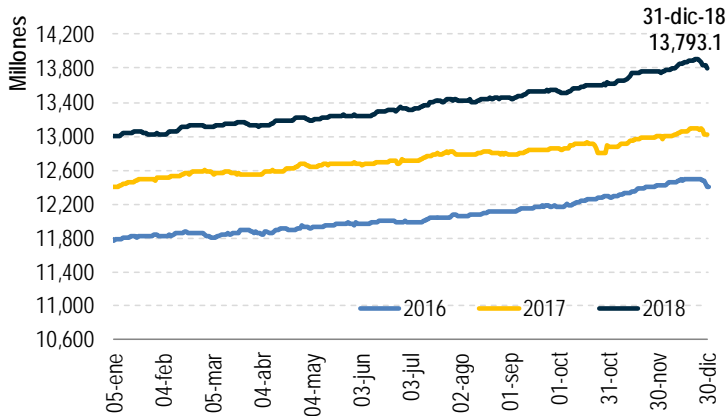


Bancos, Bancos cooperativos y Sociedades de ahorro y crédito (SAC)

Gráfico 1. Evolución de préstamos

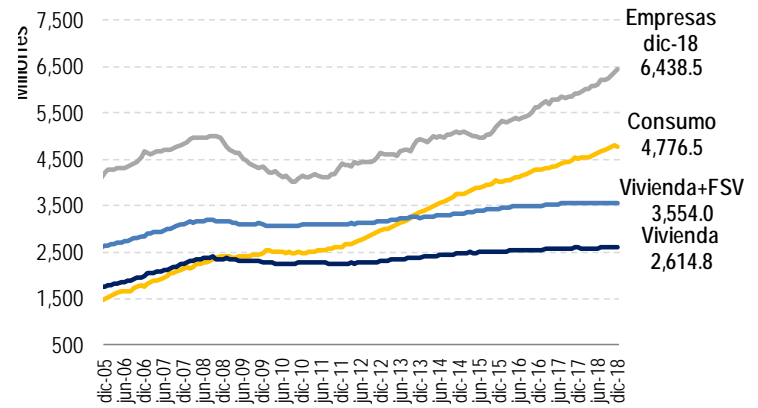


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

	31-dic-17	31-dic-18
Saldo (millones de USD)	13,026.3	13,793.1
Variación interanual	5.0%	5.9%

Los préstamos continúan mostrando niveles por encima de los registrados en años anteriores, presentando un crecimiento interanual de 5.9%.

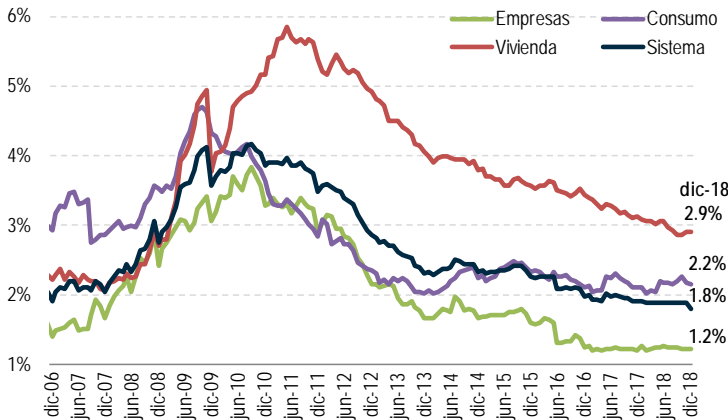
Gráfico 2. Préstamos por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

El préstamo a empresas continúa siendo el mayor destino con USD 6,438.5 millones y además el de mayor crecimiento con 8.6%, versus consumo con 5.8% y vivienda 0.8%. Se destaca que el crédito a vivienda más FSV alcanzó USD 3,554.0 millones, con un crecimiento de 0.1% en relación al 2017.

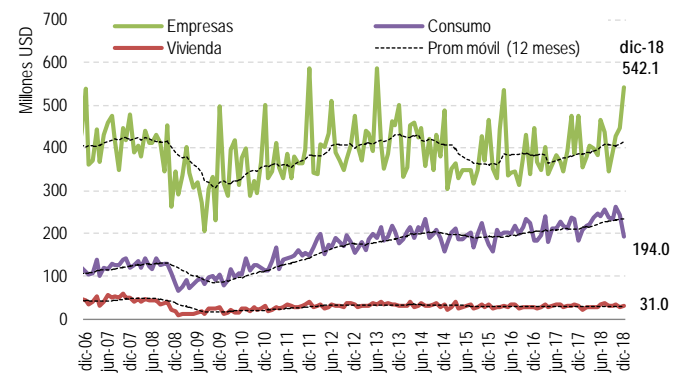
Gráfico 3. Índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

La morosidad de la cartera crediticia del sistema mejoró respecto a los meses anteriores a 1.8%, debajo del nivel prudencial máximo de 4.0%, mostrando una buena calidad de cartera.

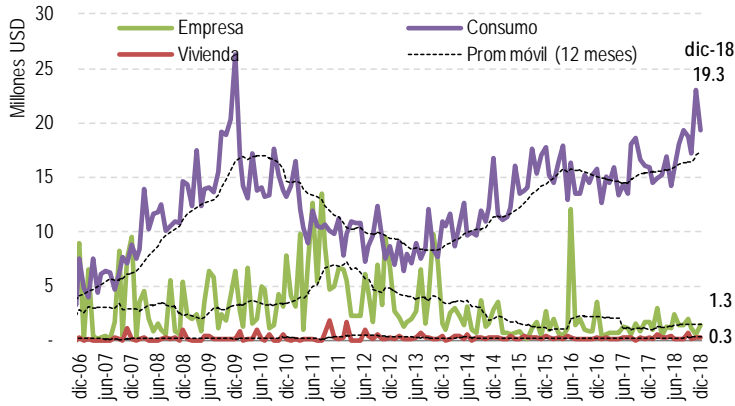
Gráfico 4. Otorgamiento mensual por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

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

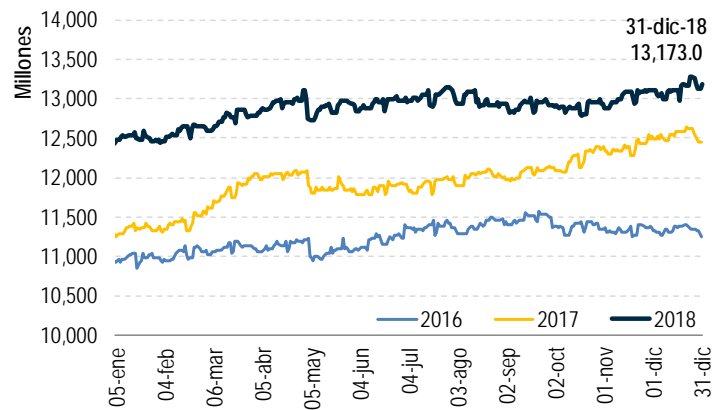
Gráfico 5. Castigos mensuales por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

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

Gráfico 6. Evolución de depósitos

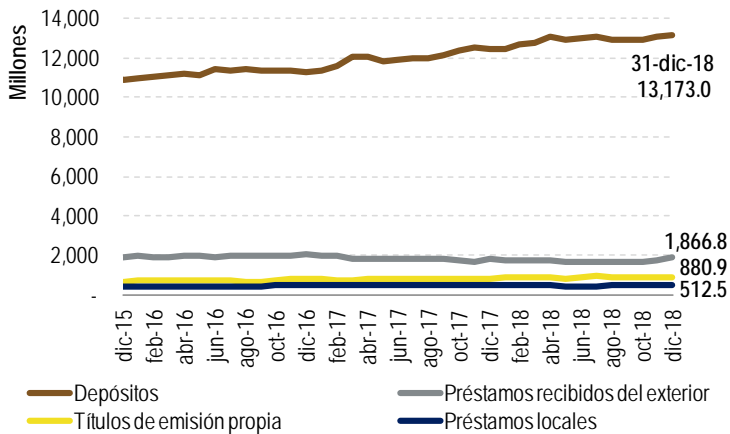


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

	31-dic-17	31-dic-18
Saldo (millones de USD)	12,442.6	13,173.0
Variación interanual	10.7%	5.9%

Los depósitos se han mantenido por encima de los niveles registrados en años anteriores; presentaron un saldo de USD 13,173.0 millones, con un incremento de 5.9 % respecto al año anterior.

Gráfico 7. Fuentes de fondeo

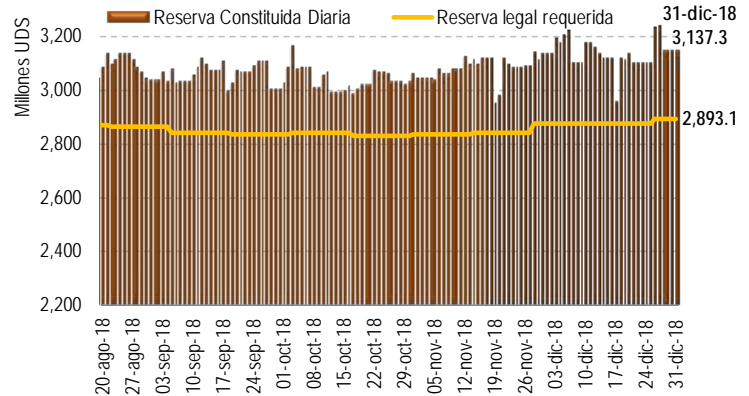


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

(Millones de USD)	dic-17	dic-18	Variación interanual	
Depósitos	12,442.6	13,173.0	730.4	5.9%
Préstamos del exterior	1,824.8	1,866.8	41.9	2.3%
Préstamos locales	496.9	512.5	15.5	3.1%
Títulos de emisión propia	833.9	880.9	47.0	5.6%
Total	15,598.3	16,433.2	834.9	5.4%

El fondeo nacional fue de 88.6% y la mayor fuente fueron los depósitos captados. Una mayor utilización de fuentes internas reduce los impactos por cambios en las condiciones de los préstamos del exterior.

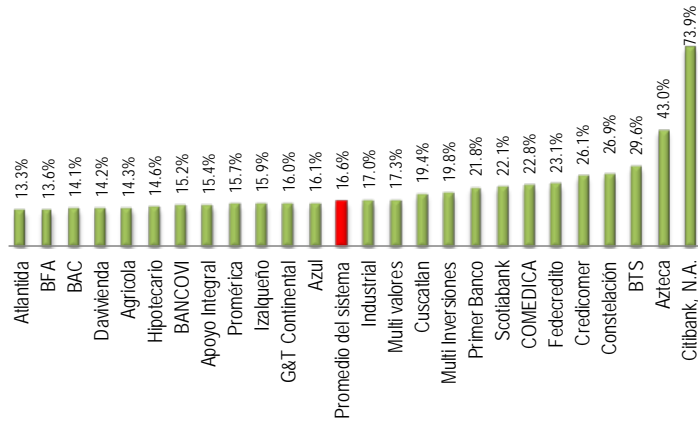
Gráfico 8. Cumplimiento de reserva de liquidez



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

La reserva constituida fue de USD 244.2 millones por encima de la legal requerida, con un cumplimiento acumulado de 109.5%.

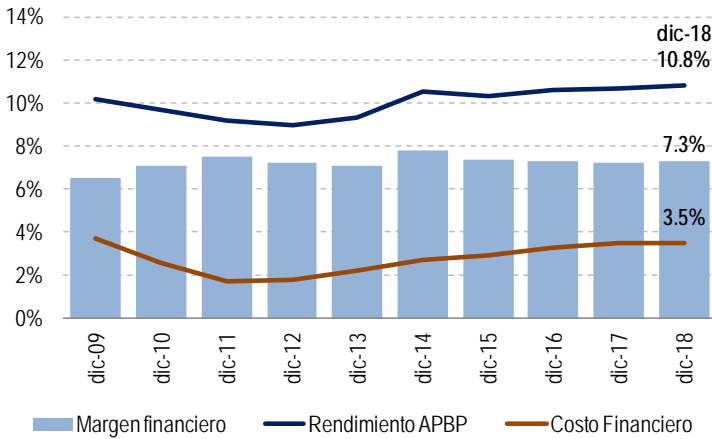
Gráfico 9. Fondo patrimonial al 31 de diciembre de 2018



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

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

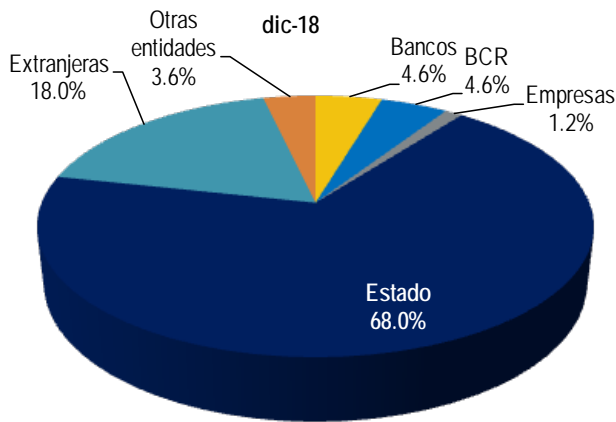
Gráfico 11. Margen financiero implito



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El margen financiero fue de 7.3% ligeramente superior al 7.2% del año anterior

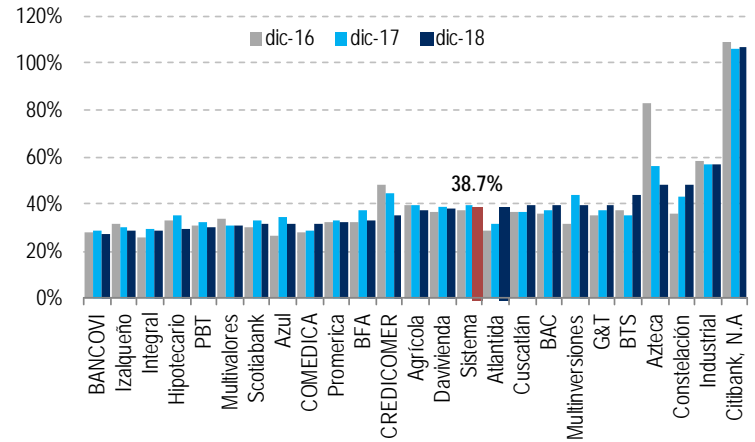
Gráfico 12. Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El total de las inversiones de los bancos fue USD 1,130.5 millones de donde 68.0% fue en títulos del Estado, mostrando un aumento en relación al año anterior que fue de 61.2%.

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



Nota: * Disponibles más inversiones-

No considera FEDECREDITO por comportamiento diferente al resto del sistema

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

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

Tabla 1. Resumen del Estado de Resultados

(Datos en millones de USD)

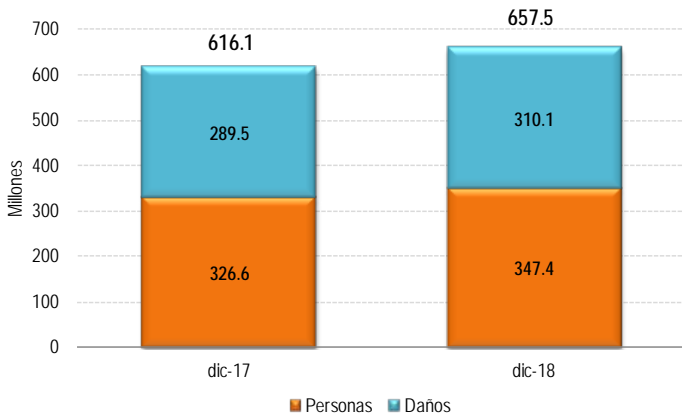
	dic-17	dic-18	Variación
Ingresos de operación	1,654.7	1,781.3	7.6%
Costos de operación	559.6	596.6	6.6%
Utilidad financiera	1,095.1	1,184.7	8.2%
Gastos de operación	654.6	682.9	4.3%
Utilidad de operación	440.5	501.9	13.9%
Saneamientos netos	205.1	238.0	16.0%
Castigos	21.4	19.7	-7.8%
Utilidad después de saneamientos	213.9	244.2	14.1%
Otros ingresos netos	53.9	58.2	8.1%
Utilidad antes de impuestos	267.8	302.3	12.9%
Impuesto	91.7	106.6	16.2%
Utilidad neta	176.1	195.7	11.2%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Se observa un incremento en las utilidades netas de USD 19.7 millones equivalente a 11.2% con relación al 2017.

Compañías aseguradoras

Gráfico 13. Primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Las primas han aumentado 6.7% con relación a diciembre 2017.

Tabla 2. Primas netas por ramo

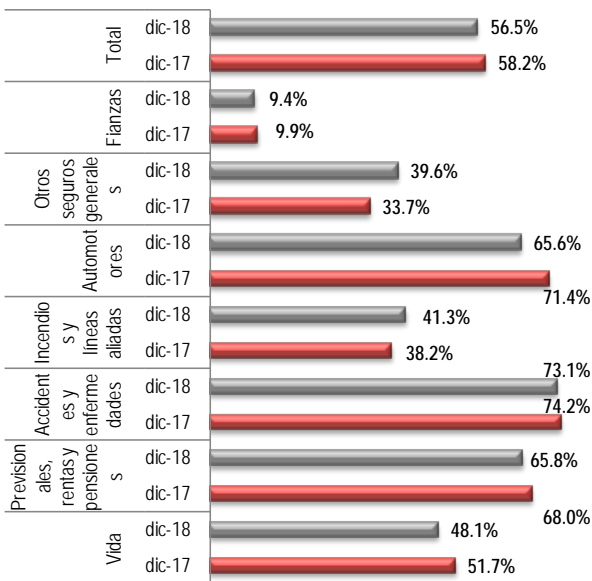
Datos en millones de USD

	Ramo	dic-17	dic-18	Variación
Personas	Vida	159.5	165.0	3.4%
	Previsionales, rentas y pensiones	55.8	54.2	-2.9%
	Accidentes y enfermedades	111.4	128.3	15.2%
Daños	Incendios y líneas aliadas	96.9	102.9	6.1%
	Automotores	89.8	94.7	5.5%
	Otros seguros generales	89.2	96.5	8.3%
	Fianzas	13.7	16.0	17.0%
Total		616.1	657.5	6.7%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Con excepción de Previsionales, rentas y pensiones, todas las primas han crecido; las primas de mayor incremento son fianzas, accidentes y enfermedades y otros seguros generales.

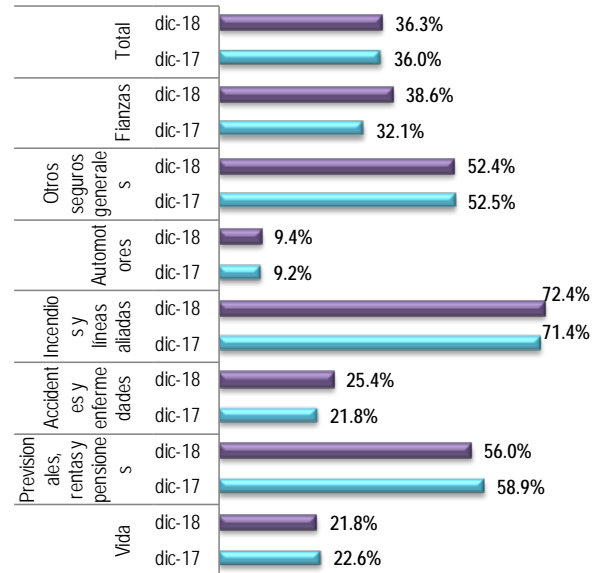
Gráfico 14. Índice de Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

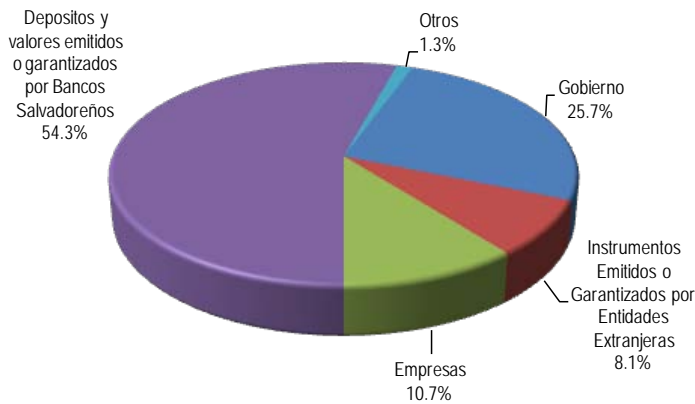
La siniestralidad observó una disminución de 2.9% con respecto al período anterior, resultado de alzas y bajas de los diferentes ramos. El ramo de automotores presentó la mayor disminución de siniestralidad de 8.1% y otros seguros generales el mayor aumento con 17.4%.

Gráfico 15. Reaseguros a primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Gráfico 16. Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

El 91.9% de las inversiones y depósitos son locales de las cuales 25.7% son en títulos de gobierno.

Tabla 3. Resumen del Estado de resultados

(Datos en millones de USD)

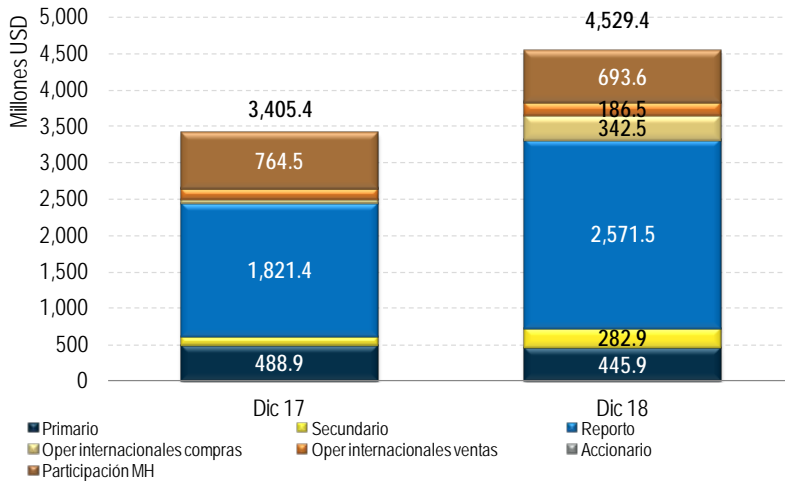
	dic-17	dic-18	Variación %
Resultado técnico bruto	81.5	85.9	5.4%
Gastos de administración	79.5	80.9	1.8%
Resultado técnico neto	2.0	5.0	147.3%
Ingresos financieros netos	24.3	26.6	9.4%
Utilidad de operación	26.3	31.6	20.0%
Otros ingresos netos	12.1	5.9	-51.0%
Utilidad neta	38.4	37.5	-2.3%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La utilidad neta se redujo 2.3 % en relación al periodo anterior.

Mercado de valores

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



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Los montos negociados aumentaron 33.0%, principalmente por el aumento de 41.2% de operaciones de los mercados de reportos y 150.0% de las operaciones internacionales.

Tabla 4. Emisiones totales de LETES y CETES*

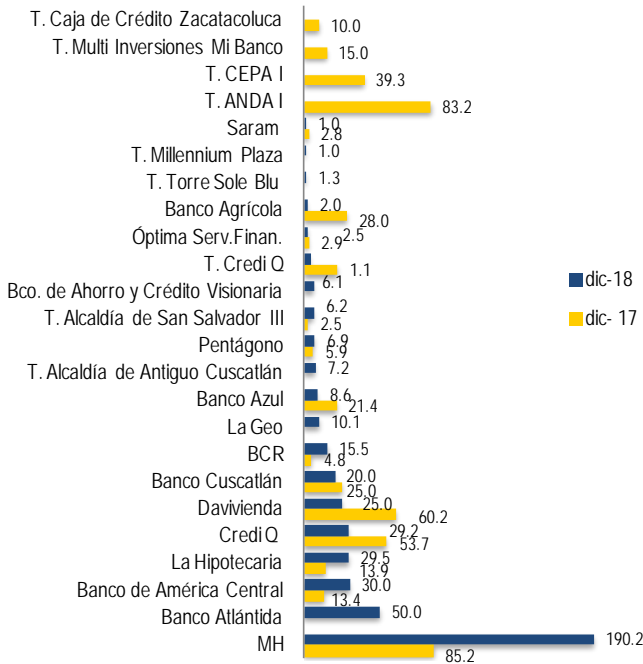
Mes/ Año	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	18.8	98.3	143.9	43.2	147.2	73.0	140.4
Febrero	71.0	79.1	98.3	77.7	58.1	51.4	103.5
Marzo	163.3	61.3	129.2	35.0	87.5	0.0	38.6
Abril	41.4	14.4	44.2	36.0	88.4	34.1	0.0
Mayo	98.6	0.0	58.5	0.0	75.2	0.0	25.9
Junio	91.5	72.6	120.4	70.5	44.1	4.1	77.2
Julio	179.3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

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

*Incluye CETES en el mes de noviembre 2017

La colocación acumulada de LETES a diciembre 2018 aumentó en 4.0% respecto a la colocación registrada a diciembre 2017.

Gráfico 18. Emisiones en mercado primario por emisor



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Las emisiones fueron por un total de USD 445.9 millones; las del Sector Público representaron 51.4% del total, en tanto las del Sector Privado 48.6%.

Tabla 5. Emisiones mensuales en mercado primario

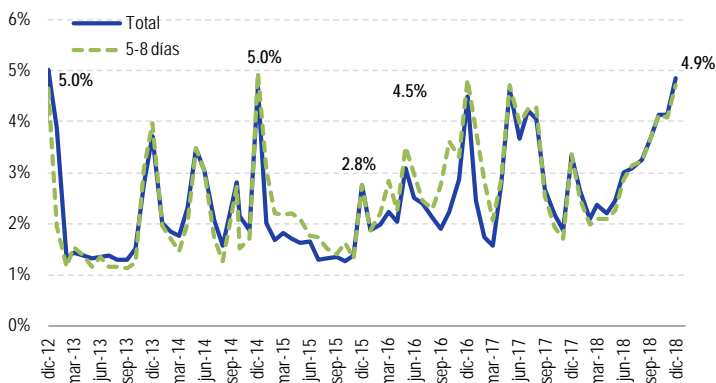
(Datos en millones de USD)

Noviembre 2018		20.87
CIMATIC12	Banco de América Central	10.00
LETE2018-D	Ministerio de Hacienda	3.72
PBLHIPO3	La Hipotecaria	1.72
PBPENTA1	Pentágono	1.45
PBOPTIMA1	Óptima Servicios Financieros	1.03
VTHVAMS03	T. Alcaldía de San Salvador	0.92
CILHIPO3	La Hipotecaria	0.85
PBCREDIQ2	Credi Q	0.49
PBBANCOV11	BANCOVI	0.41
CIBANAZUL1	Banco Azul	0.28
Diciembre 2018		19.37
LETE2018-D	Ministerio de Hacienda	15.22
PBCREDIQ2	Credi Q	2.32
PBOPTIMA1	Óptima Servicios Financieros	0.49
PBPENTA1	Pentágono	0.48
CIBANAZUL1	Banco Azul	0.40
PBLHIPO3	La Hipotecaria	0.25
PBBANCOV11	BANCOVI	0.12
CILHIPO3	La Hipotecaria	0.10
Variación mensual		-7.18%

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

En términos mensuales, hubo una disminución en el monto colocado de 7.18% de las emisiones.

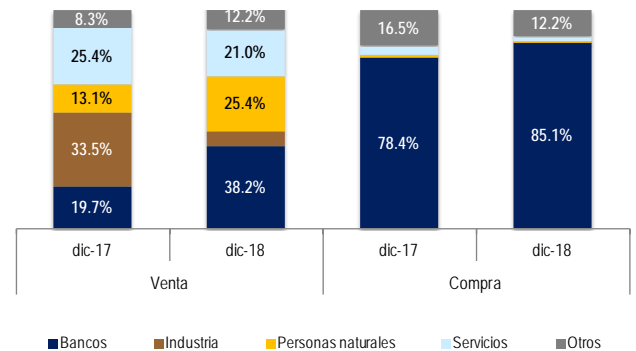
Gráfico 19. Rendimiento promedio de reportos



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

El rendimiento promedio de los reportos en diciembre 2018 aumentó a 4.9% respecto al nivel registrado en noviembre que fue de 4.1%

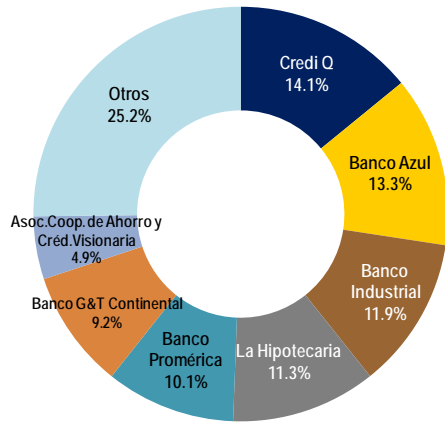
Gráfico 20. Reportos por sector



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Los bancos compraron el 85.1% de los reportos y los sectores bancos, personas naturales y servicios fueron los mayores vendedores.

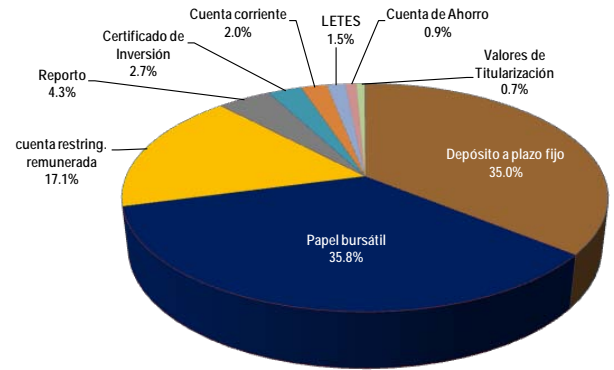
Gráfico 21. Composición de fondos de inversión por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Las inversiones de los fondos ascendieron a un total de USD 60.4 millones.

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



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Las mayores inversiones se concentran en papel bursátil y depósitos a plazo fijo

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

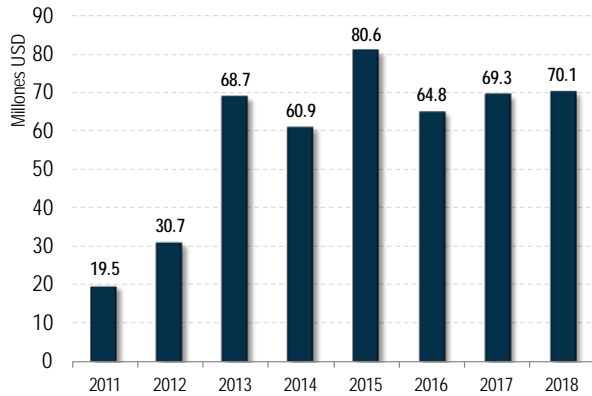
Al 31 de diciembre			
Integración	El Salvador	Panamá	Total
Operadores remotos autorizados	3	4	7
Operaciones realizadas	392	54	446
Total Montos negociados	USD 34.51 millones	USD 45.10 millones	USD 79.61 millones
Monto en Primario	USD 32.33 millones	USD 12.67 millones	USD 45.00 millones
Monto en Secundario	USD 2.18 millones	USD 32.43 millones	USD 34.61 millones
Instrumentos negociados	Bonos, valores comerciales negociables, notas del tesoro y bonos hipotecarios.	Papel bursátil, bonos y certificados de inversión	

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador y SITREL

En la bolsa integrada se ha comprado un total de USD 79.61 millones mediante 446 operaciones.

Bolsa de productos

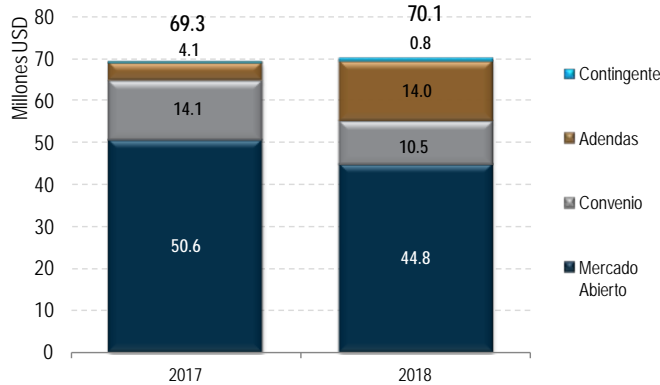
Gráfico 23. Histórico de montos transados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El 2018 cerró con un leve incremento anual de 1.2%.

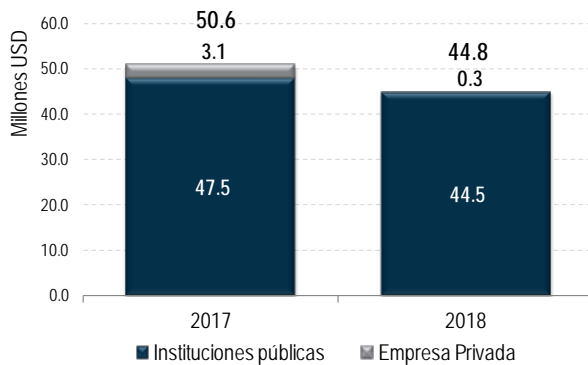
Gráfico 25. Montos acumulados por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Se destaca un incremento anual de 1.2% de los montos totales negociados producto de la disminución de 11.4% en las negociaciones de mercado abierto y de 25.3% en convenios que fue compensada por el aumento de 237.1% de las adendas. En el 2018, los montos en mercado abierto representaron el 63.9% del total negociado y las adendas 19.9%.

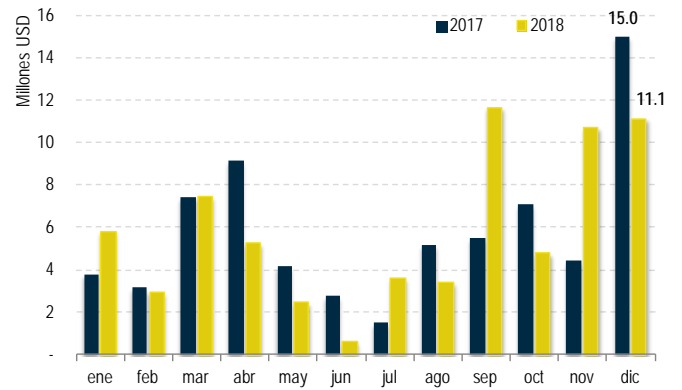
Gráfico 27. Montos acumulados por comprador en el mercado abierto.



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Al cierre del 2018, BOLPROS reportó 27 instituciones públicas que adquirieron productos o servicios mediante mercado abierto, representando el 99.3% del monto transado en este mercado, mostrando una mayor participación que en el 2017 que fue de 93.9%.

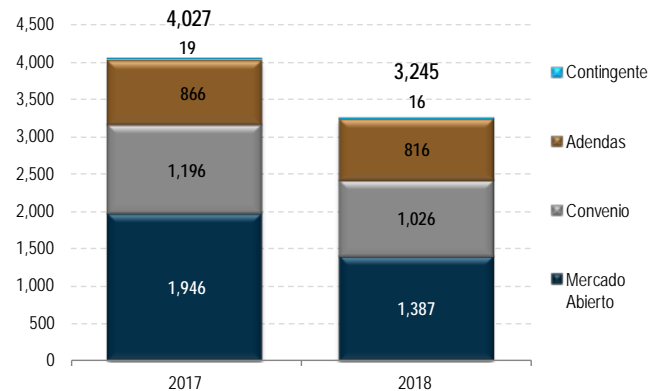
Gráfico 24. Evolución de los montos negociados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

En diciembre se redujeron las negociaciones en 25.6% en relación a dic-17 y se destaca la participación de 31.9% del total del MOPTVDU por la adquisición de suministros de asfalto, combustible, entre otros

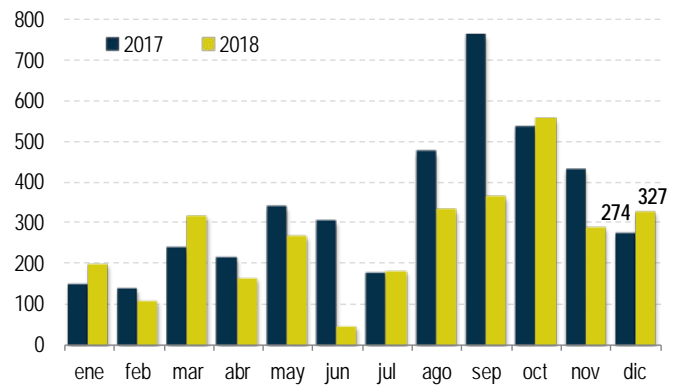
Gráfico 26. Transacciones acumuladas por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Las transacciones totales disminuyeron anualmente en 19.4%, principalmente por una reducción de 559 operaciones en mercado abierto.

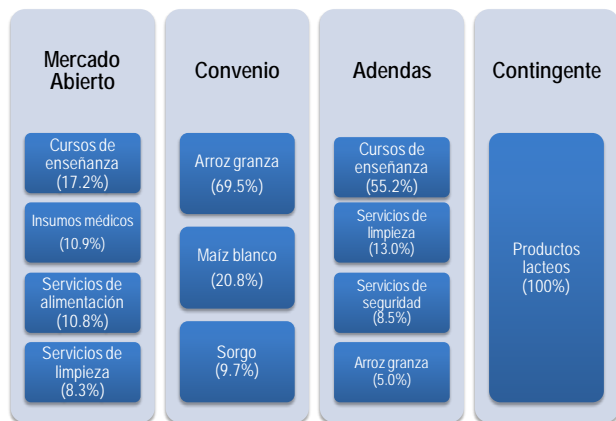
Gráfico 28. Evolución de las transacciones realizadas



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

En diciembre se reportaron 53 contratos más que en dic-17, producto de aumentos en operaciones en mercado abierto y adendas.

Tabla 7. Principales productos transados en 2018



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Tabla 8. Principales participantes en BOLPROS

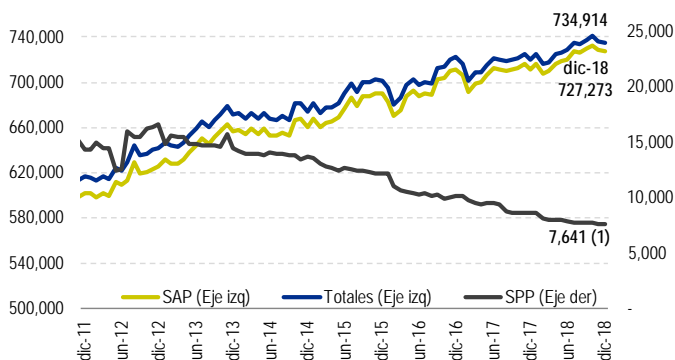
10 principales compradores			10 principales vendedores		
N°	Compradores	%	N°	Vendedores	%
1	ISSS	29.0%	1	J.E.S.V. Inc, Suc. El Salvador	7.1%
2	INSAFORP	22.8%	2	Negocios Camyran, S.A. de C.V.	6.5%
3	Ministerio de Obras Publicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano.	5.1%	3	Nipro Medical Corporation Suc. El Salvador	6.1%
4	TSE	5.1%	4	AREZA	3.6%
5	Ministerio de Justicia y Seguridad Pública	4.2%	5	Servicios de Seguridad GOT, S.A. de C.V.	3.6%
6	HARISA S.A. de C.V.	2.8%	6	AGROSEC-5 de R.L.	3.4%
7	MAG	2.8%	7	TOBAR, S.A. de C.V.	3.2%
8	Agroindustrias Gumarsal, S.A. de C.V.	2.2%	8	Docentes Tecnicos, S.A. de C.V.	2.5%
9	Arrocera San Francisco	1.8%	9	MAPFRE La Centroamericana, S.A.	2.1%
10	FENADESAL	1.7%	10	Asociación AGAPE de El Salvador	1.9%

Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

En 2018 se reportaron 380 vendedores quienes ofrecieron bienes y servicios a 86 compradores.

Sistema previsional

Gráfico 29. Cotizantes

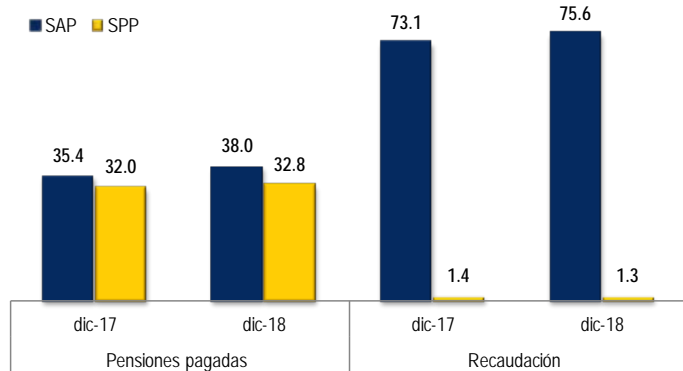


(1) Dato de cotizantes del SPP correspondiente a noviembre 2018.

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

El total de cotizantes reportados a dic-18 aumentó en 2.0%. Los cotizantes del SAP crecieron en 2.2%, mientras que el SPP disminuyó en 11.8%

Gráfico 30. Recaudación y pensiones pagadas en diciembre 2018



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

En dic-18, las pensiones totales pagadas fueron de USD 70.8 alcanzando un total de USD 835.2 millones durante el año en ambos sistemas, 6.5% más que en 2017. La recaudación de diciembre fue de USD 76.9 millones en ambos sistemas, USD 928.8 millones en términos acumulados en el 2018, 18.1% más que en el 2017.

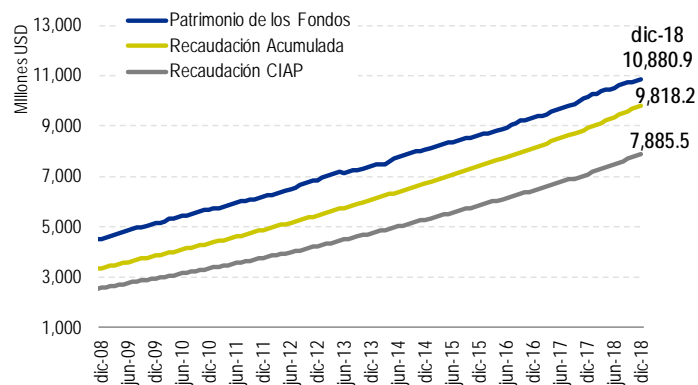
Tabla 9. Personas pensionadas a diciembre 2018

	SAP		SPP	
	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
Vejez	46,683	51,561	67,012	65,984
Invalidez	2,227	2,474	657	604
Sobrevivencia	32,812	35,049	29,893	30,664
Total	81,722	89,084	97,562	97,252

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

El total de pensionados fue de 186,336 y aumentó 3.9% con respecto a dic-17 como resultado de incremento de 9.0% en los pensionados SAP y una disminución de 0.3% en los del SPP.

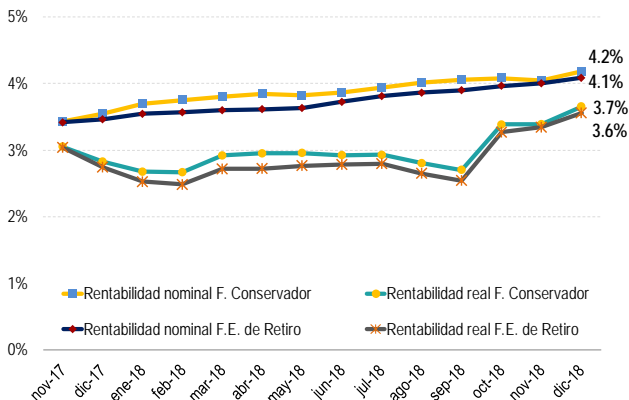
Gráfico 31. Patrimonio de los Fondos de Pensiones y recaudación SAP



Fuente: Administradoras de fondos de pensiones

El patrimonio de los fondos de AFP Confía ascendió a USD 5,726.3 millones, mientras que AFP Crecer fue de USD 5,154.6 millones. El patrimonio total aumentó 7.0% en términos anuales.

Gráfico 32. Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

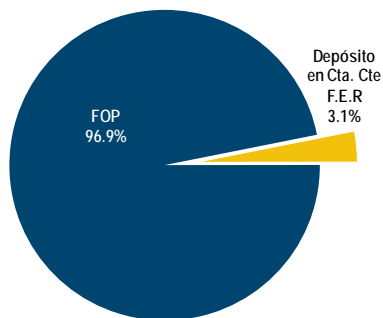


Nota: A partir de noviembre 2017, la rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones es el promedio de la rentabilidad de los últimos treinta y seis meses.

Fuente: Sistema de Rentabilidad de la SSF

La rentabilidad nominal de los Fondos muestra una tendencia estable orientada al alza; por su parte, la rentabilidad real presenta a partir de septiembre 2018 un crecimiento sostenido.

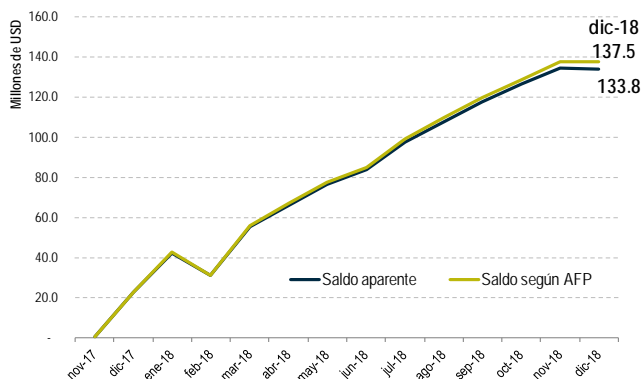
Gráfico 34. Cartera valorizada y depósitos a diciembre 2018 del Fondo Especial de Retiro



Fuente: Intendencia de Pensiones

El monto de la cartera valorizada de los Fondos Especiales de Retiro fue de USD 1,054.5 millones, mientras que los depósitos en cuenta corriente fueron USD 34.1 millones, sumando USD 1,088.6 millones mostrando una reducción anual de 14.7% producto de la disminución en las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones (CIAP) para el pago de pensiones.

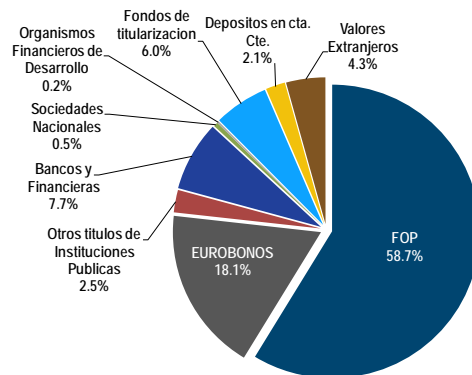
Gráfico 36. Monto en Cuenta de Garantía Solidaria a diciembre 2018



Fuente: Intendencia de Pensiones

El saldo acumulado de la Cuenta de Garantía Solidaria (CGS) a diciembre reflejó USD 133.8 millones, al descontar los pagos de pensiones realizados. Por su parte, el saldo reportado por las AFP al mismo mes fue de USD 137.5 millones, la diferencia sería la rentabilidad obtenida por las inversiones realizadas por el Fondo Conservador (USD 3.7 millones).

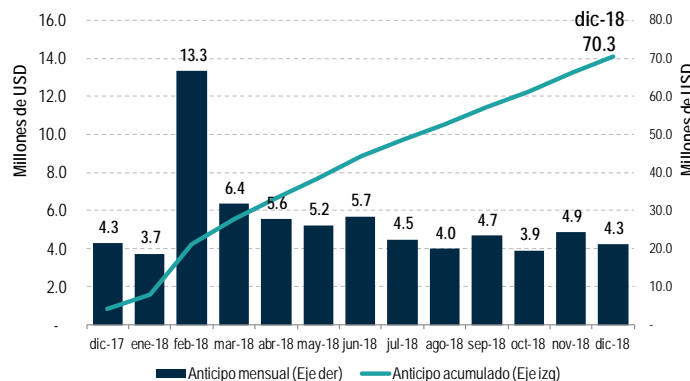
Gráfico 33. Cartera valorizada y depósitos a diciembre 2018 del Fondo Conservador



Fuente: Intendencia de Pensiones

El monto de cartera valorizada del Fondo de Pensiones Conservador ascendió a USD 9,593.9 millones y los depósitos en cuenta corriente a USD 208.4 millones, totalizando USD 9,802.3 millones, 10.2% más que a dic-17. El 79.3% está invertido en instrumentos del Estado.

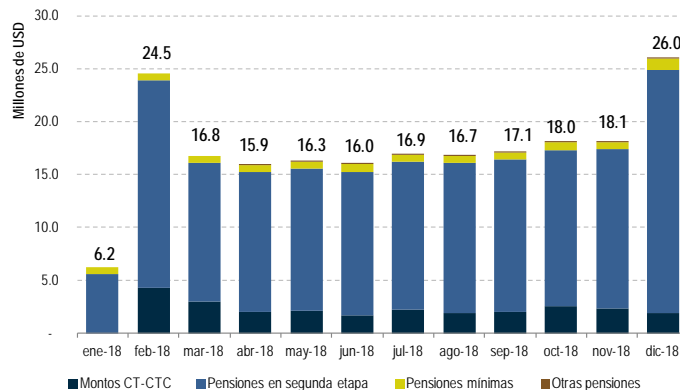
Gráfico 35. Anticipos de Saldo mensual y acumulado a diciembre 2018



Fuente: Intendencia de Pensiones

A dic-18 se otorgaron USD 70.3 millones por anticipos de saldo, beneficiando a 12,109 personas. En feb-18 se ve reflejado un incremento causado por el plazo de las AFP para el desembolso, la entrada en vigencia de la normativa correspondiente y la implementación del software ad-hoc.

Gráfico 37. Pagos realizados con la Cuenta de Garantía Solidaria



Fuente: Intendencia de Pensiones

Al cierre del 2018, se devengaron USD 208.5 millones del período enero-diciembre, en las diferentes categorías de pago de pensiones, beneficiando a un total de 30,035 personas. En dic-18, el mayor pago fue en pensiones en segunda etapa (aquellas a las cuales se les agotó el CIAP), con USD 23.0 millones equivalente a 88.5%.