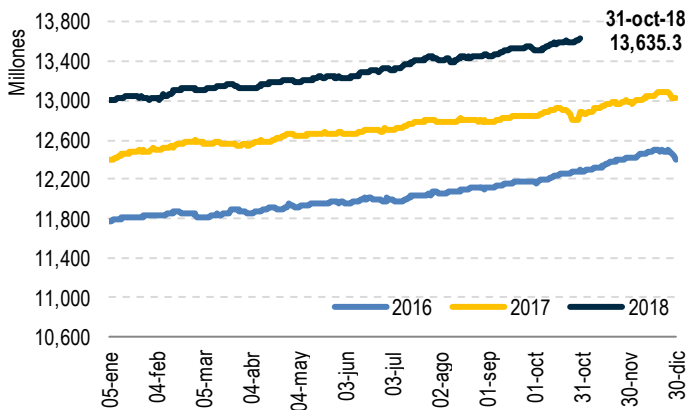


Bancos, Bancos cooperativos y Sociedades de ahorro y crédito (SAC)

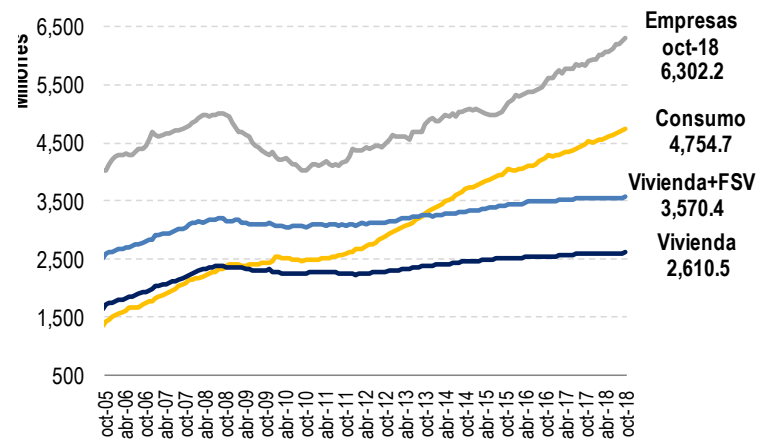
Gráfico 1. Evolución de préstamos



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 5.8%.

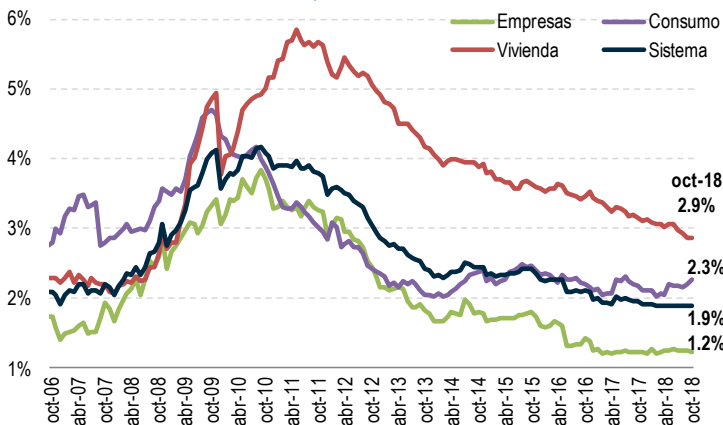
Gráfico 2. Préstamos por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

El préstamo a empresas continúa siendo el mayor destino con USD 6,302.2 millones y además el de mayor crecimiento con 7.9%, versus consumo con 6.1%. Se destaca que el crédito a vivienda más FSV alcanzó USD 3,570.4 millones.

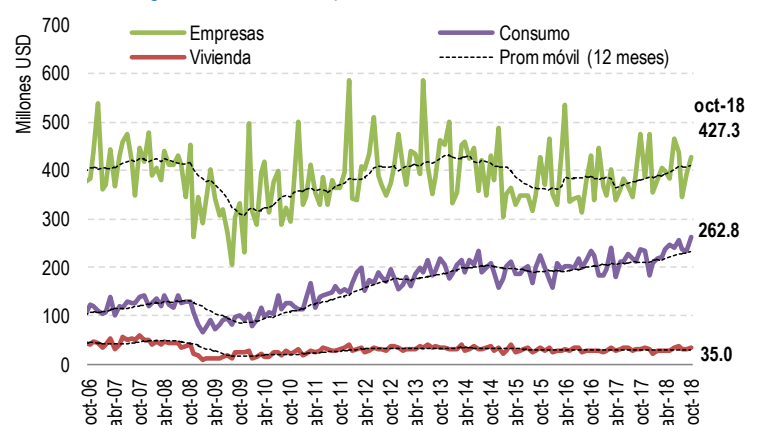
Gráfico 3. Índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

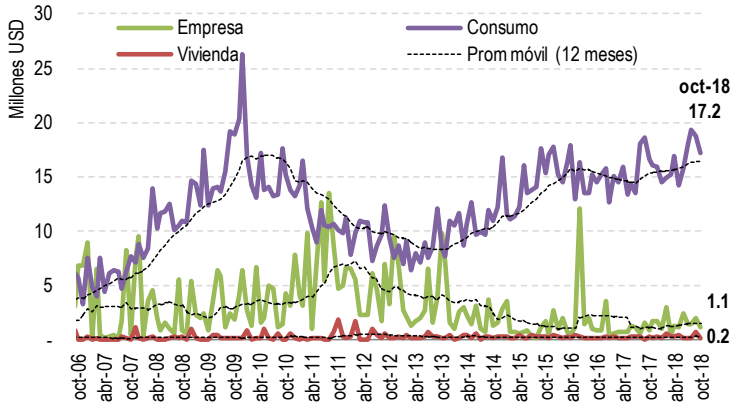
La morosidad de la cartera crediticia del sistema se mantuvo en 1.9%, por debajo del nivel prudencial máximo de 4.0%, mostrando una buena calidad de cartera.

Gráfico 4. Otorgamiento mensual por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

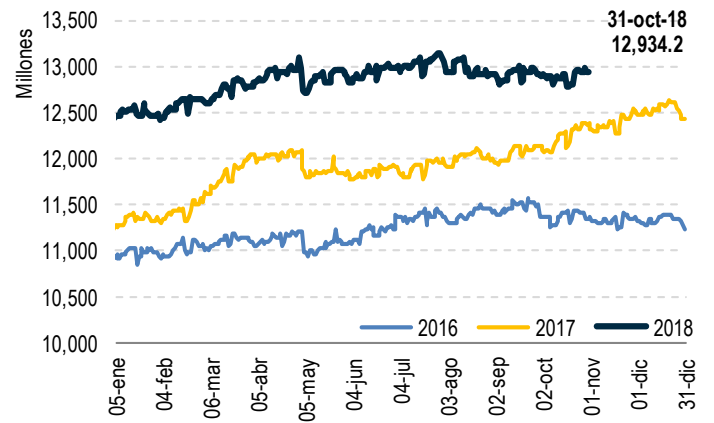
Gráfico 5. Castigos mensuales por sector



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.

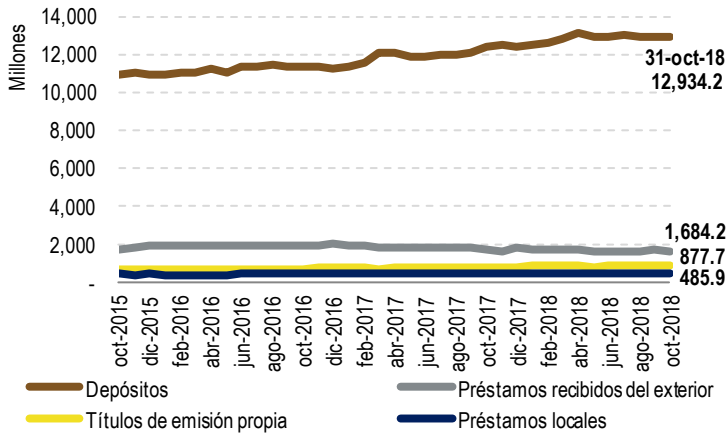
Gráfico 6. Evolución de depósitos



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 12,934.2 millones, con un incremento de 4.3% respecto al año anterior.

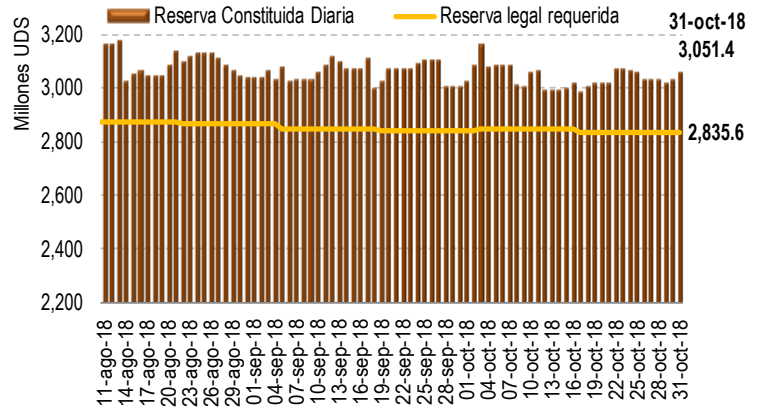
Gráfico 7. Fuentes de fondeo



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

El fondeo nacional fue de 89.5% 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.

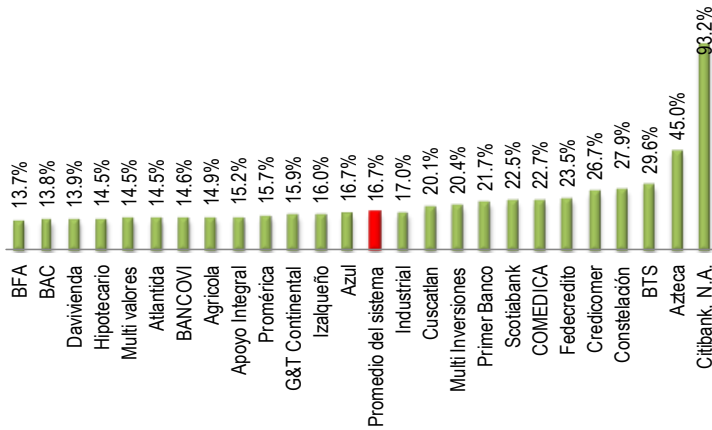
Gráfico 8. Cumplimiento de reserva de liquidez



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

La reserva constituida fue de USD 215.8 millones por encima de la legal requerida. La cobertura de reserva más activos líquidos sobre depósitos fue de 26.94%.

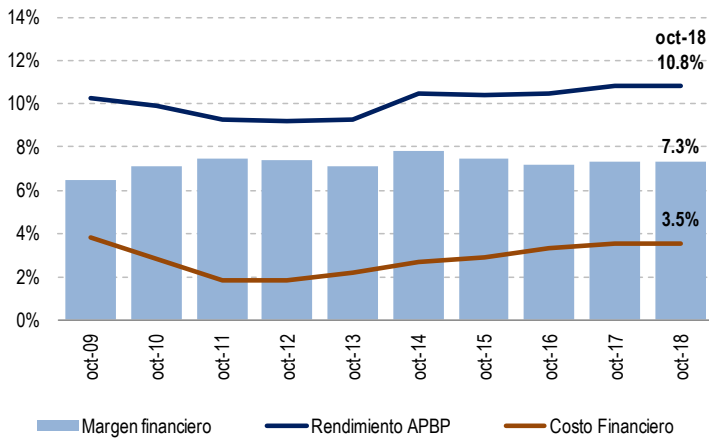
Gráfico 9. Fondo patrimonial al 31 de octubre de 2018



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.

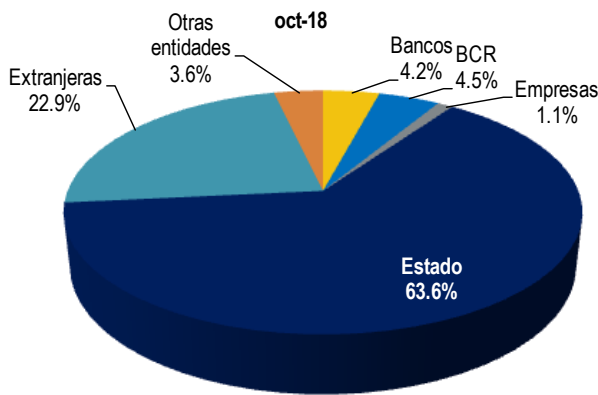
Gráfico 11. Margen financiero implícito



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El margen financiero mantuvo un nivel de 7.3%.

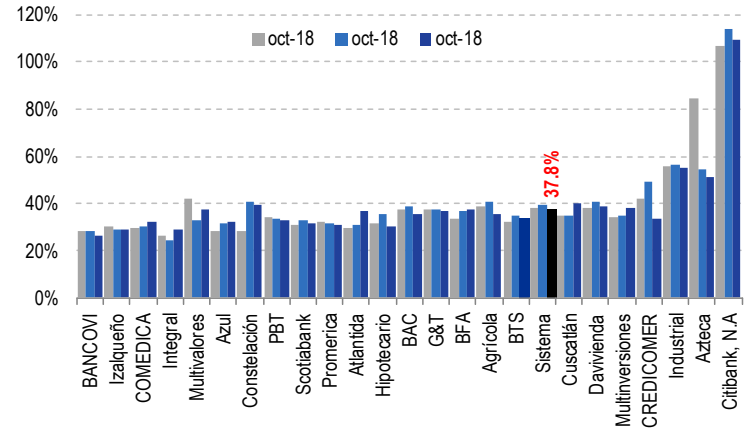
Gráfico 12. Estructura de inversiones



Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

El total de las inversiones de los bancos fue USD 1,181.8 millones. La inversión en títulos del Estado fue de 63.6% del total, aumentando en relación al año anterior que fue de 57.8%.

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)

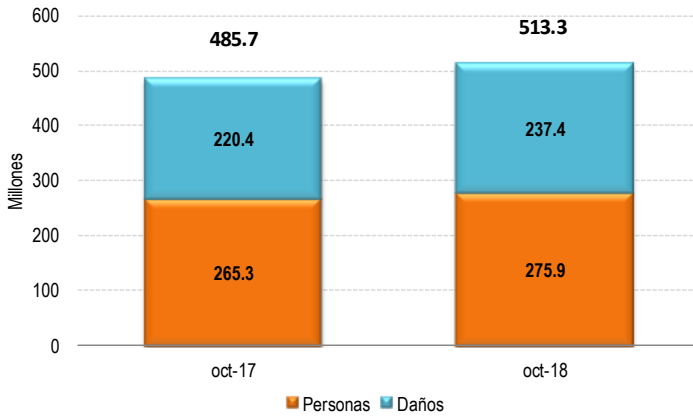
	oct-17	oct-18	Variación
Ingresos de operación	1,367.8	1,469.8	7.5%
Costos de operación	462.8	492.0	6.3%
Utilidad financiera	905.0	977.8	8.0%
Gastos de operación	535.8	560.5	4.6%
Utilidad de operación	369.2	417.3	13.0%
Saneamientos netos	174.1	190.5	9.4%
Castigos	17.7	16.4	-7.5%
Utilidad después de saneamientos	177.4	210.5	18.6%
Otros ingresos netos	41.0	43.3	5.6%
Utilidad antes de impuestos	218.4	253.8	16.2%
Impuesto	74.3	88.9	19.8%
Utilidad neta	144.2	164.9	14.4%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Se observa un incremento en las utilidades netas de USD20.7 millones.

Compañías aseguradoras

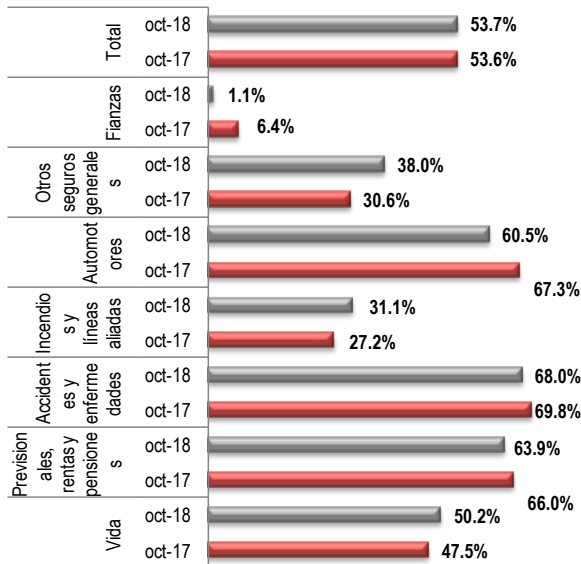
Gráfico 13. Primas netas



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

Las primas han aumentado 5.7% con relación a octubre 2018.

Gráfico 14. Índice de Siniestralidad



Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La siniestralidad observó un ligero aumento 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 10.2% y los mayores aumentos se dieron en otros seguros generales y en incendios y líneas aliadas.

Tabla 2. Primas netas por ramo

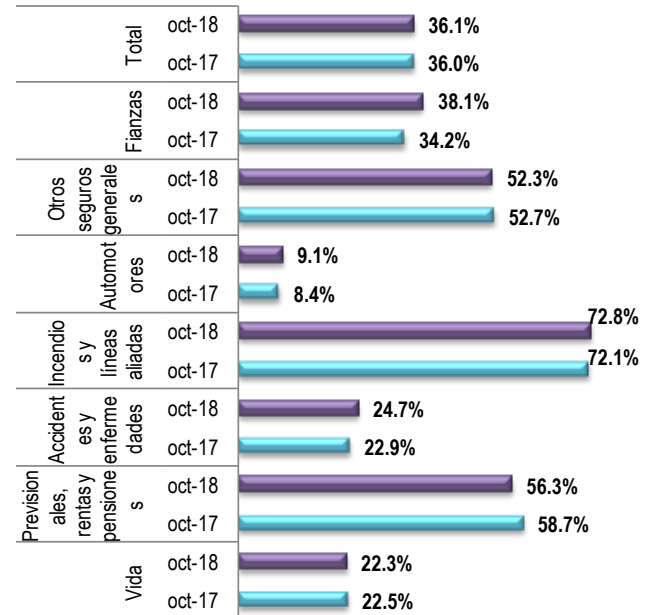
Datos en millones de USD

Ramo	oct-17	oct-18	Variación
Personas	132.2	134.6	1.8%
Vida	47.8	44.9	-6.0%
Previsionales, rentas y pensiones	85.4	96.5	13.0%
Accidentes y enfermedades	70.6	75.2	6.5%
Incendios y líneas aliadas	67.6	72.8	7.7%
Daños	71.3	77.2	8.3%
Otros seguros generales	10.9	12.2	11.5%
Fianzas			
Total	485.7	513.3	5.7%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

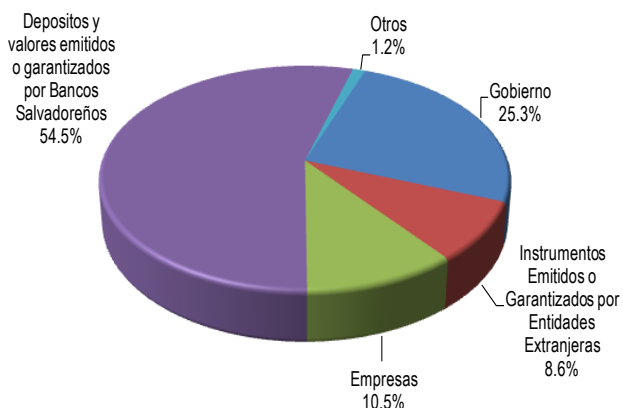
Las primas que más han crecido son accidentes y enfermedades y fianzas.

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 91.4% de las inversiones y depósitos son locales de las cuales 22.4% son en títulos de gobierno.

Tabla 3. Resumen del Estado de resultados

(Datos en millones de USD)

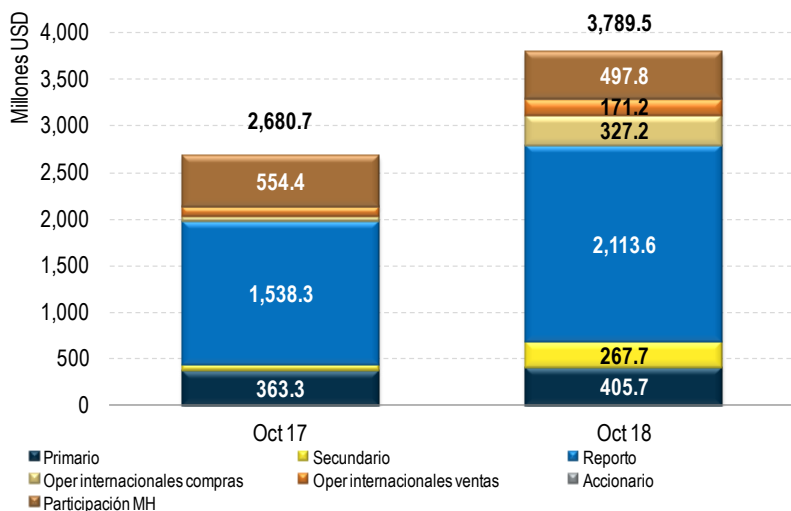
	oct-17	oct-18	Variación %
Resultado técnico bruto	65.9	66.7	1.2%
Gastos de administración	55.6	58.5	5.2%
Resultado técnico neto	10.3	8.2	-20.7%
Ingresos financieros netos	20.5	20.6	0.5%
Utilidad de operación	30.9	28.8	-6.6%
Otros ingresos netos	5.3	1.8	-65.9%
Utilidad neta	36.2	30.6	-15.4%

Fuente: Sistema Contable estadístico mensual de la SSF

La utilidad neta se redujo 15.4 % 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 41.4%, principalmente por el aumento de operaciones de los mercados de reportos y por operaciones internacionales.

Tabla 4. Emisiones totales de LETES y CETES*

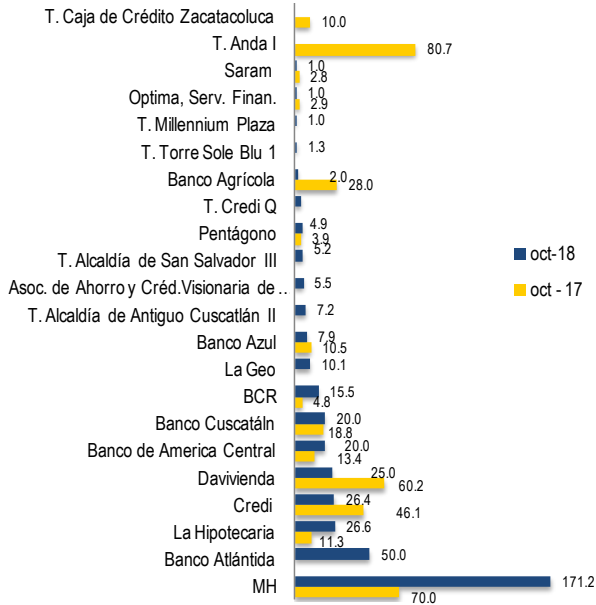
(Datos en millones de USD)

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	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	0.0
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	669.0

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

*Incluye CETES en el mes de noviembre 2017

Gráfico 18. Emisiones en mercado primario por emisor



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Las emisiones del Sector Público representaron 51.6% del total, en tanto las del Sector Privado 48.4%.

Tabla 5. Emisiones en mercado primario

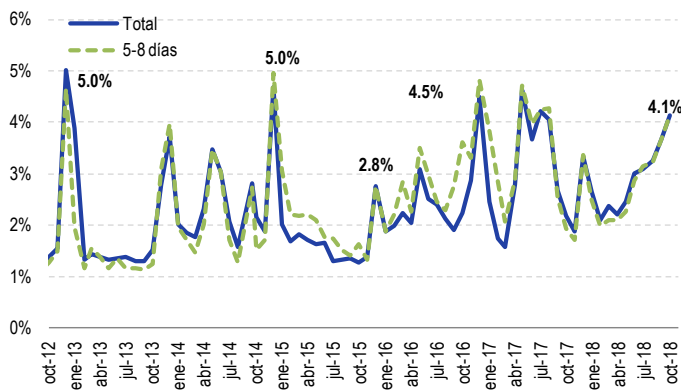
(Datos en millones de USD)

Septiembre 2018			13.92
LETE2018-D	Ministerio de Hacienda		5.58
PBBANCOV1	Bancovi		2.57
CILHIPO3	La Hipotecaria		2.21
PBPENTA1	Pentágono		1.49
PBLHIPO3	La Hipotecaria		0.96
CIBANAZUL1	Banco Azul		0.56
PBCREDIQ2	Credi Q		0.30
PBLAGEO01	La Geo		0.25
Octubre 2018			43.63
CIMATIC12	Banco de América Central		20.00
LETE2018-D	Ministerio de Hacienda		9.65
VTHVAAC02	T. Alcaldía Antiguo Cuscatlán		7.19
PBBANCOV1	Bancovi		2.97
PBLHIPO3	La Hipotecaria		1.36
PBLAGEO01	La Geo		1.00
PBCREDIQ2	Credi Q		0.75
CIBANAZUL1	Banco Azul		0.60
CILHIPO3	La Hipotecaria		0.10
Variación mensual			213.5%

Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

En términos mensuales, hubo un aumento en el monto colocado de 213.5% de las emisiones.

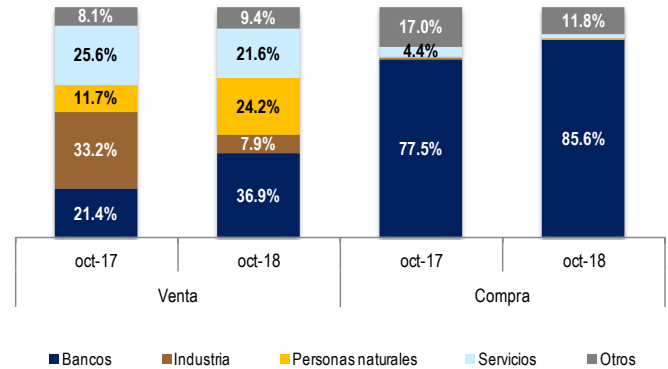
Gráfico 19. Rendimiento promedio de reportos



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

El rendimiento promedio de los reportos fue 4.1%, superior al registrado el mes anterior que fue de 3.7%.

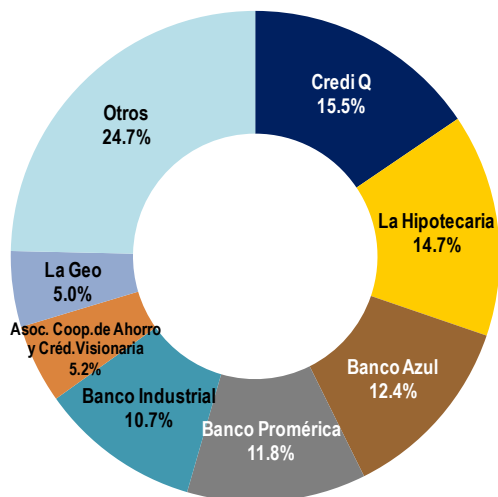
Gráfico 20. Reportos por sector



Fuente: Bolsa de valores de El Salvador

Los bancos compraron el 85.6% de los reportos y los sectores bancos, personas naturales y servicios fueron los mayores vendedores.

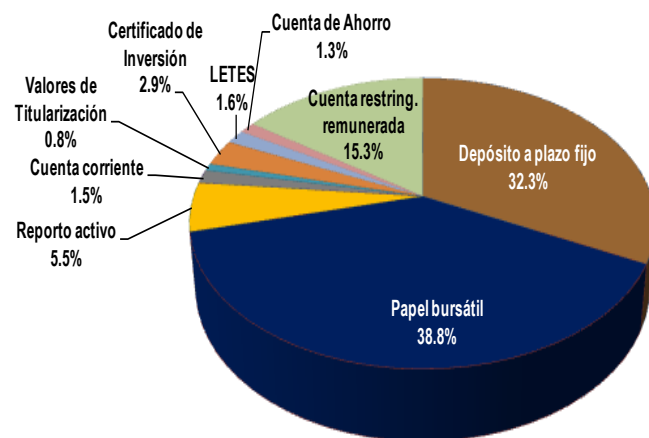
Gráfico 21. Composición de fondos de inversión por emisor



Fuente: SGB, Fondos de Inversión

Las inversiones de los fondos ascendió a un monto total de USD 55.4 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.

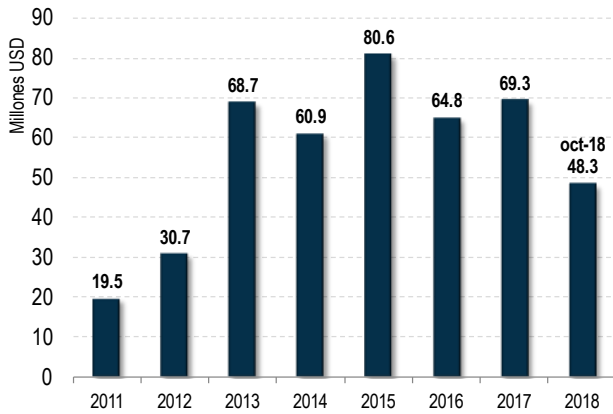
Integración	El Salvador	Panamá	Total
Operadores remotos autorizados	3	4	7
Operaciones realizadas	376	46	422
Total Montos negociados	USD 33.52 millones	USD 43.16 millones	USD 76.68 millones
Monto en Primario	USD 31.34 millones	USD 10.88 millones	USD 42.22 millones
Monto en Secundario	USD 2.18 millones	USD 32.28 millones	USD 34.46 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 realizó un total de 422 negociaciones por un total de USD 76.68 millones.

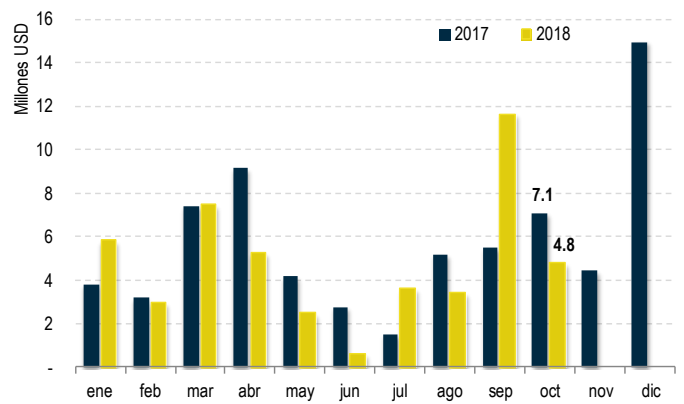
Bolsa de productos

Gráfico 23. Histórico de montos transados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

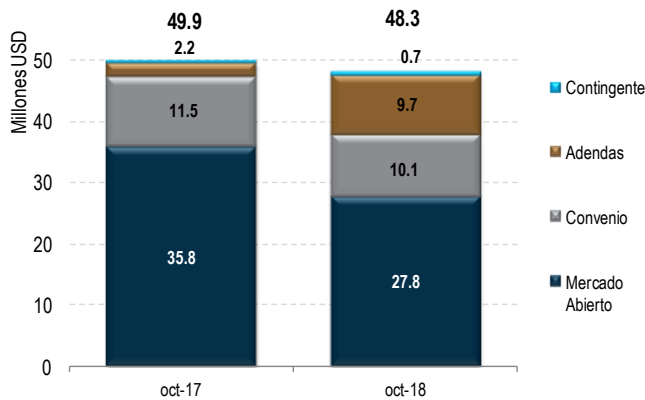
Gráfico 24. Evolución de los montos negociados



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Se destaca durante el mes, las operaciones del ISSS que representaron el 39.5% del total transado por la adquisición de servicios de alimentación, insumos médicos y pólizas de seguros

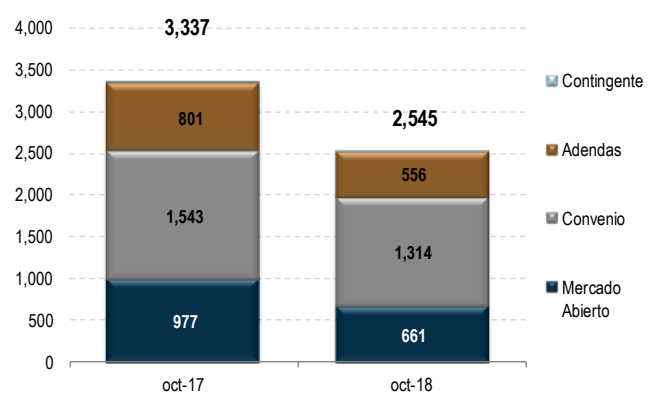
Gráfico 25. Montos acumulados por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El 57.6% de las transacciones en montos se dieron en operaciones de mercado abierto.

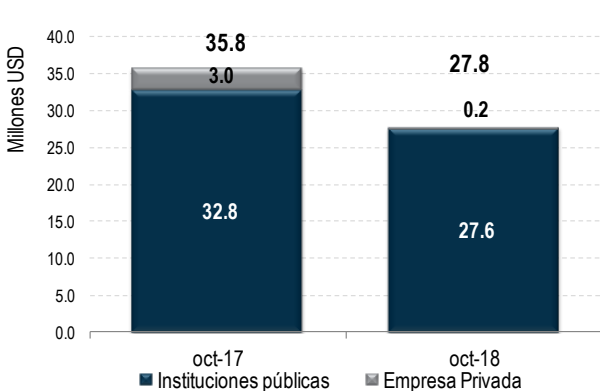
Gráfico 26. Transacciones acumuladas por tipo de operación



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El 51.6% de operaciones se realizó en convenios.

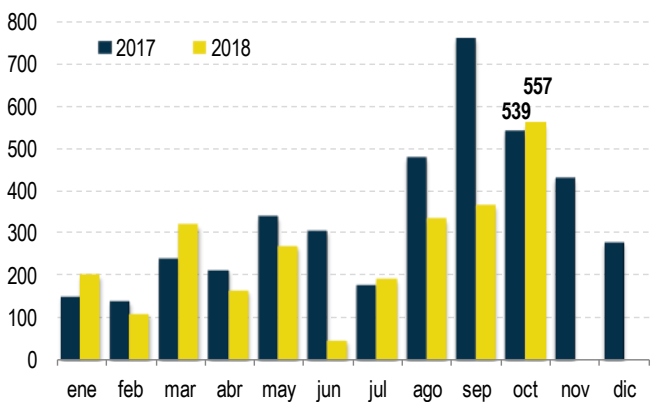
Gráfico 27. Montos acumulados por comprador en el mercado abierto.



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

A octubre el 99.2% de las compras realizadas en mercado abierto fueron realizadas por instituciones públicas y el 0.8% por la empresa privada.

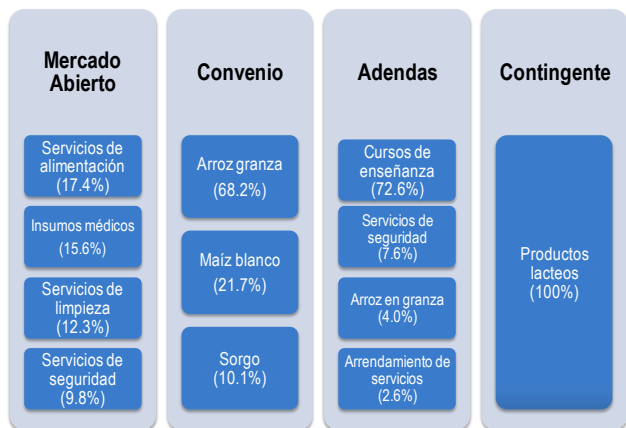
Gráfico 28. Evolución de las transacciones realizadas



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

El incremento se explica por un aumento en los convenios de 193 contratos, adendas con 1, mientras que el mercado abierto disminuyó en 186 operaciones, respecto a octubre 2017,

Tabla 7. Principales productos transados a octubre 218



Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

Tabla 8. Principales participantes en BOLPROS

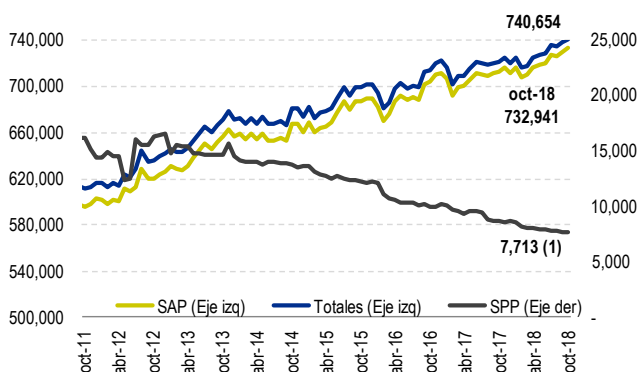
10 principales compradores			10 principales vendedores		
N°	Compradores	%	N°	Vendedores	%
1	ISSS	37.0%	1	NEGOCIOS CAMYRAM, S.A. DE C.V.	9.5%
2	INSAFORP	19.6%	2	NIPRO MEDICAL CORPORATION SUG. EL SALVADOR	8.9%
3	HARISA S.A. DE C.V.	4.1%	3	J.E.S.V. Inc, Sucursal El Salvador	6.5%
4	MAG	4.1%	4	AREZA	4.6%
5	TSE	2.9%	5	AGROSEC DE R.L.	4.4%
6	Arrocera San Francisco	2.6%	6	Servicios de Seguridad GOT, S.A. de C.V.	4.2%
7	BFA	2.3%	7	MAPFRE La Centroamericana, S.A.	3.1%
8	FSV	2.1%	8	Fertilizantes del Istmo, S.A. de C.V.	1.5%
9	Gumarsal	2.0%	9	Productos Agroquímicos de Centroamerica, S.A	1.4%
10	OMOA	1.8%	10	Asociación AGAPE de El Salvador	1.4%

Fuente: Bolsa de productos y servicios de El Salvador

A octubre se reportaron un total de 96 entidades compradoras y 344 empresas vendedoras.

Sistema previsional

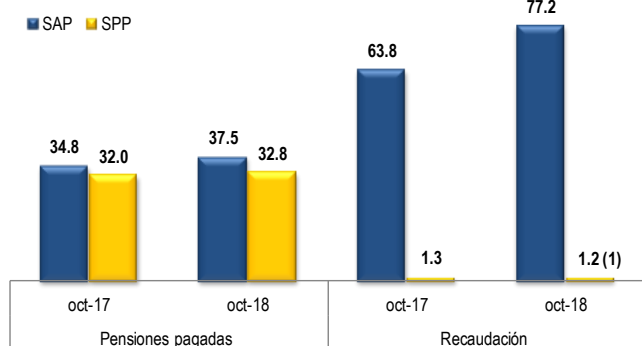
Gráfico 29. Cotizantes



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

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

Gráfico 30. Recaudación y pensiones pagadas en octubre 2018



(1) Datos de recaudación del SPP de septiembre 2018

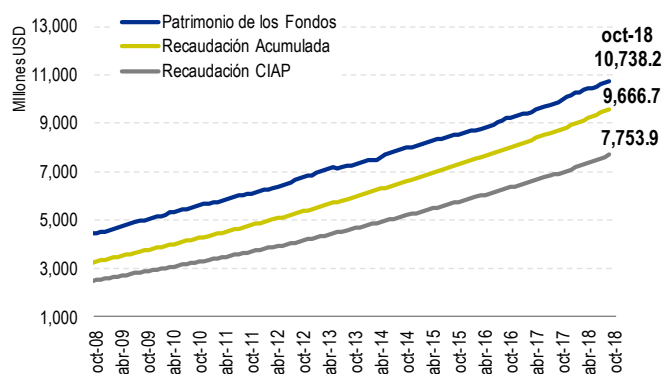
Fuente: Administradoras de fondos de pensiones e Institutos públicos de previsión social (INPEP y UPISS)

Tabla 9. Personas pensionadas a octubre 2018

	SAP		SPP	
	oct-17	oct-18	oct-17	oct-18
Vejez	46,132	50,717	67,060	66,245
Invalidez	2,220	2,450	684	606
Sobrevivencia	32,511	34,222	29,699	30,550
Total	80,863	87,389	97,443	97,401

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

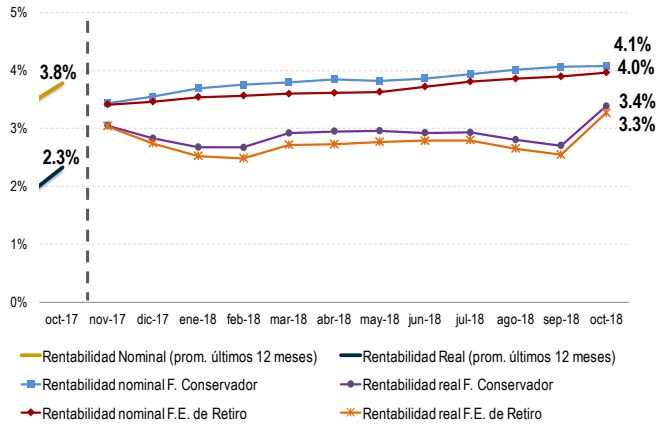
Gráfico 31. Patrimonio de los Fondos de Pensiones y recaudación SAP



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 5,656.1 millones, mientras que AFP Crecer fue de USD 5,082.1 millones.

Gráfico 32. Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

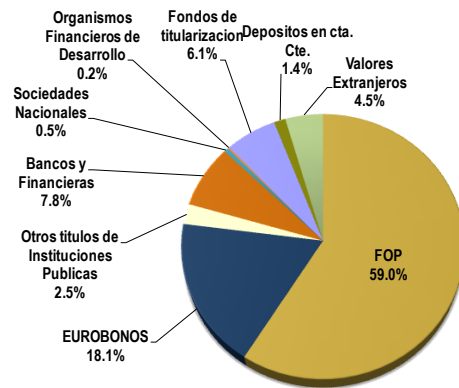


Nota: A partir de noviembre 2017, la rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones es el promedio de la rentabilidad de los últimos treinta y seis meses.

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.

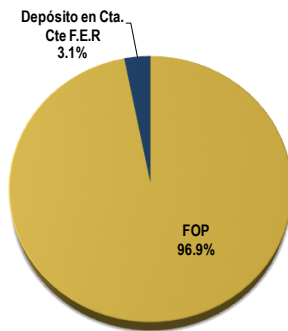
Gráfico 33. Cartera valorizada y depósitos . Octubre-18 del Fondo Conservador



Fuente: Intendencia de Pensiones

El monto de cartera valorizada de los Fondos de Pensiones conservadores ascendió a USD 9,492.4 millones y los depósitos en cuenta corriente ascendieron a USD 133.1 millones, totalizando USD 9,625.5 millones.

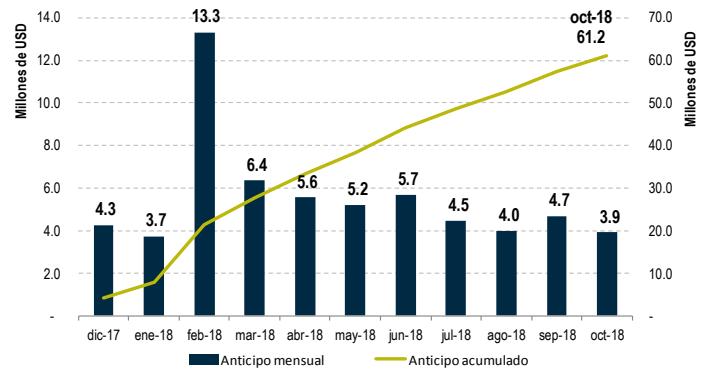
Gráfico 34. Cartera valorizada y depósitos. Oct-18 Fondo Especial de Retiro



Fuente: Intendencia de Pensiones

El monto de la cartera valorizada de los Fondos Especiales de Retiro fue de USD 1,083.7 millones, mientras que los depósitos en cuenta corriente fueron USD 34.8 millones, sumando USD 1,118.5 millones.

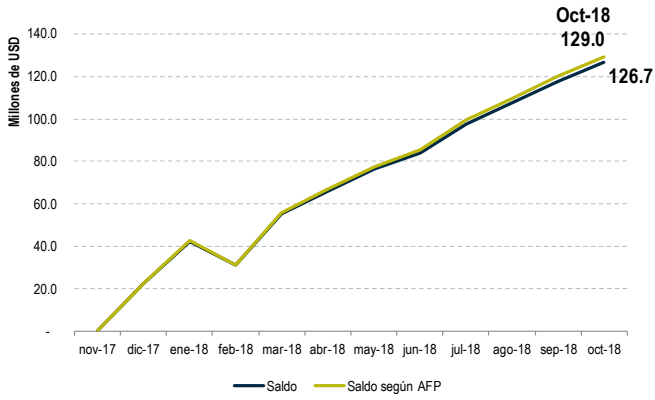
Gráfico 35. Anticipos de Saldo mensual y acumulado a octubre 2018



Fuente: Intendencia de Pensiones

A octubre 2018 se han otorgado USD 61.2 millones en anticipos de saldo, beneficiando a 10,494 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

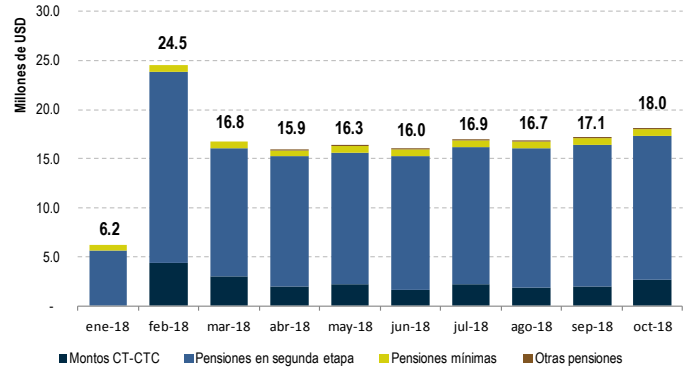
Gráfico 36. Monto en Cuenta de Garantía Solidaria a octubre 2018



Fuente: Intendencia de Pensiones

El saldo acumulado de la Cuenta de Garantía Solidaria a octubre reflejó USD 126.7 millones, ya descontado los pagos realizados en pensiones. El saldo reportado por las AFP al mismo mes fue de USD 129.0 millones, la diferencia sería la rentabilidad estimada (USD 2.2 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 octubre 2018 se han pagado USD 164.4 millones en las diferentes categorías de pago de pensiones, beneficiando a un total de 28,781 personas. El mayor pago se ve reflejado en las pensiones en segunda etapa (aquellas a las cuales se les agoto el CIAP), que fueron de 81.5% a esa fecha.