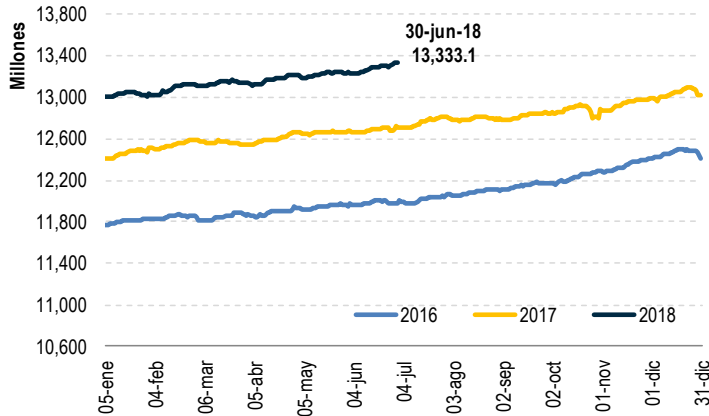


Bancos, Bancos cooperativos y Sociedades de ahorro y crédito (SAC)

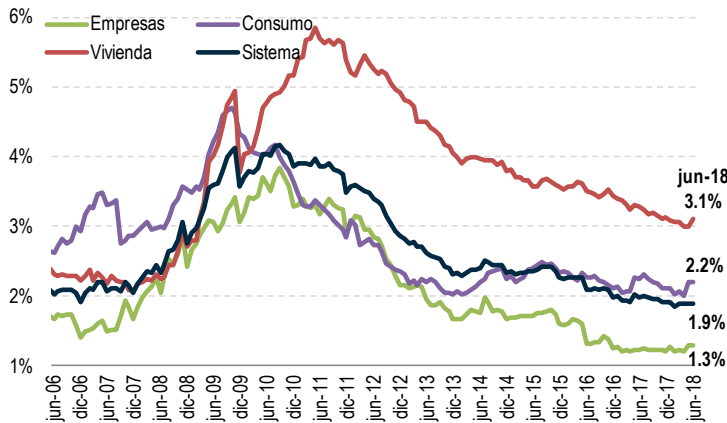
Gráfico 1. Evolución de préstamos



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

Los préstamos continúan mostrando niveles por encima de los registrados en años anteriores, presentando un crecimiento interanual de 4.9%.

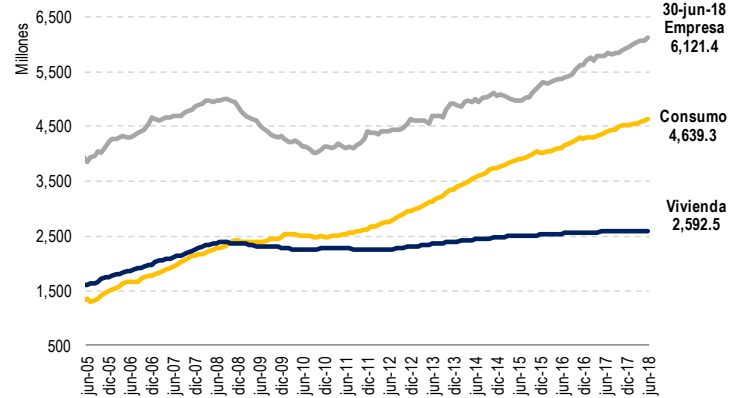
Gráfico 3. Índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

La morosidad de la cartera crediticia del sistema se mantuvo en 1.9%, por debajo del nivel prudencial máximo de 4.0%, mostrando una buena calidad de cartera.

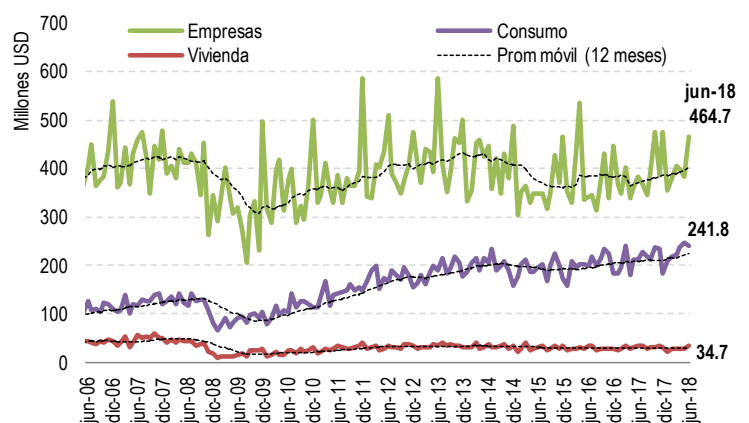
Gráfico 2. Préstamos por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

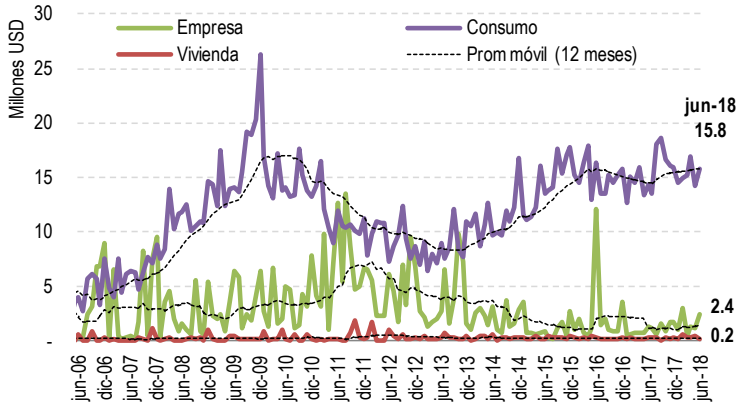
Se destaca el apoyo al sector productivo, al cual se destinó el 45.8% de los préstamos; a consumo se orientó 34.7% y a vivienda 19.4%.

Gráfico 4. Otorgamiento mensual por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

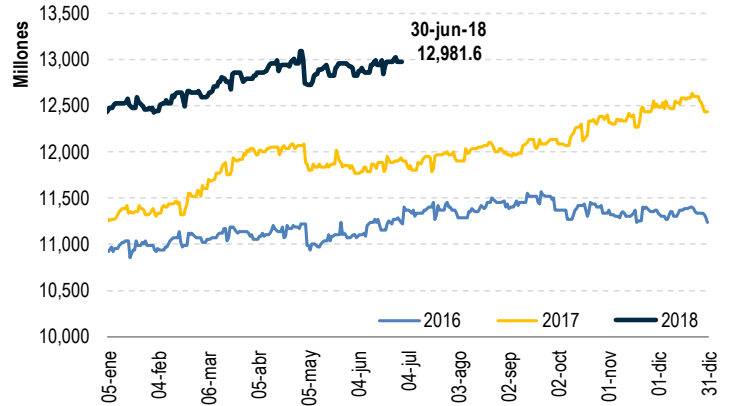
Gráfico 5. Castigos mensuales por sector



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.

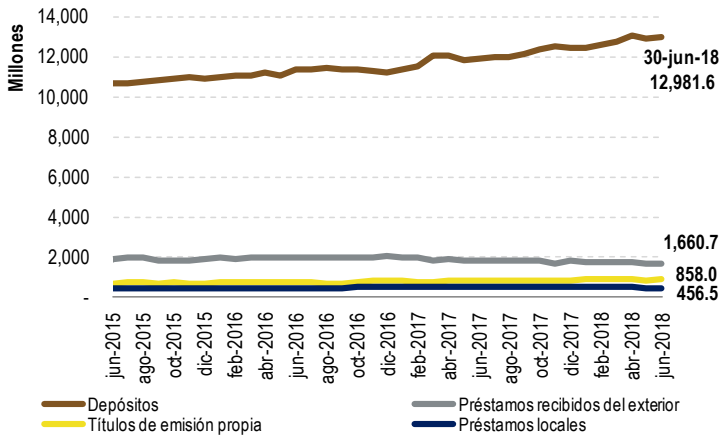
Gráfico 6. Evolución de depósitos



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

Los depósitos se han mantenido por encima de los niveles registrados en años anteriores, presentaron un saldo de USD 12,981.6 millones, con un incremento de 9.0% respecto al año anterior.

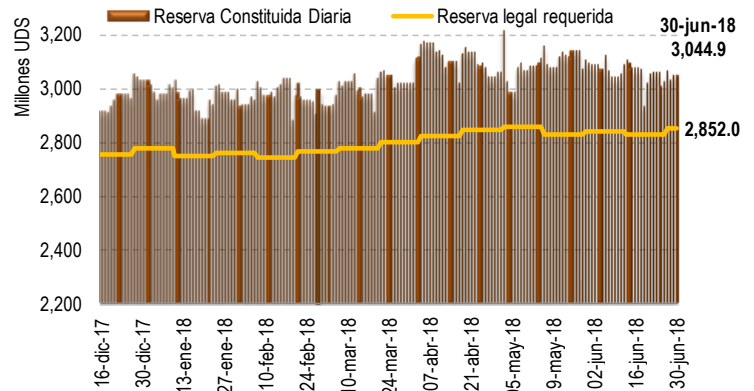
Gráfico 7. Fuentes de fondeo



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

El fondeo nacional fue de 89.6% y la mayor fuente fueron los depósitos captados, lo que reduce los impactos por cambios en las condiciones de préstamos del exterior.

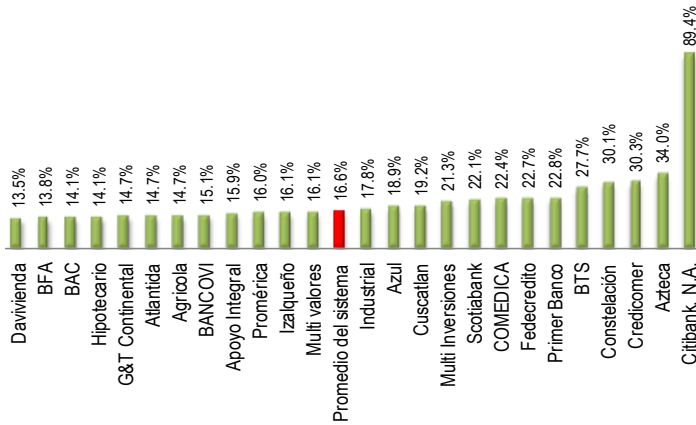
Gráfico 8. Cumplimiento de reserva de liquidez



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

La reserva constituida ha estado por encima de la legal requerida en USD 192.9 millones. La cobertura de reservas más activos líquidos sobre depósitos fue de 26.85%

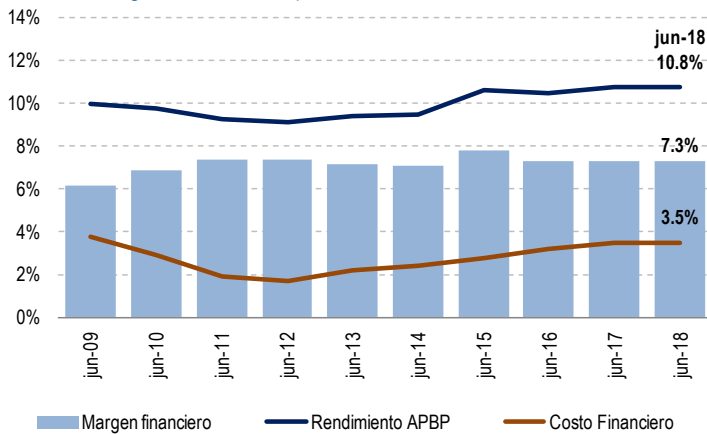
Gráfico 9. Fondo patrimonial al 30 de junio de 2018



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.

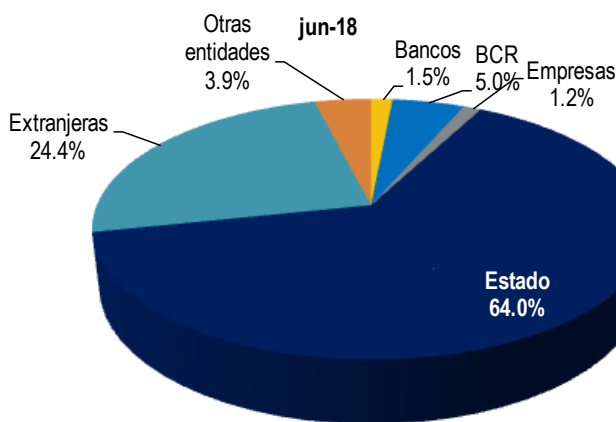
Gráfico 11. Margen financiero implícito



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El margen financiero se mantuvo estable en 7.3%.

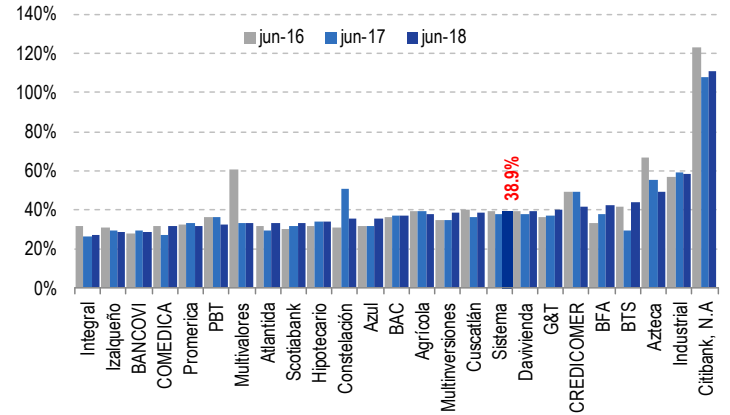
Gráfico 12. Estructura de inversiones



El total de las inversiones de los bancos fue USD 1,123.4 millones. La inversión en títulos del Estado fue de 64.0% del total, aumentando en relación al año y al mes anterior.

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

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)

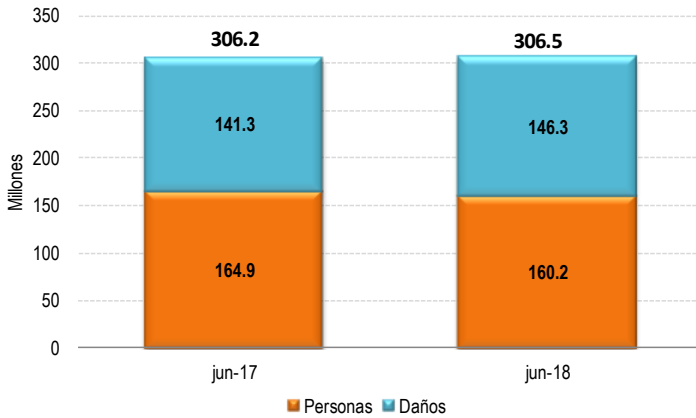
	jun-17	jun-18	Variación
Ingresos de operación	805.5	864.3	7.3%
Costos de operación	272.5	289.0	6.0%
Utilidad financiera	533.0	575.3	7.9%
Gastos de operación	316.0	337.4	6.8%
Utilidad de operación	217.0	237.9	9.6%
Saneamientos netos	114.3	108.7	-4.9%
Castigos	10.9	10.3	-5.5%
Utilidad después de saneamientos	91.8	118.8	29.5%
Otros ingresos netos	27.9	28.2	1.3%
Utilidad antes de impuestos	119.6	147.0	22.9%
Impuesto	43.2	53.1	22.7%
Utilidad neta	76.4	94.0	23.1%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Se observa un incremento en las utilidades netas de USD17.6 millones.

Compañías aseguradoras

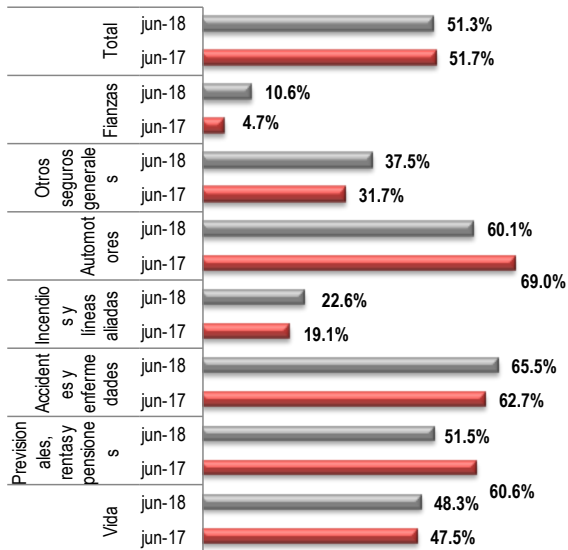
Gráfico 14. Primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Las primas han aumentado ligeramente con relación a junio 2017.

Gráfico 15. Índice de Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La siniestralidad disminuyó en 0.8% con respecto al período anterior. El ramo de previsionales, rentas y pensiones presentó la mayor disminución de siniestralidad de 15.0%

Tabla 2. Primas netas por ramo

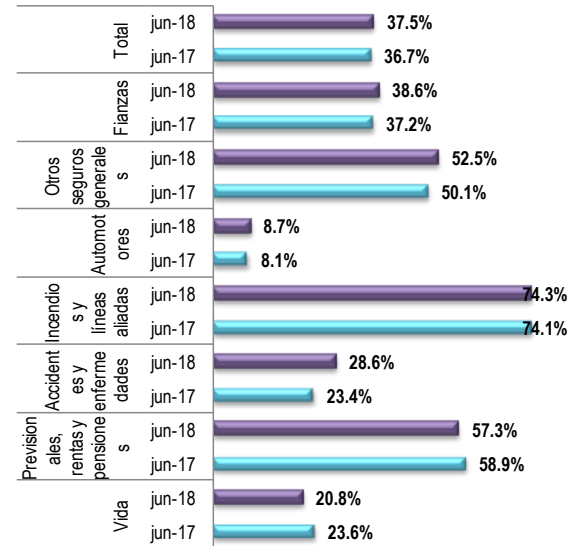
Datos en millones de USD

	Ramo	jun-17	jun-18	Variación
Personas	Vida	83.2	75.4	-9.3%
	Previsionales, rentas y pensiones	29.2	27.6	-5.4%
	Accidentes y enfermedades	52.5	57.1	8.7%
Daños	Incendios y líneas aliadas	48.3	48.2	-0.2%
	Automotores	43.2	43.9	1.6%
	Otros seguros generales	42.8	45.9	7.2%
	Fianzas	7.0	8.3	18.9%
Total		306.2	306.5	0.1%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

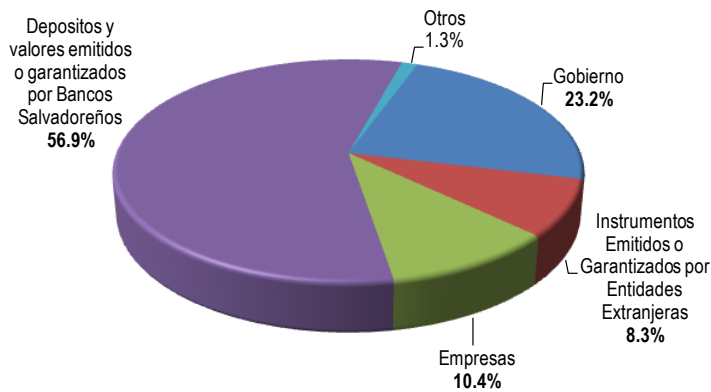
Las primas que han crecido son accidentes y enfermedades, automotores, otros seguros generales y fianzas.

Gráfico 16. Reaseguros a primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Gráfico 17. Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

El 91.7% de las inversiones y depósitos son locales de las cuales 23.2% son en títulos de gobierno.

Tabla 3. Resumen del Estado de resultados

(Datos en millones de USD)

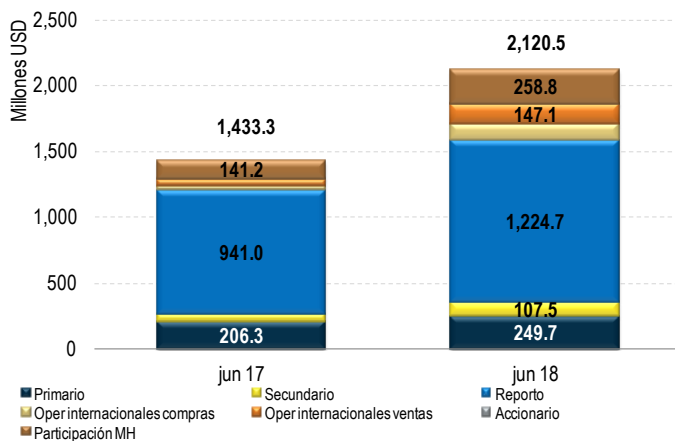
	jun-17	jun-18	Variación %
Resultado técnico bruto	48.0	42.1	-12.3%
Gastos de administración	35.8	37.5	4.7%
Resultado técnico neto	12.2	4.6	-62.4%
Ingresos financieros netos	11.8	10.4	-11.6%
Utilidad de operación	24.0	15.0	-37.5%
Otros ingresos netos	2.4	4.2	74.3%
Utilidad neta	26.4	19.2	-27.2%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La utilidad neta se redujo 27.2% en relación al período anterior.

Mercado de valores

Gráfico 18. Montos negociados por las casas de corredores de bolsa y Ministerio de Hacienda



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Los montos negociados aumentaron 47.9%, principalmente por el aumento de operaciones de los mercados de reportos, y por operaciones internacionales.

Tabla 4. Emisiones totales de LETES y CETES*

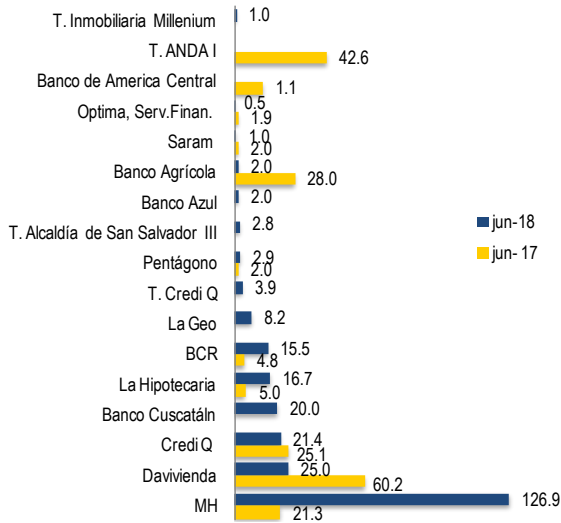
(Datos en millones de USD)

Mes/ Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	0.0	18.8	98.3	143.9	43.2	147.2	73.0	140.4
Febrero	47.0	71.0	79.1	98.3	77.7	58.1	51.4	103.5
Marzo	147.9	163.3	61.3	129.2	35.0	87.5	0.0	38.6
Abril	51.6	41.4	14.4	44.2	36.0	88.4	34.1	0.0
Mayo	24.3	98.6	0.0	58.5	0.0	75.2	0.0	25.9
Junio	48.7	91.5	72.6	120.4	70.5	44.1	4.1	77.2
Julio	129.9	179.3	132.0	186.4	108.1	213.8	120.3	
Agosto	97.79	52.9	11.5	97.6	63.5	151.0	92.7	
Septiembre	76.66	93.9	51.6	144.2	151.3	117.7	117.4	
Octubre	35.85	154.4	47.8	61.7	40.1	52.7	131.5	
Noviembre	61.64	82.6	62.7	59.3	95.8	70.3	92.0	
Diciembre	65.23	111.9	75.8	46.6	141.8	200.0	133.3	
Total	786.5	1,159.5	707.0	1,190.1	862.9	1,305.8	849.7	385.7

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

*Incluye CETES en el mes de noviembre 2017

Gráfico 19. Emisiones en mercado primario por emisor



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Las emisiones del Sector Público representaron 61.4% del total, en tanto las del Sector Privado 38.6%.

Tabla 5. Emisiones en mercado primario

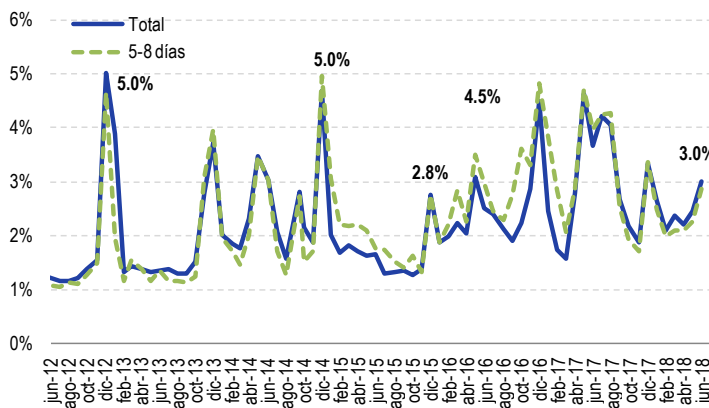
(Datos en millones de USD)

Mayo 2018			36.18
LETE2018-D	Ministerio de Hacienda		24.50
PBLHIPO3	La Hipotecaria		3.00
PBCREDIQ2	Credi Q		2.43
PBPENTA1	Pentágono		1.95
VTHVCRE01	T. Credi Q		1.48
PBLAGE001	La GEO		1.00
PBSARAM2	Saram		0.95
CIBANAZUL1	Banco Azul		0.86
Junio 2018			61.81
LETE2018-D	Ministerio de Hacienda		30.69
CIBDAV02	Banco Davivienda		25.00
PBLHIPO3	La Hipotecaria		3.18
VTRTMP	T. Inmobiliaria Millenium		1.00
PBCREDIQ2	Credi Q		0.64
CIBANAZUL1	Banco Azul		0.50
PBOPTIMA1	Óptima Servicios Financier		0.49
PBLAGE001	La GEO		0.31
Variación mensual			70.9%

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

En términos mensuales hubo un aumento de 70.9% en las emisiones.

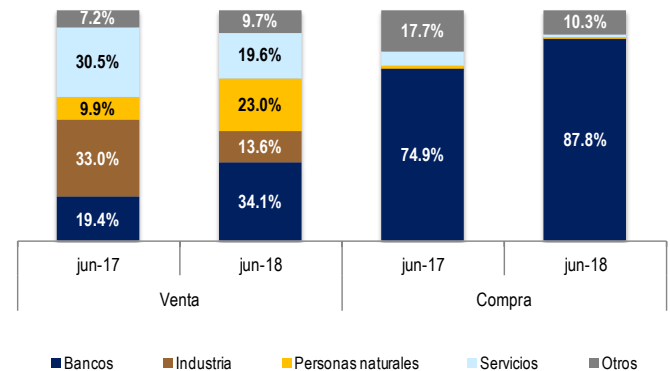
Gráfico 20. Rendimiento promedio de reportos



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

El rendimiento promedio de los reportos fue 3.0% , mayor que el mes anterior que se situó en 2.4%

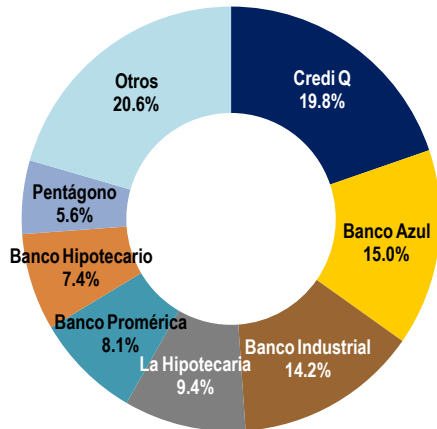
Gráfico 21. Reportos por sector



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

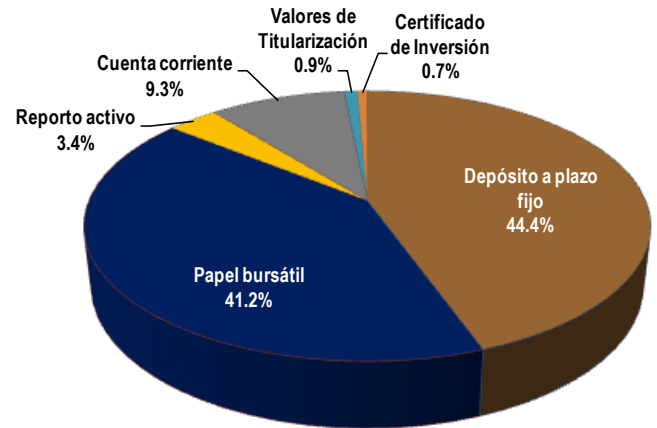
Los bancos compraron el 87.8% de los reportos y los sectores bancos, personas naturales y servicios fueron los mayores vendedores.

Gráfico 22. Composición de fondos de inversión por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Gráfico 23. Fondos de Inversión: Composición por tipo de instrumento



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

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

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

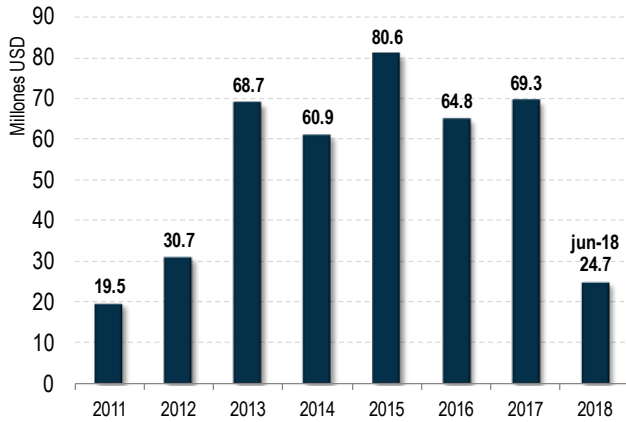
Al 30 junio 2018						
Operaciones	El Salvador			Panamá		
	Servicios Generales Bursátiles	Valores Banagrícola	G&T Continental	MMG Bank Corporation	Valores Banistmo	Global Valores SA
Número de operaciones en mercado primario	174	88	20	17	4	1
Montó en mercado primario (Millones USD)	17.90	4.87	1.33	5.56	1.835	0.1
Instrumentos transados	Bonos Hipotecarios, Valores Comerciales Negociables y Bonos	Bonos Hipotecarios y Valores Comerciales Negociables	Valores Comerciales Negociables y Bonos	Papel Bursátil	Papel Bursátil	Papel Bursátil
Número de operaciones en mercado secundario	5	2	6	4	3	0
Montó en mercado secundario (Millones USD)	1.69	0.18	0.22	26.78	5.50	0.00
Instrumentos transados	Notas del Tesoro, Valores Comerciales Negociables y Bonos	Notas del tesoro y Valores Comerciales Negociables	Notas del tesoro	Bonos	Bonos	-
Total Negociaciones por país (Millones USD)	26.19			39.78		
Total Negociaciones (Millones USD)	65.97					

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador y SITREL

En la bolsa integrada se ha negociado un total de USD 65.97 millones mediante 324 operaciones.

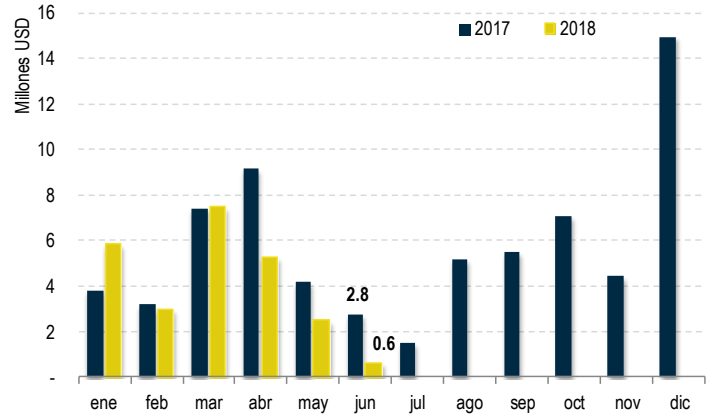
Bolsa de productos

Gráfico 24. Histórico de montos transados



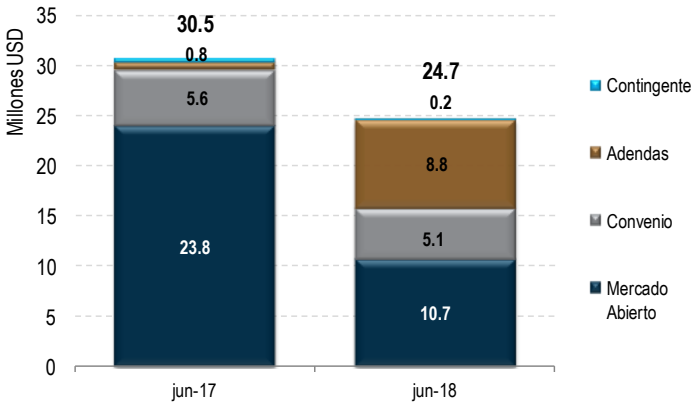
Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Gráfico 25. Evolución de los montos negociados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

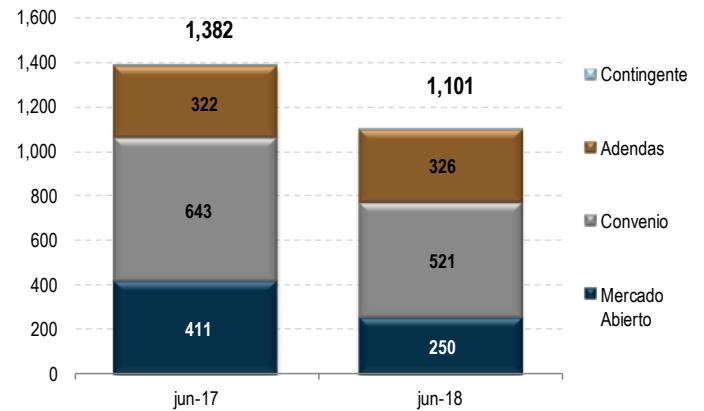
Gráfico 26. Montos acumulados por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Las mayores transacciones en monto se dieron en operaciones de mercado abierto y adendas

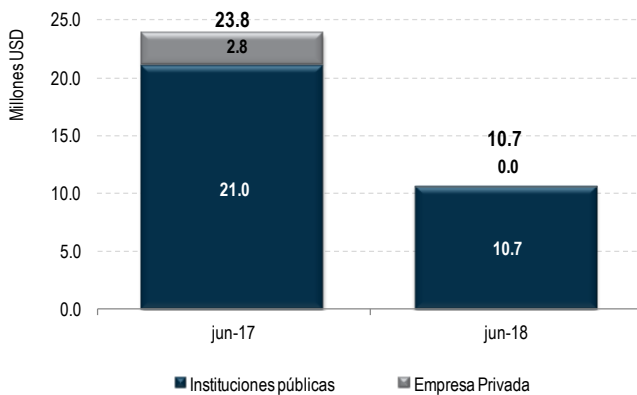
Gráfico 27. Transacciones acumuladas por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El mayor número de operaciones se realizó en convenios

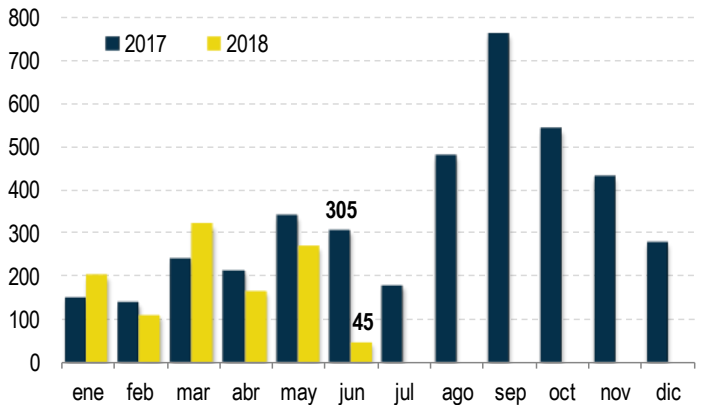
Gráfico 28. Montos acumulados por comprador en el mercado abierto.



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

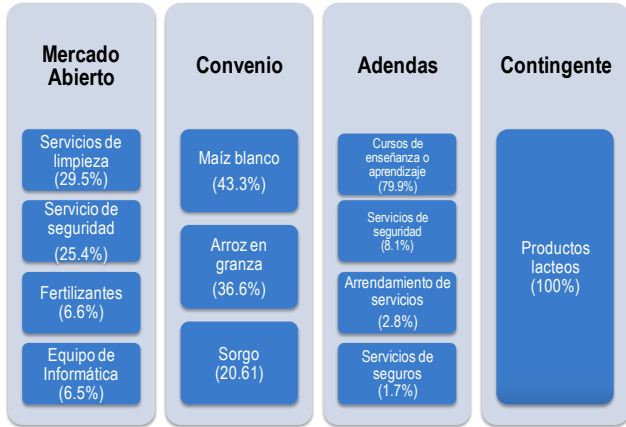
A junio 2018, el 99.7% de las compras realizadas en mercado abierto fueron hechas por instituciones públicas y el 0.3% por la empresa privada.

Gráfico 29. Evolución de las transacciones realizadas



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

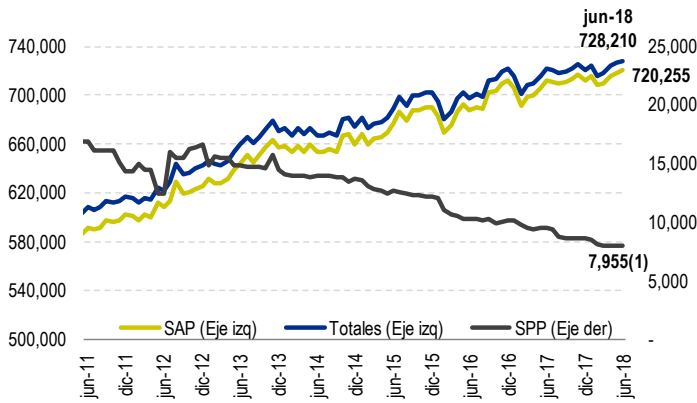
Tabla 7. Principales productos transados a junio 218



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Sistema previsional

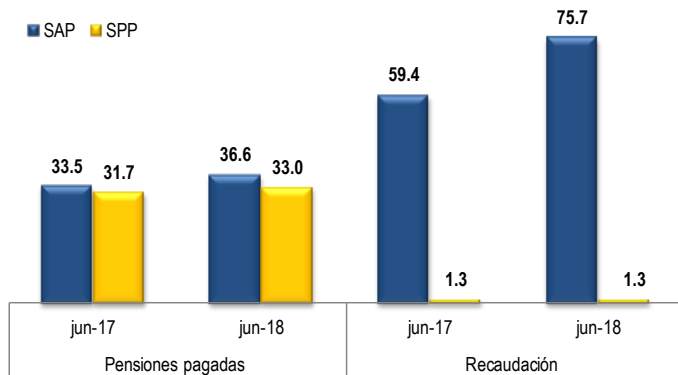
Gráfico 30. Cotizantes



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

(1) Datos de UPISS a mayo 2018

Gráfico 31. Recaudación y pensiones pagadas en junio 2018



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

Tabla 8. Principales participantes en BOLPROS

10 principales compradores			10 principales vendedores		
N°	Compradores	%	N°	Vendedores	%
1	INSAFORP	30.4%	1	J.E.S.V. Inc, Sucursal El Salvador	13.1%
2	ISSS	27.2%	2	Servicios de Seguridad GOT, S.A. de C.V.	8.4%
3	HARISA S.A. DE C.V.	8.2%	3	Fertilizantes del Istmo, S.A. de C.V.	2.9%
4	TSE	5.9%	4	Asociación Institución Salecianos	2.7%
5	FSV	3.0%	5	ITCA-FEPADE	2.4%
6	MAG	2.9%	6	LEMUSIMUN Publicidad, S.A. de C.V.	2.3%
7	BFA	1.9%	7	Asociación AGAPE de El Salvador	1.9%
8	MINEC	1.6%	8	SBS, S.A. DE C.V.	1.9%
9	LA SULTANA	1.6%	9	Asociación Salvadoreña de Industriales	1.8%
10	Agroindustria Real	1.5%	10	Capacitación Profesional en Computación, S.A. de C.V.	1.7%

Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

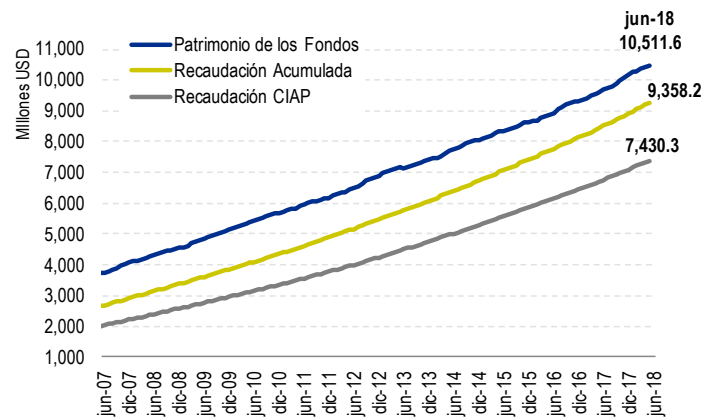
A junio 2018 se reportaron un total de 70 entidades compradoras y 190 empresas vendedoras.

Tabla 9. Personas pensionadas

	SAP		SPP	
	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18
Vejez	44,487	48,941	67,197	66,767
Invalidez	2,182	2,364	706	623
Sobrevivencia	31,999	33,349	29,602	30,377
Total	78,668	84,654	97,505	97,767

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

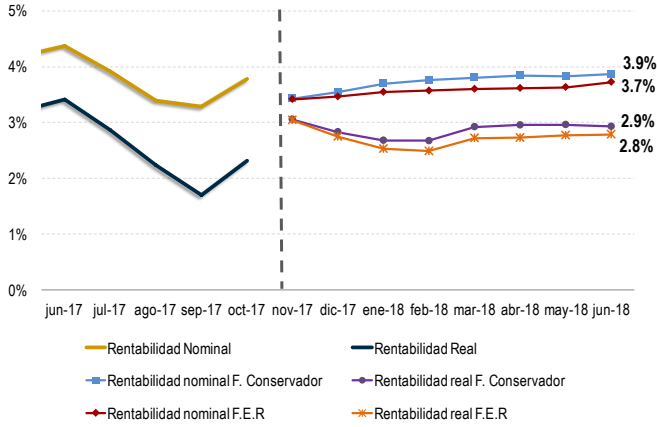
Gráfico 32. Patrimonio de los Fondos de Pensiones y recaudación SAP



Fuente: Administradoras de fondos de pensiones

La diferencia entre patrimonio y recaudación sin comisiones es la rentabilidad de las inversiones del Fondo. El patrimonio de los fondos de AFP Confia ascendió a USD 5,541.0 millones, mientras que AFP Crecer fue de USD 4,970.6 millones.

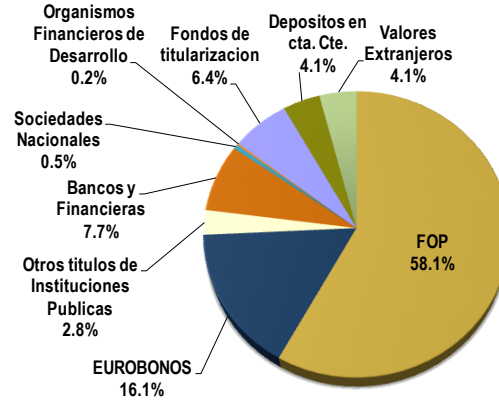
Gráfico 33. Rentabilidad de los Fondos de Pensiones



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

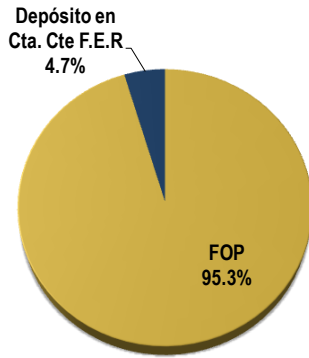
Gráfico 34. Cartera valorizada y depósitos a junio 2018 del Fondo Conservador



Fuente: Intendencia de Pensiones

El monto de cartera valorizada de los Fondos de Pensiones conservadores ascendió a USD 8,980.9 millones y los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 384.9 millones, sumando USD 9,365.8 millones.

Gráfico 35. Cartera valorizada y depósitos a junio 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 1,102.5 millones, mientras que los depósitos en cuenta corriente fueron USD 53.9 millones, sumando USD 1,156.4 millones.