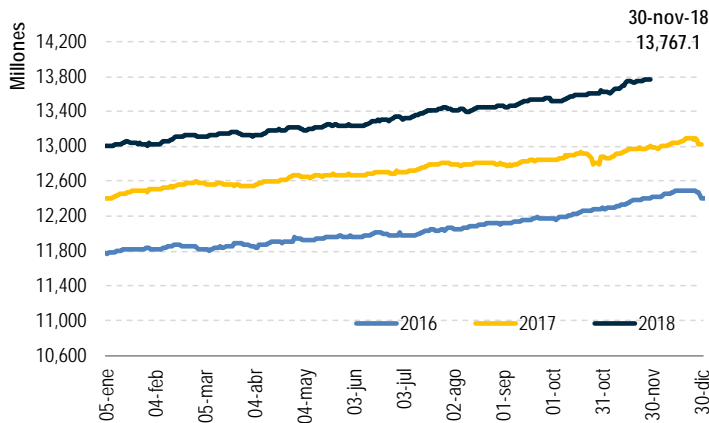


Bancos, Bancos cooperativos y Sociedades de ahorro y crédito (SAC)

Gráfico 1. Evolución de préstamos

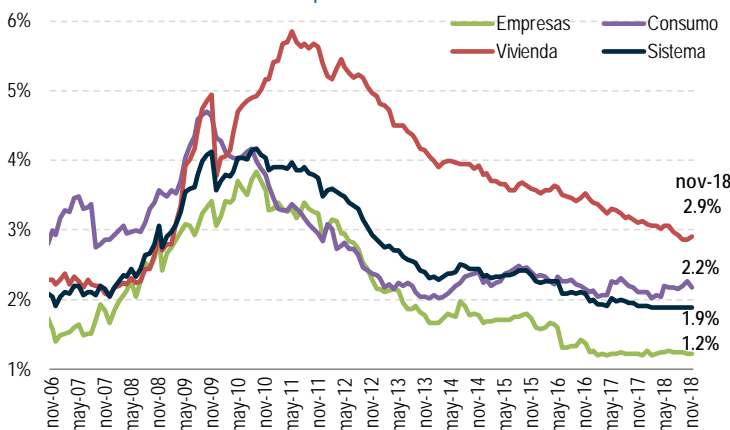


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

	30-nov-17	30-nov-18
Saldo (millones de USD)	12,998.9	13,767.1
Variación interanual	4.7%	5.9%

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

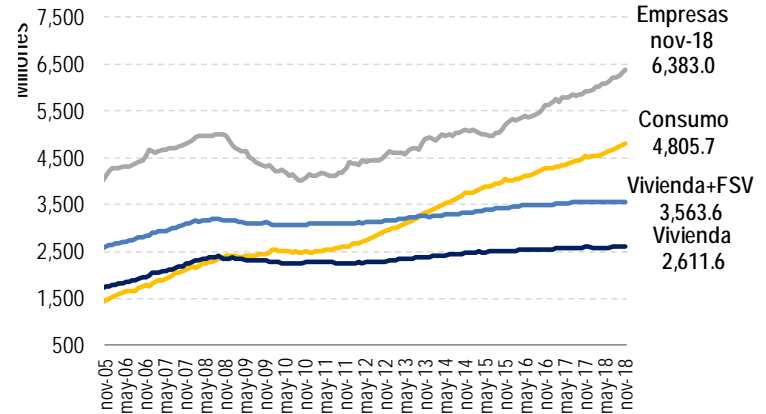
Gráfico 3. Índice de vencimiento por sector



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.

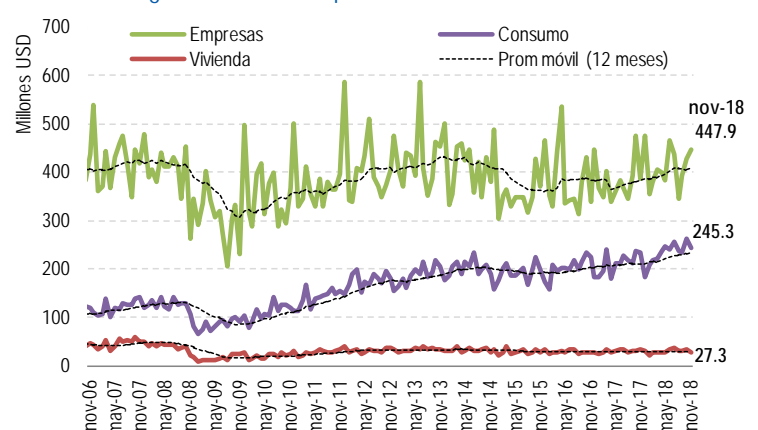
Gráfico 2. Préstamos por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

El préstamo a empresas continúa siendo el mayor destino con USD 6,383.0 millones y además el de mayor crecimiento con 8.1%, versus consumo con 5.9% y vivienda 0.2%. Se destaca que el crédito a vivienda más FSV alcanzó USD 3,563.6 millones, con un crecimiento de 0.2% en relación al 2017.

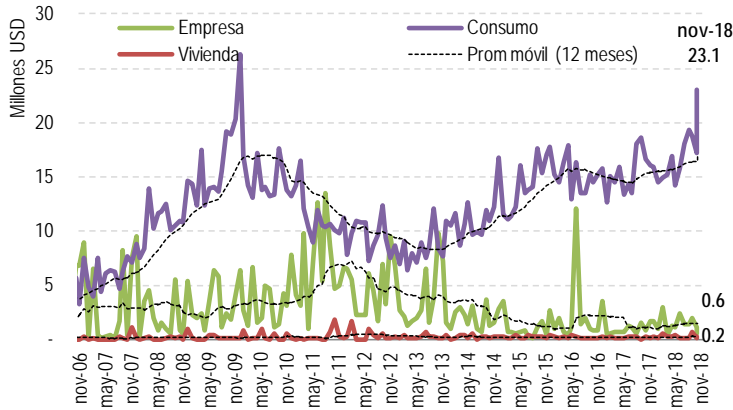
Gráfico 4. Otorgamiento mensual por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

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

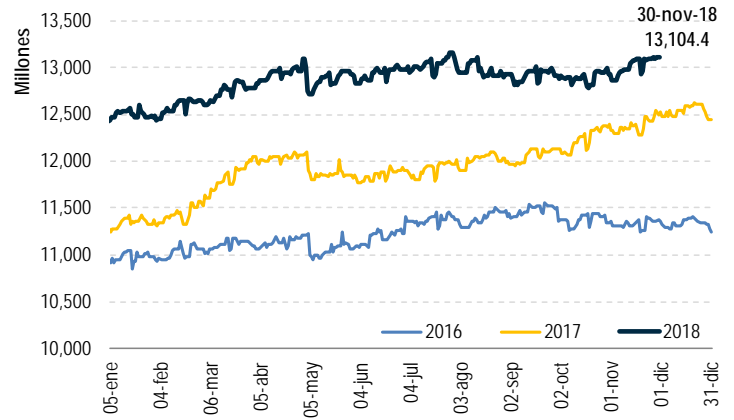
Gráfico 5. Castigos mensuales por sector



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

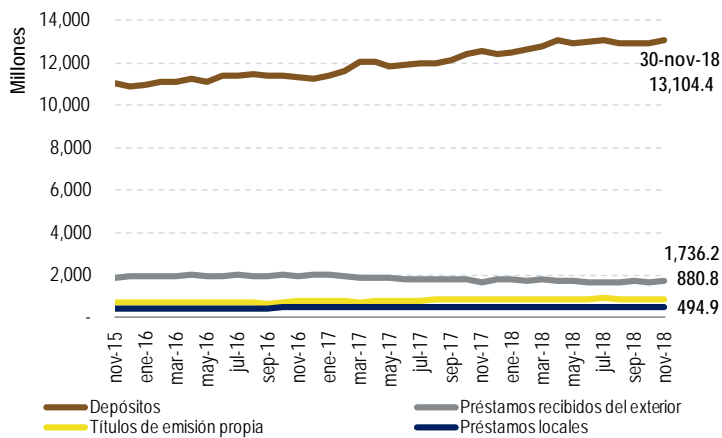


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

	30-nov-17	30-nov-18
Saldo (millones de USD)	12,526.5	13,104.4
Variación interanual	10.5%	4.6%

Los depósitos se han mantenido por encima de los niveles registrados en años anteriores; presentaron un saldo de USD 13,104.4 millones, con un incremento de 4.6 % respecto al año anterior.

Gráfico 7. Fuentes de fondeo

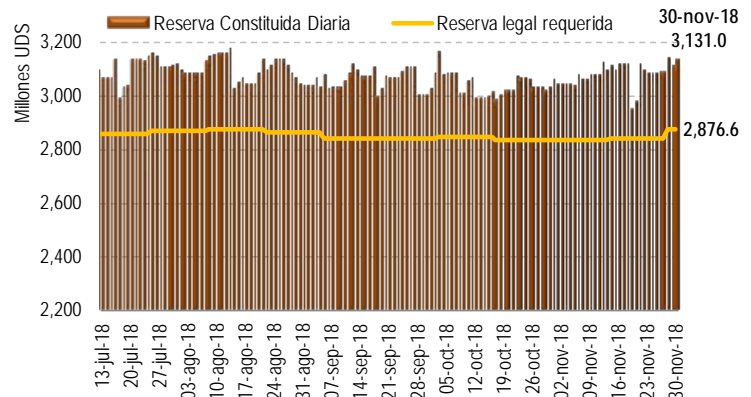


Fuente: Sistema de Requerimiento de reserva de liquidez de la SSF

(Millones de USD)	nov-17	nov-18	Variación interanual	
Depósitos	12,526.5	13,104.4	577.9	4.6%
Préstamos del exterior	1,660.0	1,736.2	76.2	4.6%
Préstamos locales	480.4	494.9	14.5	3.0%
Títulos de emisión propia	827.1	880.8	53.8	6.5%
Total	15,493.9	16,216.3	722.4	4.7%

El fondeo nacional fue de 89.3% 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.

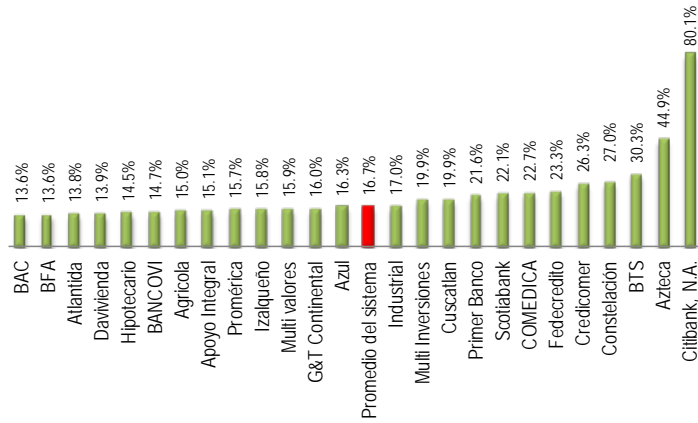
Gráfico 8. Cumplimiento de reserva de liquidez



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

La reserva constituida fue de USD 254.4 millones por encima de la legal requerida, con un cumplimiento acumulado de 108.8%.

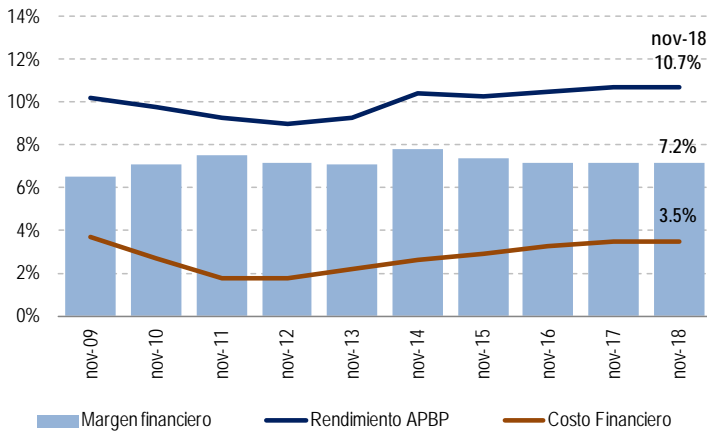
Gráfico 9. Fondo patrimonial al 30 de noviembre de 2018



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.

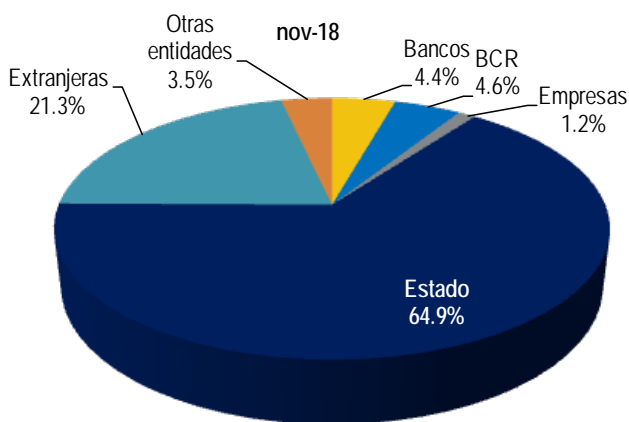
Gráfico 11. Margen financiero implícito



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El margen financiero mantuvo un nivel de 7.2% al igual que en el 2016 y 2017.

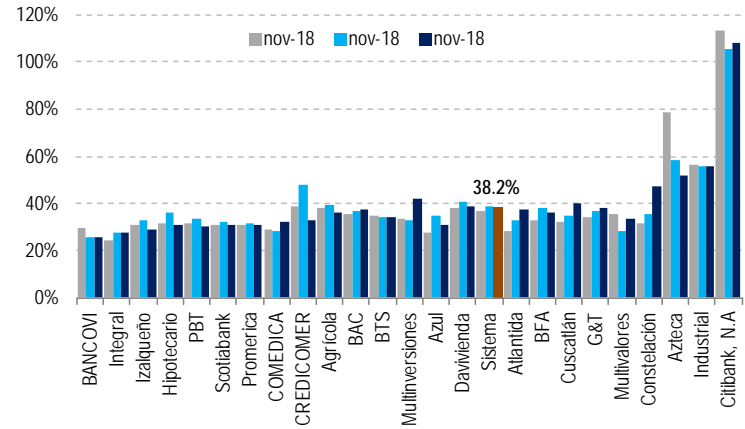
Gráfico 12. Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El total de las inversiones de los bancos fue USD 1,157.8 millones de donde el 64.9% fue en títulos del Estado, mostrando un aumento en relación al año anterior que fue de 62.1%.

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)

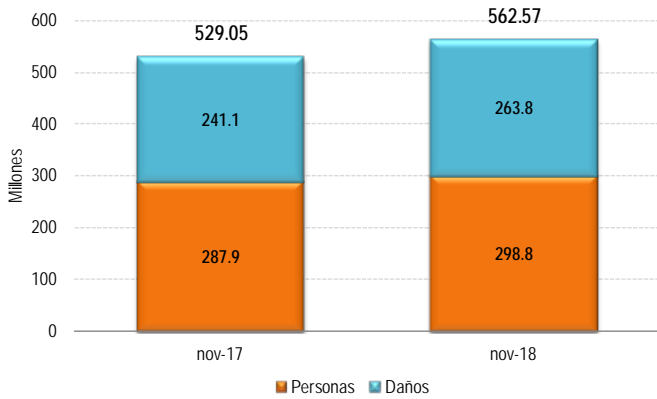
	nov-17	nov-18	Variación
Ingresos de operación	1,506.8	1,620.9	7.6%
Costos de operación	510.2	542.6	6.3%
Utilidad financiera	996.6	1,078.4	8.2%
Gastos de operación	590.8	619.0	4.8%
Utilidad de operación	405.8	459.4	13.2%
Saneamientos netos	191.9	215.7	12.4%
Castigos	19.6	18.1	-7.3%
Utilidad después de saneamientos	194.3	225.5	16.1%
Otros ingresos netos	45.1	51.5	14.3%
Utilidad antes de impuestos	239.4	277.1	15.7%
Impuesto	81.9	97.1	18.5%
Utilidad neta	157.4	179.9	14.3%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Se observa un incremento en las utilidades netas de USD 22.5 millones mostrando un incremento de 14.3% con relación al 2017.

Compañías aseguradoras

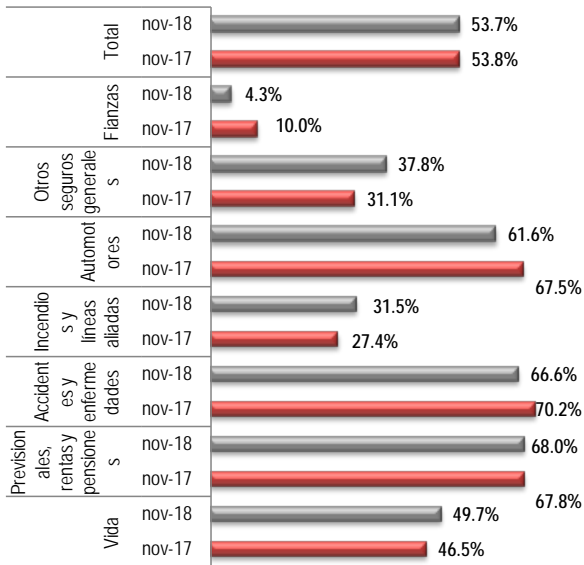
Gráfico 13. Primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Las primas han aumentado 6.3% con relación a noviembre 2018.

Gráfico 14. Índice de Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La siniestralidad observó una ligera disminución de 0.2% 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 8.8% y otros seguros generales la mayor disminución con 6.9%.

Tabla 2. Primas netas por ramo

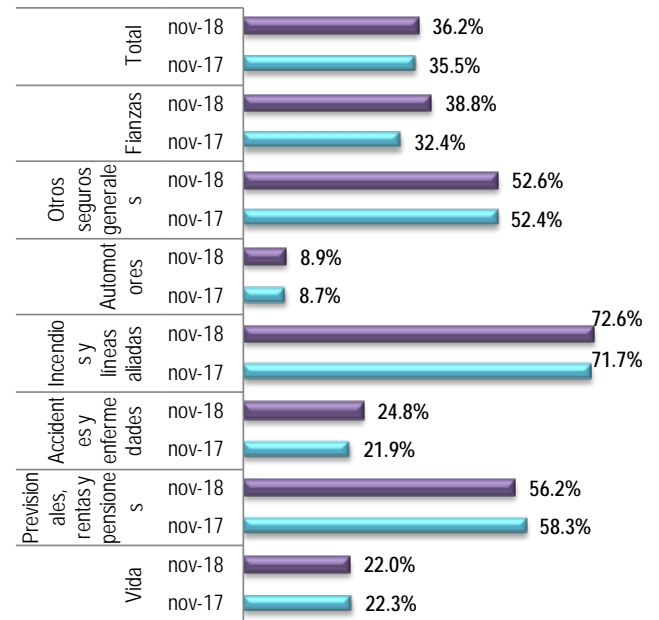
Datos en millones de USD

Ramo		nov-17	nov-18	Variación
Personas	Vida	143.7	146.5	1.9%
	Previsionales, rentas y pensiones	50.9	49.2	-3.4%
	Accidentes y enfermedades	93.3	103.1	10.5%
Daños	Incendios y líneas aliadas	75.5	83.0	9.9%
	Automotores	75.6	81.0	7.1%
	Otros seguros generales	77.6	85.5	10.1%
	Fianzas	12.4	14.3	15.9%
Total		529.0	562.6	6.3%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

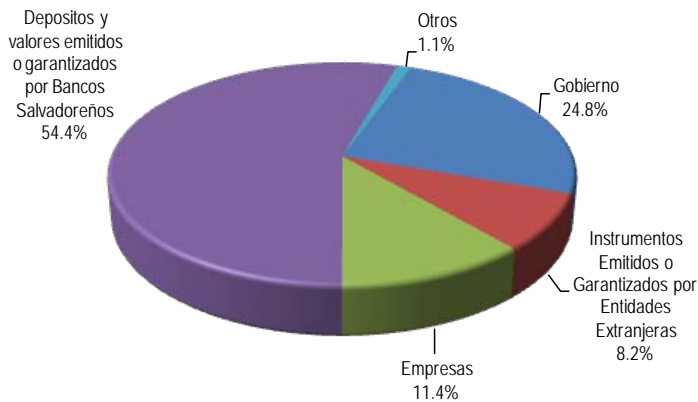
Las primas que más han crecido son accidentes y enfermedades, fianzas y otros seguros generales.

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 91.8% de las inversiones y depósitos son locales de las cuales 24.8% son en títulos de gobierno.

Tabla 3. Resumen del Estado de resultados

(Datos en millones de USD)

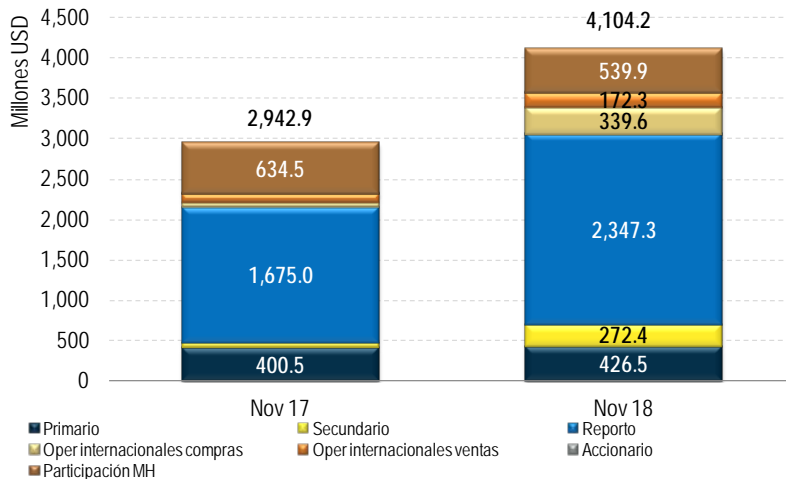
	nov-17	nov-18	Variación %
Resultado técnico bruto	70.4	72.6	3.1%
Gastos de administración	61.5	64.3	4.4%
Resultado técnico neto	8.9	8.3	-6.1%
Ingresos financieros netos	22.3	23.1	3.4%
Utilidad de operación	31.2	31.4	0.7%
Otros ingresos netos	7.9	2.9	-63.0%
Utilidad neta	39.0	34.3	-12.1%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La utilidad neta se redujo 12.1 % en relación al período 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 39.5% con relación al 2017, principalmente por el aumento de operaciones de los mercados de reportos y operaciones internacionales que registraron un crecimiento de operaciones de USD 672.2 millones y USD 352.0 millones y respectivamente.

Tabla 4. Emisiones totales de LETES y CETES*

(Datos en millones de USD)

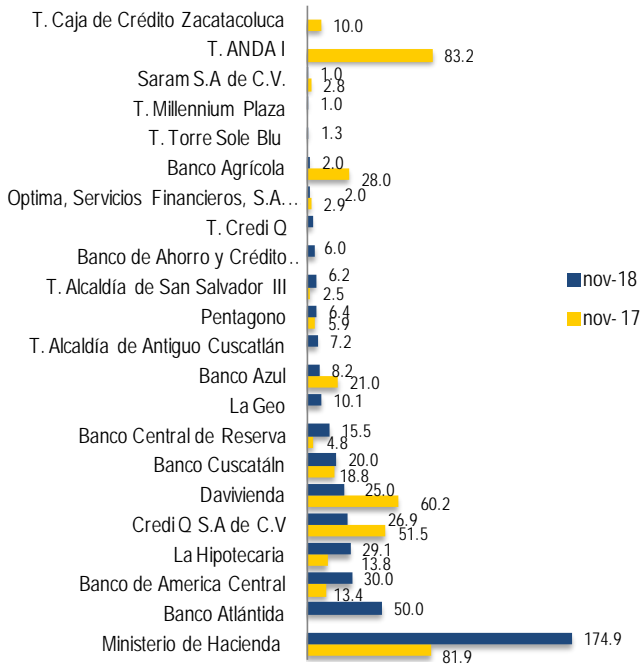
Mes/ Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	0.0	18.8	98.3	143.9	43.2	147.2	73.0	140.4
Febrero	47.0	71.0	79.1	98.3	77.7	58.1	51.4	103.5
Marzo	147.9	163.3	61.3	129.2	35.0	87.5	0.0	38.6
Abril	51.6	41.4	14.4	44.2	36.0	88.4	34.1	0.0
Mayo	24.3	98.6	0.0	58.5	0.0	75.2	0.0	25.9
Junio	48.7	91.5	72.6	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	70.7
Agosto	97.79	52.9	11.5	97.6	63.5	151.0	92.7	36.4
Septiembre	76.66	93.9	51.6	144.2	151.3	117.7	117.4	117.3
Octubre	35.85	154.4	47.8	61.7	40.1	52.7	131.5	59.0
Noviembre	61.64	82.6	62.7	59.3	95.8	70.3	92.0	45.8
Diciembre	65.23	111.9	75.8	46.6	141.8	200.0	133.3	0.0
Total	786.5	1,159.5	707.0	1,190.1	862.9	1,305.8	849.7	714.8

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

*Incluye CETES en el mes de noviembre 2017

La colocación de LETES acumulada a noviembre 2018 disminuyó en 0.2% respecto a la colocación registrada a noviembre 2017.

Gráfico 18. Emisiones en mercado primario por emisor



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Las emisiones en el mercado primario fueron de USD 426.0 millones, aumentando 6.5% en relación al 2017. Las del Sector Público representaron 50.2% del total, en tanto las del Sector Privado 49.8%.

Tabla 5. Emisiones mensuales en mercado primario

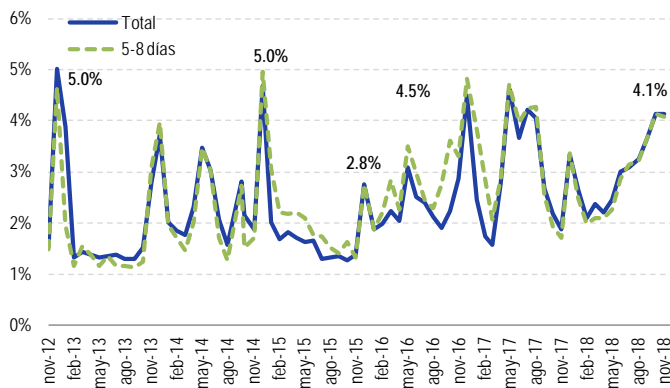
(Datos en millones de USD)

Octubre 2018		43.63
CIMATIC12	Banco de América Central	20.00
LETE2018-D	Ministerio de Hacienda	9.65
VTHVAAC02	T. Alcaldía de Antig. Cuscatlán	7.19
PBBANCOV1	BANCOVI	2.97
PBLHIPO3	La Hipotecaria	1.36
PBLAGE001	La Geo	1.00
PBCREDIQ2	Credi Q	0.75
CIBANAZUL1	Banco Azul	0.60
CILHIPO3	La Hipotecaria	0.10
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
PBBANCOV1	BANCOVI	0.41
CIBANAZUL1	Banco Azul	0.28
Total		-52.2%

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

En términos mensuales, hubo una disminución en el monto colocado de las emisiones de 52.2%. Se destaca la participación del sector privado en ambos meses que representaron 59.1% en octubre y 77.7% en noviembre.

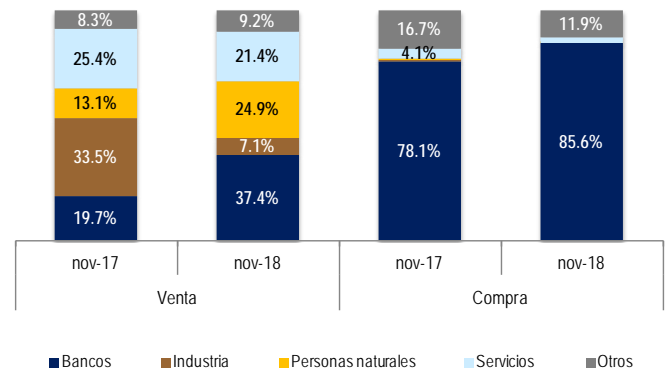
Gráfico 19. Rendimiento promedio de reportos



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

El rendimiento promedio de los reportos en noviembre 2018 se mantuvo en el mismo nivel de 4.1% que se registró en octubre.

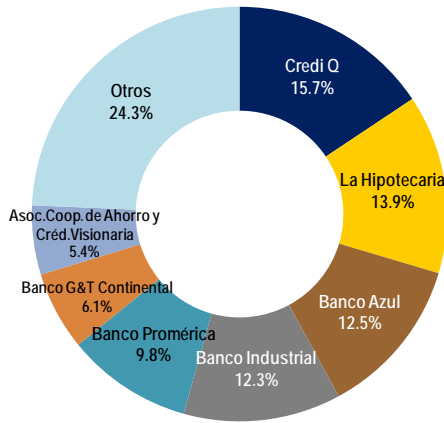
Gráfico 20. Reportos por sector



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

En el mercado de compras de reportos, los bancos compraron el 85.6% y en la venta, fueron los sectores bancos, personas naturales y servicios los mayores vendedores.

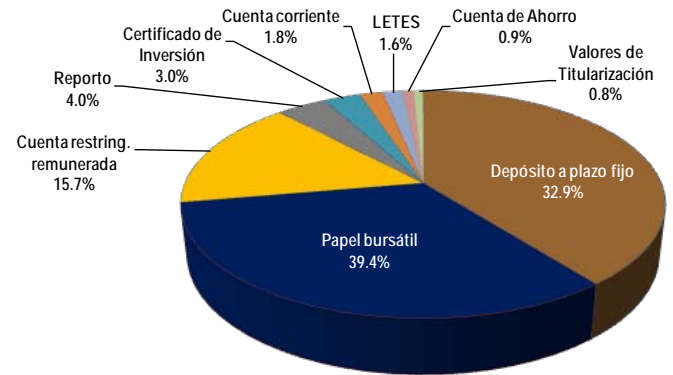
Gráfico 21. Composición de fondos de inversión por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Las inversiones de los fondos (títulos valores, depósitos, entre otros) ascendieron a un total de USD 55.1 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.

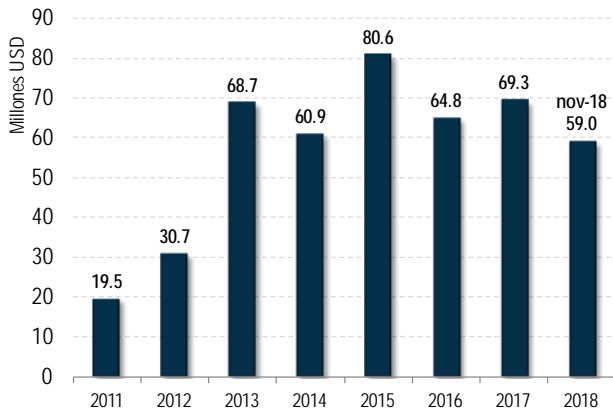
Al 30 de noviembre			
Integración	El Salvador	Panamá	Total
Operadores remotos autorizados	3	4	7
Operaciones realizadas	389	50	439
Total Montos negociados	USD 34.42 millones	USD 44.80 millones	USD 79.22 millones
Monto en Primario	USD 32.24 millones	USD 12.47 millones	USD 44.71 millones
Monto en Secundario	USD 2.18 millones	USD 32.33 millones	USD 34.51 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

Desde el inicio de operaciones, en la bolsa integrada se ha comprado un total de USD 79.2 millones mediante 439 operaciones.

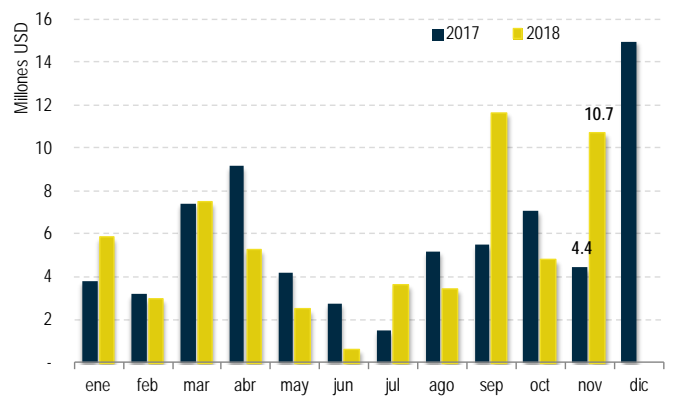
Bolsa de productos

Gráfico 23. Histórico de montos transados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

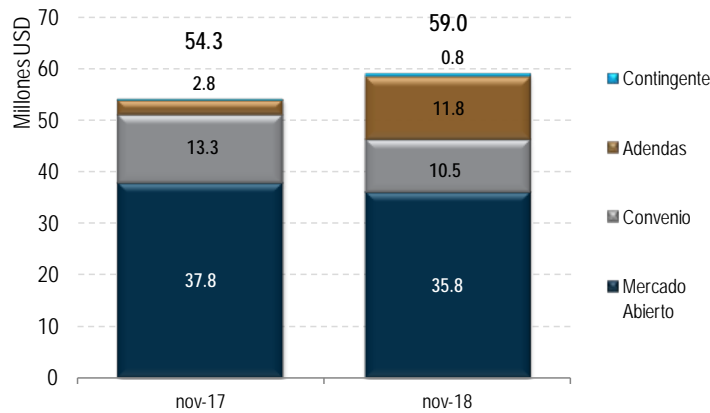
Gráfico 24. Evolución de los montos negociados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Los montos negociados aumentaron 141.2% en relación a nov-17 sobre todo por las operaciones de INSAFORP durante noviembre, para la adquisición de cursos de enseñanza o aprendizaje, que representaron el 49.9% del total transado.

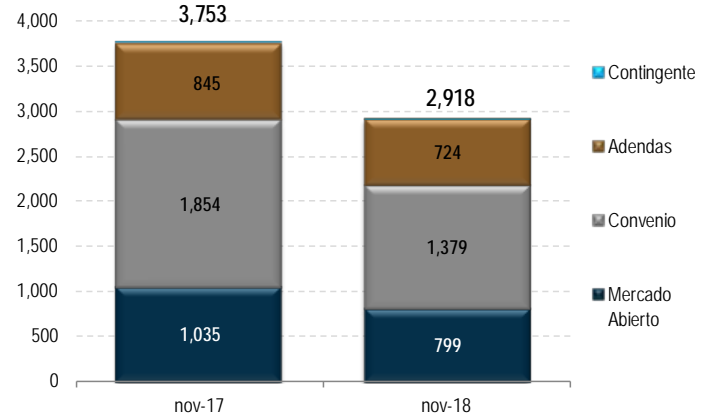
Gráfico 25. Montos acumulados por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El 60.7% de las transacciones en montos se dieron en operaciones de mercado abierto.

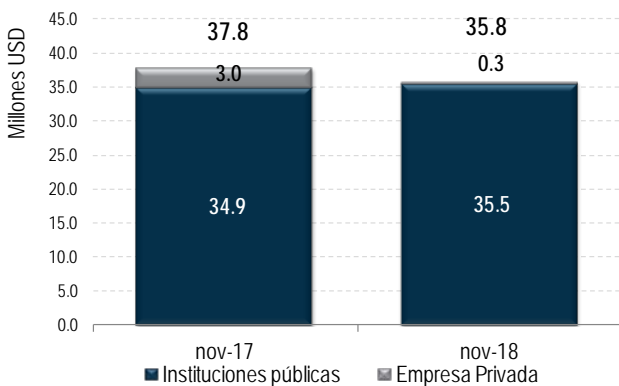
Gráfico 26. Transacciones acumuladas por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El 47.3% de operaciones se realizó en convenios.

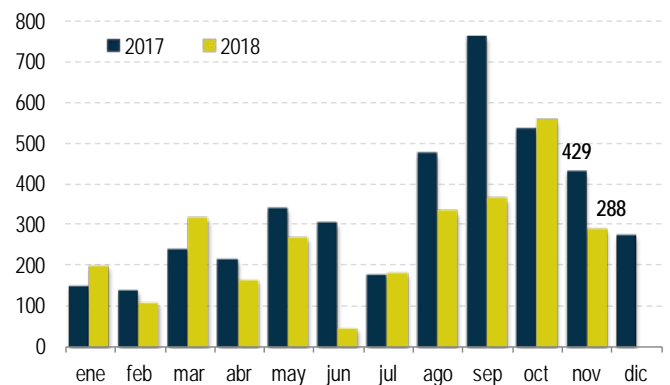
Gráfico 27. Montos acumulados por comprador en el mercado abierto.



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

A noviembre, las operaciones de mercado abierto se redujeron en 5.3% y el 99.2% de las compras realizadas fueron realizadas por instituciones públicas y el 0.8% por la empresa privada.

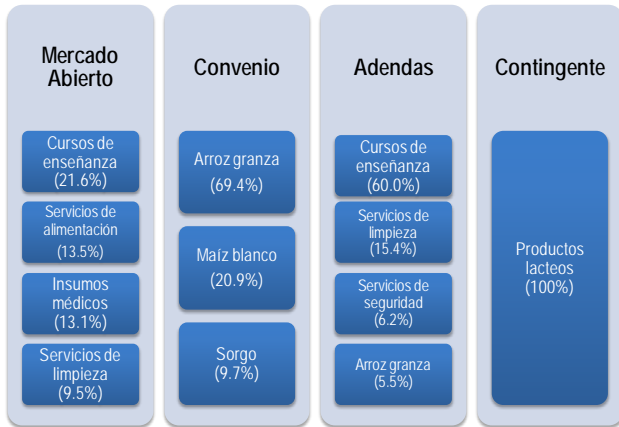
Gráfico 28. Evolución de las transacciones realizadas



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

En noviembre, hubo 141 transacciones menos que en nov. 2017 producto de la acción combinada de una reducción de 245 contratos con respecto a noviembre 2017. Se destaca el incremento de 125 operaciones de adendas en el período.

Tabla 7. Principales productos transados a noviembre 218



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Tabla 8. Principales participantes en BOLPROS

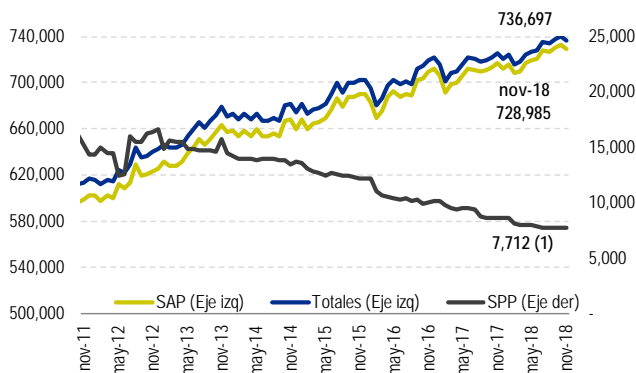
10 principales compradores			10 principales vendedores		
N°	Compradores	%	N°	Vendedores	%
1	ISSS	33.4%	1	J.E.S.V. Inc, Sucursal El Salvador	8.4%
2	INSAFORP	25.1%	2	Negocios CAMYRAM, S.A. de C.V.	7.7%
3	Tribunal Supremo Electoral	6.0%	3	Nipro Medical Corporation Suc. El Salvador	7.3%
4	HARISA S.A. DE C.V.	3.4%	4	AREZA	4.2%
5	Ministerio de Agricultura y Ganadería	3.3%	5	Servicios de Seguridad GOT, S.A. de C.V.	3.5%
6	Arrocera San Francisco	2.1%	6	Docentes Tecnicos, S.A. de C.V.	2.9%
7	Fondo Social para la Vivienda	2.0%	7	AGROSEC DE R.L.	2.6%
8	Agroindustrias GUMARSAL, S.A. de C.V.	1.9%	8	MAPFRE La Centro Americana, S.A.	2.5%
9	Banco de Fomento Agropecuario	1.8%	9	Asociación Agape de El Salvador	2.0%
10	Arrocera OMOA	1.7%	10	Capacitación Profesional en Computación, S.A. de C.V.	1.7%

Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

A noviembre se registraron un total de 98 entidades compradoras y 347 empresas vendedoras

Sistema previsional

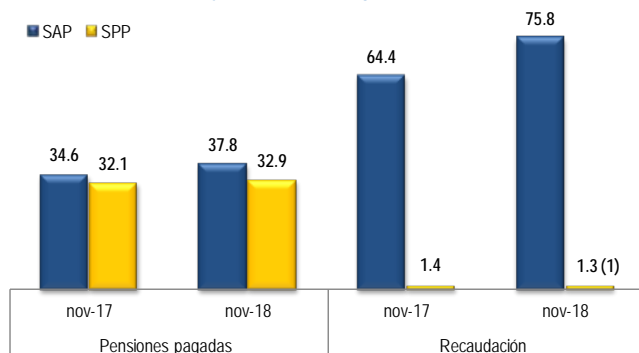
Gráfico 29. Cotizantes



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

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

Gráfico 30. Recaudación y pensiones pagadas en noviembre 2018



(1) Datos de recaudación del SPP de octubre 2018

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

Las pensiones totales pagadas aumentaron 6.0% con relación al 2017 y las recaudaciones en 17.2%.

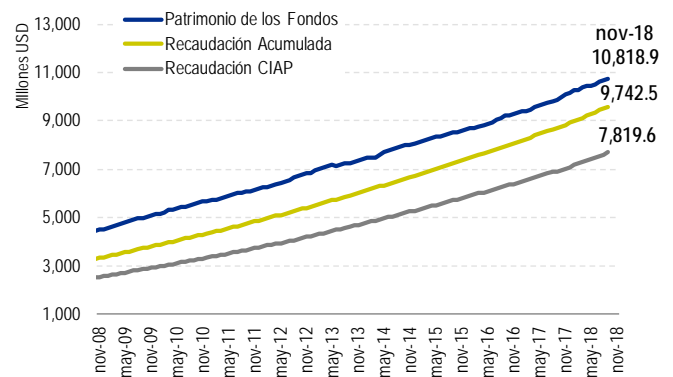
Tabla 9. Personas pensionadas a noviembre 2018

	SAP		SPP	
	nov-17	nov-18	nov-17	nov-18
Vejez	46,303	51,096	67,060	66,068
Invalidez	2,228	2,440	670	605
Sobrevivencia	32,519	34,814	29,816	30,627
Total	81,050	88,350	97,546	97,300

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

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

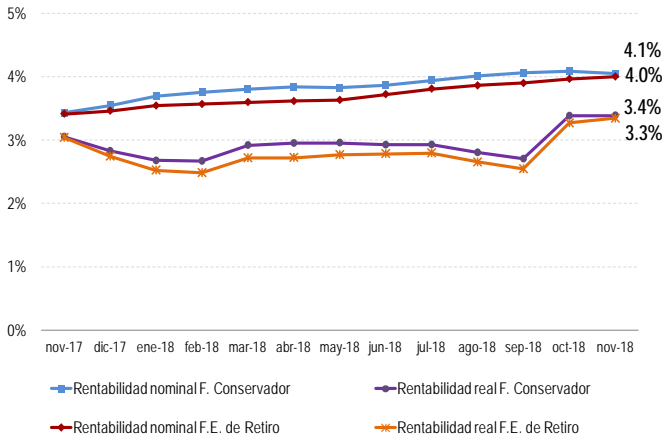
Gráfico 31. Patrimonio de los Fondos de Pensiones y recaudación SAP



Fuente: Administradoras de fondos de pensiones

La diferencia entre patrimonio y recaudación sin comisiones es la rentabilidad de las inversiones del Fondo. El patrimonio de los fondos de AFP Confía ascendió a USD 5,696.3 millones, mientras que AFP Crecer fue de USD 5,122.6 millones. El patrimonio total aumentó 7.2% en términos interanuales.

Gráfico 32. Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

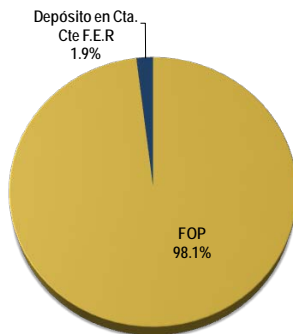


Nota: A partir de noviembre 2017, la rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones es el promedio de la rentabilidad de los últimos treinta y seis meses.

Fuente: Sistema de Rentabilidad de la SSF

La rentabilidad nominal de los fondos se ha mantenido bastante estable como resultado de la nueva metodología implementada.

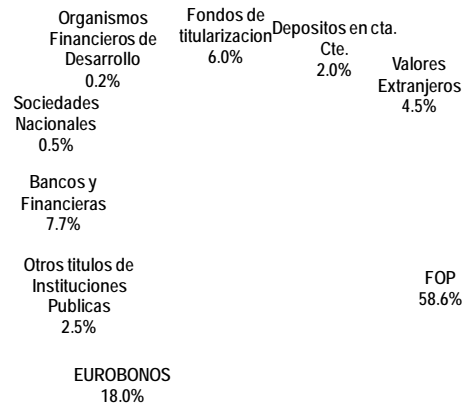
Gráfico 34. Cartera valorizada y depósitos a noviembre 2018 del Fondo Especial de Retiro



Fuente: Intendencia de Pensiones

El monto de la cartera valorizada de los Fondos Especiales de Retiro fue de USD 1,087.3 millones, mientras que los depósitos en cuenta corriente fueron USD 21.5 millones, sumando USD 1,108.8 millones mostrando una reducción de 8.1% producto de la disminución en las cuentas individuales de ahorro previsional CIAP por pago de pensiones.

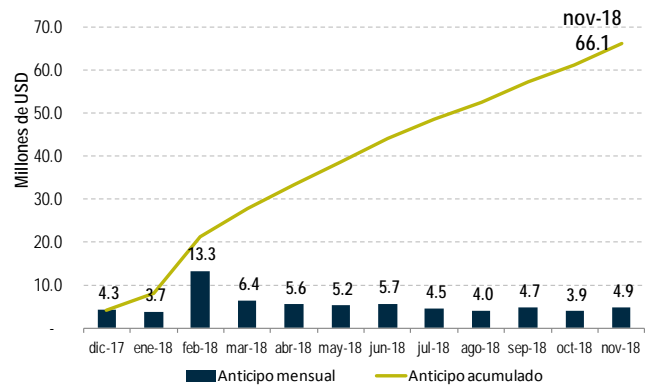
Gráfico 33. Cartera valorizada y depósitos a noviembre 2018 del Fondo Conservador



Fuente: Intendencia de Pensiones

El monto de cartera valorizada de los Fondos de Pensiones conservadores ascendió a USD 9,524.8 millones y los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 195.1 millones, totalizando USD 9,719.9 millones 9.4% más que a nov-17.

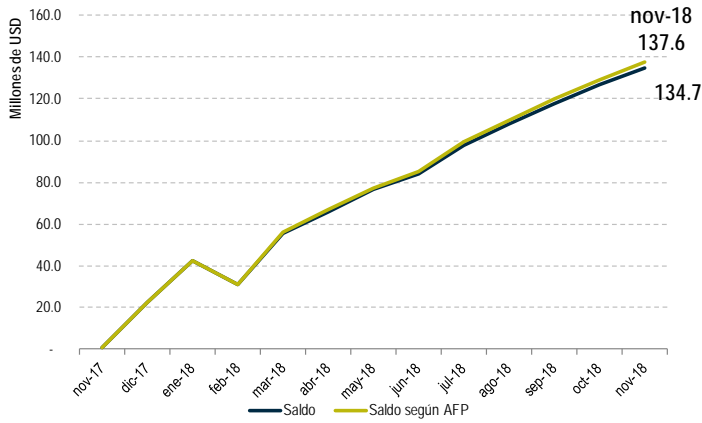
Gráfico 35. Anticipos de Saldo mensual y acumulado a noviembre 2018



Fuente: Intendencia de Pensiones

A noviembre 2018 se han otorgado USD 66.1 millones en anticipos de saldo, beneficiando a 11,358 personas. En febrero 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.

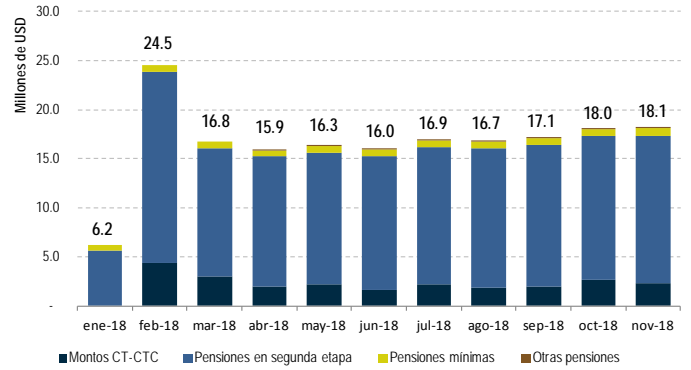
Gráfico 36. Monto en Cuenta de Garantía Solidaria a octubre 2018



Fuente: Intendencia de Pensiones

El saldo acumulado de la Cuenta de Garantía Solidaria a noviembre reflejó USD 134.7 millones, ya descontado los pagos realizados en pensiones. El saldo reportado por las AFP al mismo mes fue de USD 137.6 millones, la diferencia sería la rentabilidad estimada (USD 2.9 millones), proveniente de las inversiones realizadas por el Fondo Conservador.

Gráfico 37. Pagos realizados con la Cuenta de Garantía Solidaria



Fuente: Intendencia de Pensiones

A noviembre 2018 se han pagado USD 182.5 millones en las diferentes categorías de pago de pensiones, beneficiando a un total de 29,267 personas. El mayor pago se ve reflejado en las pensiones en segunda etapa (aquellas a las cuales se les agotó el CIAP), que fueron de 82.9% a esa fecha.