					1	1	
Jiquilisco	2	1	1		1		1	2	1
Jucuapa	2	1	2		4	4	1	1	
Jucuarán	1			1	1				
Mercedes Umaña					2				
Puerto El Triunfo	1	1			1		1	1	
Santa María	1								
Santiago de María	4	2	4	2	5	4	2	3	1
Usulután	29	27	5	5	11	10	27	29	4

Anexo 12. Balance general de Aseguradoras

datos en millones de USD

Cuenta	mar-18	mar-19	Variación	
1 Activos	856.3	891.4	35.1	4.1%
11 Disponible	80.1	103.5	23.4	29.2%
12 Inversiones Financieras	434.7	443.6	8.9	2.0%
13 Prestamos	40.4	31.7	(8.6)	(21.4%)
14 Primas por cobrar	140.1	145.1	5.0	3.6%
16 Sociedades deudoras	21.4	28.0	6.6	30.6%
17 Inversiones permanentes	63.5	65.3	1.9	2.9%
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	21.4	21.7	0.4	1.7%
19 Otros Activos	54.8	52.5	(2.3)	(4.2%)
Total activos	856.3	891.4	35.1	4.1%
2 Pasivos	474.5	501.6	27.1	5.7%
21 Obligaciones con asegurados	15.2	13.1	(2.1)	(13.6%)
22 Reservas Técnicas	212.8	222.3	9.5	4.4%
23 Reservas por siniestros	94.4	95.4	1.0	1.0%
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	53.6	49.8	(3.8)	(7.1%)
25 Obligaciones financieras	2.7	1.8	(0.8)	(31.9%)
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	16.7	16.0	(0.7)	(4.1%)
27 Cuentas por pagar	58.3	81.8	23.5	40.2%
28 Provisiones	6.6	7.5	0.9	13.1%
29 Otros pasivos	14.2	13.9	(0.3)	(2.1%)
3 Patrimonio	381.8	389.8	8.0	2.1%
31 Capital social	131.8	136.9	5.0	3.8%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	4.3	4.9	0.6	14.3%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	22.9	23.8	0.9	3.9%
36 Patrimonio restringido	37.0	36.7	(0.4)	(1.0%)
38 Resultados acumulados	185.7	187.5	1.8	1.0%
Total pasivo, patrimonio	856.3	891.4	35.1	4.1%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 13. Estado de resultados de las Aseguradoras

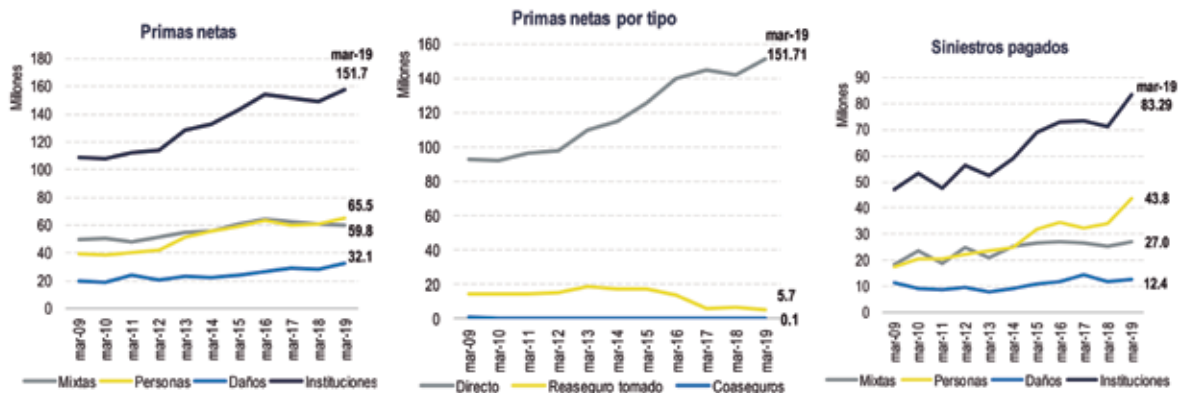
datos en millones de USD

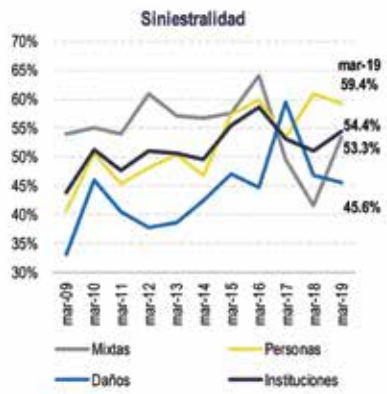
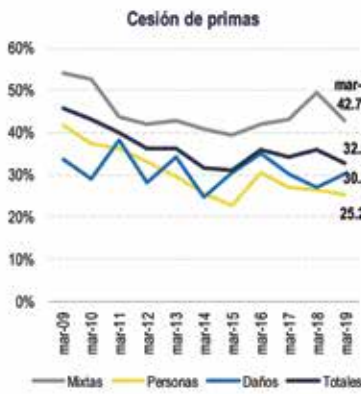
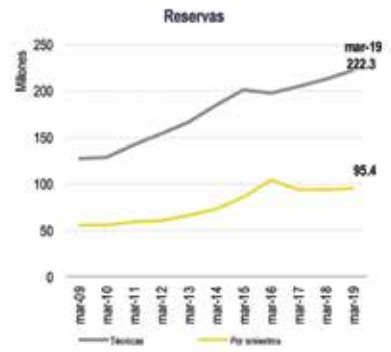
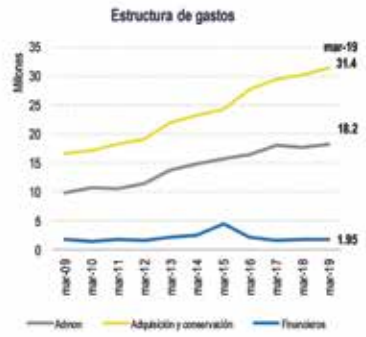
Cuenta	mar-18	mar-19	Variación	
Ingresos técnicos	232.0	248.7	16.7	7.2%
51 Primas producto	166.8	176.7	9.9	6.0%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	37.2	41.5	4.3	11.6%
54 Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	19.7	23.2	3.4	17.3%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	7.5	6.3	(1.3)	-17.0%
56 Salvamentos y recuperaciones	0.7	1.0	0.3	42.8%
Gastos técnicos	210.5	227.7	17.3	8.2%
41 Siniestros	71.1	83.3	12.2	17.2%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	53.5	51.8	(1.7)	-3.2%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	37.9	42.0	4.2	11.0%
45 Gastos de adquisición y conservación	30.3	31.4	1.1	3.7%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	17.8	19.3	1.5	8.5%
Resultado técnico bruto	21.5	20.9	(0.6)	-2.9%
Gastos de administración	17.7	18.2	0.5	2.6%
Resultado técnico neto	3.8	2.7	(1.1)	-28.4%
Ingresos financieros netos	6.3	6.7	0.4	6.6%
57 Ingresos financieros y de inversión	8.2	8.7	0.4	5.5%
47 Gastos financieros y de inversión	1.9	1.9	0.0	1.5%
Utilidad de operación	10.1	9.5	(0.7)	-6.6%
Otros Ingresos/ (gastos) neto	2.0	1.8	(0.1)	-6.0%
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	1.1	1.0	(0.1)	-10.9%
59 Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	3.8	2.9	(0.9)	-23.4%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	3.0	2.1	(0.9)	-30.1%
Utilidad (pérdida) neta	12.1	11.3	(0.8)	-6.5%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

Cifras relevantes: (en millones de USD)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
Primas Netas	60.4	59.8	60.6	65.5	28.0	32.1	149.0	157.4
Vida	9.6	10.2	26.3	28.2	0.0	0.0	35.9	38.4
Previsionales rentas y pensiones	0.6	0.0	12.2	14.5	0.0	0.0	12.8	14.6
Accidentes y enfermedades	12.0	11.2	18.4	18.7	0.2	0.1	30.6	30.0
Seguros de incendios y líneas aliadas	12.2	12.1	0.0	0.0	8.3	11.2	20.5	23.4
Seguro de Automotores	8.2	8.8	0.0	0.0	14.2	15.1	22.4	23.9
Otros seguros generales	14.0	14.6	3.7	4.1	4.2	4.5	21.9	23.2
Fianzas	3.8	2.8	0.0	0.0	1.1	1.2	4.9	4.0
Primas Cedidas	29.9	25.6	16.0	16.5	7.5	9.7	53.5	51.8
Prima Retenida	30.5	34.2	44.6	49.0	20.5	22.4	95.5	105.7
Prima Directa	57.4	58.1	58.0	63.3	26.8	30.4	142.2	151.7
Reaseguro Tomado	2.9	1.7	2.6	2.2	1.2	1.8	6.7	5.7
Coaseguro	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1
Siniestros Pagados	25.2	27.0	34.2	43.8	11.7	12.4	71.1	83.3
Siniestros Recuperados	6.9	6.8	11.4	15.1	1.4	1.3	19.7	23.2
Siniestros Netos	18.2	20.2	22.8	28.7	10.3	11.2	51.3	60.1
Reservas Técnicas	76.8	78.0	101.9	107.0	34.2	37.3	212.8	222.3
Reservas por Siniestros	25.4	25.1	55.5	57.5	13.5	12.8	94.4	95.4
Resultado Técnico Neto	11.6	10.8	6.1	4.3	3.8	5.8	21.5	20.9
Utilidad (Pérdida)	7.5	7.3	3.7	1.9	0.9	2.2	12.1	11.3
Indicadores								
Indice de Cesión de Primas	49.5%	42.7%	26.5%	25.2%	26.9%	30.2%	35.9%	32.9%
Siniestralidad	41.5%	53.3%	61.0%	59.4%	46.9%	45.6%	51.1%	54.4%
Siniestros Recuperados	27.6%	25.1%	33.5%	34.5%	11.7%	10.1%	27.8%	27.8%
ROA	8.5%	7.9%	5.0%	2.4%	1.8%	4.0%	5.7%	5.1%
ROE	18.1%	18.1%	15.2%	7.7%	3.2%	6.7%	12.7%	11.6%
Indice Combinado	77.1%	89.2%	102.5%	97.9%	100.8%	99.5%	93.4%	95.4%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	143.6%	135.9%	53.4%	51.2%	61.7%	78.1%	87.7%	87.5%
Cobertura de inversiones a obligaciones	168.3%	162.1%	117.2%	116.6%	119.1%	131.7%	134.8%	134.1%





Anexo 15. Primas y activos por aseguradoras

Millones de USD

Tipo	Instituciones	Primas Netas		Activos	
		Saldo	Participación	Saldo	Participación
Mixtas	Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	18.1	30.2%	65.4	17.9%
	La Centro Americana, S.A.	17.7	29.6%	75.4	20.6%
	Scotia Seguros, S.A.	9.6	16.0%	77.6	21.2%
	Davivienda Seguros, S.A.	6.1	10.2%	38.2	10.4%
	Seguros del Pacífico, S.A.	3.0	5.0%	44.3	12.1%
	Seguros Futuro, A.C. de R.L.	2.7	4.6%	20.5	5.6%
	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	2.2	3.7%	38.2	10.4%
	Aseguradora Popular, S.A.	0.4	0.7%	6.8	1.9%
Total Mixtas		59.8	100.0%	366.3	100.0%
Vida	Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	24.1	36.7%	104.1	34.2%
	SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	19.1	29.2%	89.7	29.5%
	Pan American Life Ins. Co.	12.9	19.8%	52.3	17.2%
	ASSA VIDA, S.A., Seguros de Personas	3.2	5.0%	28.8	9.5%
	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	2.4	3.7%	13.8	4.5%
	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	2.3	3.5%	7.3	2.4%
	Seguros Azul Vida, Sociedad Anonima, Seguros de Personas	1.4	2.2%	8.4	2.8%
	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	0.0	0.0%	1.3	0.0%
Total Vida		65.5	100.0%	305.7	100.0%
Daños	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	11.5	35.6%	73.3	33.4%
	Seguros e Inversiones, S.A.	10.2	31.8%	90.5	41.2%
	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	6.6	20.4%	32.0	14.6%
	Quáilas Compañía de Seguros, S.A.	1.8	5.5%	9.7	4.4%
	Seguros Azul, Sociedad Anonima	1.3	4.0%	7.6	3.5%
	Seguros Fedecredito, S.A.	0.8	2.6%	6.3	2.9%
Total Daños		32.1	100.0%	219.4	100.0%
TOTAL INSTITUCIONES		157.4	100.0%	891.5	100.0%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 16. Primas netas por aseguradora

Datos en millones de USD

Ramos	Compañías de seguros de Personas	Compañías de seguros de Daños	Compañías de seguros Mixtas	Total
TOTAL	65.5	32.1	59.8	157.4
Vida	28.2	0.0	10.2	38.4
Vida Individual de Largo Plazo	5.4	0.0	1.6	7.0
Vida Individual de Corto Plazo	1.2	0.0	0.9	2.1
Vida Colectivo	14.8	0.0	7.6	22.5
Otros Planes vida	6.7	0.0	0.1	6.8
Seguros Previsionales Rentas y Pensiones	14.5	0.0	0.0	14.6
Rentas de Invalidez y Supervivencia	14.3	0.0	0.0	14.4
Sepelio	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Rentas	0.2	0.0	0.0	0.2
Pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros de Accidentes y Enfermedades	18.7	0.1	11.2	30.0
Salud y Hospitalización	18.1	0.0	10.1	28.2
Accidentes Personales	0.6	0.1	1.1	1.8
Accidentes Viajes Aéreos	0.0	0.0	0.0	0.0
Escolares	0.0	0.0	0.0	0.0
Incendios y Líneas Aliadas	0.0	11.2	12.1	23.4
Incendios	0.0	9.1	8.9	18.0
Líneas Aliadas	0.0	0.5	0.8	1.3
Terremoto	0.0	1.7	2.3	4.0
Automotores	0.0	15.1	8.8	23.9
Automotores	0.0	15.1	8.8	23.9
Otros Seguros Generales	4.1	4.5	14.6	23.2
Rotura de cristales	0.0	0.0	0.0	0.0
Trasporte marítimo	0.0	1.0	0.6	1.6
Trasporte aéreo	0.0	0.0	0.0	0.0
Trasporte terrestre	0.0	0.4	0.6	1.0
Marítimos casco	0.0	0.0	0.1	0.2
Aviación	0.0	0.0	0.0	0.0
Robo y Hurto	0.0	0.2	0.5	0.8
Fidelidad	0.0	0.3	0.7	1.0
Seguro de bancos	0.0	0.0	0.0	0.0
Todo riesgo para contratistas	0.0	0.1	0.3	0.3
Todo riesgo equipo para contratistas	0.0	0.1	0.0	0.1
Rotura de maquinaria	0.0	0.2	0.0	0.2
Montaje contra todo riesgo	0.0	0.0	0.3	0.3
Todo riesgo equipo electrónico	0.0	0.1	0.1	0.2
Calderos	0.0	0.0	0.0	0.0
Lucro cesante por interrupción de negocios	0.0	0.0	0.0	0.0
Lucro cesante rotura de maquinaria	0.0	0.0	0.0	0.0
Responsabilidad civil	0.0	0.6	0.9	1.4
Riesgos profesionales	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganadero	0.0	0.0	0.0	0.0
Agrícola	0.0	0.0	0.0	0.0
Domiciliario	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito Interno	4.1	0.7	8.4	13.2
Crédito a la Exportación	0.0	0.0	0.0	0.0
Miscelaneos	0.0	0.8	2.0	2.8
Fianzas	0.0	1.2	2.8	4.0
Fidelidad	0.0	0.2	0.0	0.2
Garantía	0.0	1.0	2.8	3.7
Motobristas	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 17. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	A Mar- 18	A Mar- 19	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Monto total negociado en Bolsa de Valores	1,040.5	975.2	-65.3	-6.3%
<i>Mercado primario: renta fija y variable</i>	143.2	195.5	52.3	36.6%
<i>Mercado secundario</i>	72.5	18.2	-54.3	-74.9%
<i>Reportos</i>	618.5	687.4	68.9	11.1%
<i>Operaciones internacionales</i>	205.7	74.0	-131.7	-64.0%
<i>Mercado accionario</i>	0.6	0.1	-0.5	-89.9%
2 Titularizaciones negociadas en sistema de BVES	4.5	33.5	29.0	651.1%
3 Negociación promedio diaria de reportos	10.1	10.9	0.8	7.6%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta MH</i>	282.5	484.1	201.6	71.4%
<i>Negociados en sistemas de Bolsa de Valores</i>	71.7	95.8	24.1	33.6%
<i>Negociados en sistemas de ventanilla directa</i>	210.8	388.3	177.5	84.2%
5 Monto custodiados	7,903.0	8,541.0	638.0	8.1%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	6,379.0	6,773.0	394.0	6.2%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	1,524.0	1,768.0	244.0	16.0%
<i>Custodia física</i>	2,567.0	2,621.0	54.0	2.1%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,336.0	5,920.0	584.0	10.9%
Rendimientos promedio ponderado mensual (%)				
6 Mercado primario	5.7	6.9	113.7	puntos base
7 Mercado secundario	5.1	5.5	39.5	puntos base
8 Reportos	2.4	3.4	105.5	puntos base
Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)				
9 Totales	1,113.6	985.2	-128.5	-11.5%
<i>Mercado primario: renta fija y variable</i>	443.9	642.3	198.4	44.7%
<i>Mercado Secundario</i>	184.4	52.5	-131.8	-71.5%
<i>Reportos</i>	188.7	191.5	2.8	1.5%
<i>Operaciones internacionales</i>	285.1	97.2	-187.9	-65.9%
<i>Mercado accionario</i>	11.45	1.64	-9.8	-85.7%
Fondos de Inversión (Millones USD)				
10 Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB				
<i>Patrimonio</i>	35.4	45.5	10.2	28.7%
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	3.4%	3.3%	-0.1%	-1.7%
11 Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola				
<i>Patrimonio</i>	1.90	7.3	5.4	281.6%
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	2.3%	3.3%	1.0%	42.0%
12 Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo				
<i>Patrimonio</i>	1.03	2.5	1.4	138.8%
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	3.6%	3.2%	-0.4%	-12.1%
13 Fondo de Inversión Abierto Plazo 180				
<i>Patrimonio</i>	-	13.1	13.1	
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	-	5.1%		
14 Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo				
<i>Patrimonio</i>	-	3.1	3.1	
<i>Rentabilidad anualizada (%)</i>	-	5.2%		
Integración Bolsa de El Salvador- Panamá				
15 Operadores remotos autorizados	3	4	1	
16 Monto total negociado	37.9	4.0	-33.9	-89.5%
17 Monto negociado por operadores salvadoreños	4.0	2.2	-1.8	-44.9%
18 Monto negociado por operadores panameños	33.9	1.8	-32.1	-94.8%
Índices				
19 Índice Bursátil de El Salvador	194.6	194.4		
20 Capitalización Bursátil (en millones de USD)	4,920.9	4,485.5	-435.4	-8.6%
21 Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000197%	0.000021%		

Anexo 17. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	A Mar- 18	A Mar- 19	Variación	
Participantes (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>	16,732.8	13,215.7	-3,517.1	-21.0%
<i>Total de ingresos de operación</i>	983.6	912.8	-70.8	-7.2%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	156.5	182.4	25.9	16.6%
23 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,736.6	4,915.3	178.7	3.8%
<i>Total de ingresos de operación</i>	480.4	495.9	15.5	3.2%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	248.0	250.8	2.8	1.1%
24 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,710.8	2,733.6	22.9	0.8%
<i>Total de ingresos de operación</i>	293.8	305.9	12.1	4.1%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	78.7	42.3	-36.4	-46.3%

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

Anexo 18. 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



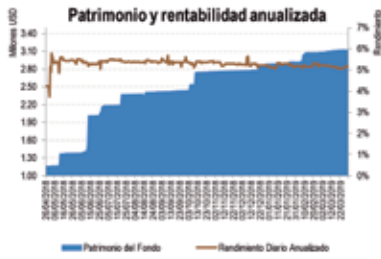
Fondo de Inversión Abierto Plazo 180



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

Anexo 18. 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 19. Productos transados a marzo 2019 por tipo de operación

Producto Autorizado	Monto USD	Proporción
Mercado abierto		
Arrendamiento de servicios	489,534	3.4%
Bebidas	18,752	0.1%
Café y especias	27,504	0.2%
Canasta Básica	1,224,372	8.6%
Combustible	122,559	0.9%
Cursos de enseñanza o aprendizaje	2,087,474	14.6%
Equipo de Informática	85,797	0.6%
Equipo de oficina	90,632	0.6%
Fertilizantes	6,692,510	46.8%
Insumos agrícolas	74,673	0.5%
Licencias de software	907,400	6.3%
Material para construcción o reparaciones	194,600	1.4%
Mobiliario de oficina	95,883	0.7%
Papelería	262,569	1.8%
Paquetes alimenticios	466,546	3.3%
Productos de higiene y limpiezas	11,711	0.1%
Productos desechables	143,750	1.0%
Servicio de Instalación, Puesta en funcionamiento, m	109,090	0.8%
Servicios de agencia de publicidad	18,850	0.1%
Servicios de consultorías	63,000	0.4%
Servicios de laboratorio	39,741	0.3%
Servicios de limpieza	122,975	0.9%
Servicios de mano de obra	7,020	0.0%
Servicios de redes informáticas	92,245	0.6%
Servicios de seguridad	296,150	2.1%
Servicios de seguros	147,579	1.0%
Servicios de transporte	115,290	0.8%
Servicios de transporte	194,802	1.4%
Vestimentas y accesorios	100,360	0.7%
Total	14,303,368	100.0%
Adendas		
Arrendamiento de servicios	9,444	0.8%
Arroz	32,708	2.8%
Fertilizantes	802,286	69.7%
Material para construcción o reparaciones	93,635	8.1%
Obra de Construcción de Toda Especie	21,590	1.9%
Servicios de agencia de publicidad	154,867	13.5%
Servicios de seguros	15,260	1.3%
Servicios de transporte	20,450	1.8%
Total	1,150,241	100.0%
Convenios		
Arroz granza	406,890	21.4%
Maíz blanco	9,000	0.5%
Sorgo	1,488,368	78.2%
Total	1,904,258	100.0%
Contingente		
Productos lácteos	73,800	100.0%
Maíz amarillo	-	0.0%
Total	73,800	100.0%
Total General (USD)	17,431,666.58	

Anexo 20. Indicadores del sistema previsional

	mar-18	mar-19	Variación	
Sistema de ahorro para pensiones				
1 Afiliados	3,103,681	3,251,648	147,967	4.8%
<i>Dependientes</i>	1,086,150	1,083,153	(2,997)	-0.3%
<i>Independientes</i>	2,017,531	2,168,495	150,964	7.5%
2 Cotizantes	709,931	731,616	21,685	3.1%
3 Ingreso base de cotización promedio (USD)	653.3	665.9	13	1.9%
4 Pensionados totales	81,885	89,961	8,076	9.9%
<i>Vejez</i>	47,363	52,740	5,377	11.4%
<i>Invalidez</i>	2,243	2,406	163	7.3%
<i>Sobrevivencia</i>	32,279	34,815	2,536	7.9%
5 Pensiones pagadas (miles de USD)	35,582.0	38,959.8	3,378	9.5%
<i>Vejez</i>	30,156.1	32,551.5	2,395	7.9%
<i>Invalidez</i>	569.6	631.9	62	10.9%
<i>Sobrevivencia</i>	4,856.3	5,776.5	920	18.9%
6 Relación cotizantes a afiliados	22.87%	22.50%	(0.37)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA ¹	24.22%	24.71%	0.49	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA ¹	105.87%	109.82%	3.96	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de USD)	73.2	77.2	4	5.5%
10 Recaudación anual (Millones de USD)	223.7	234.9	11	5.0%
11 Recaudación acumulada (millones de USD)	9,128.9	10,053.1	924	10.1%
12 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de USD)	10,361.2	11,109.0	748	7.2%
Sistema de pensiones público				
13 Afiliados ²	16,948	16,831	(117)	-0.7%
14 Cotizantes	8,022	6,946	(1,076)	-13.4%
15 Pensionados totales	97,805	97,125	(680)	-0.7%
<i>Vejez</i>	67,059	65,878	(1,181)	-1.8%
<i>Invalidez</i>	643	596	(47)	-7.3%
<i>Sobrevivencia</i>	30,103	30,651	548	1.8%
16 Pensiones pagadas (miles de USD)	32,827.5	34,106.4	1,279	3.9%
<i>Vejez</i>	26,646.0	27,401.2	755	2.8%
<i>Invalidez</i>	140.4	129.8	(11)	-7.6%
<i>Sobrevivencia</i>	6,041.1	6,575.4	534	8.8%
17 Recaudación acumulada anual (millones de USD)	8.1	7.2	(0.9)	-11.1%

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

¹ PEA a 2018 en base a datos de EHPM de 2017, publicada por DIGESTYC.

² Hace referencia a los afiliados activos.



Superintendencia del
Sistema Financiero

PANORAMA
FINANCIERO

EDICIÓN 15 • MARZO 2019