**Estructura y Desempeño Reciente del Sistema Financiero de El Salvador**

* 1. **El sistema financiero de El Salvador** se compone de un total de 43 entidades. De aquellas, 22 son receptoras de depósitos entre bancos (12), bancos de los trabajadores (7) y sociedades de ahorro y crédito (3), todas supervisadas y fiscalizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF).
  2. Coexisten con estas entidades, dos tipos de entidades que no necesariamente están supervisadas por la SSF: (i) Bancos Cooperativos[[1]](#footnote-1): que comprenden las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Crédito (Cajas de Crédito/Bancos de los Trabajadores) y las Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito; y (ii) Federaciones de Bancos Cooperativos. Las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Crédito, correspondientes a 48 Cajas de Crédito[[2]](#footnote-2) y 7 Bancos de los Trabajadores[[3]](#footnote-3), se asocian en la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores –Fedecrédito[[4]](#footnote-4)- y son todos, incluyendo esta última, sujetos de crédito de BANDESAL. Es muy importante anotar que todos los Bancos de los Trabajadores y Fedecrédito se encuentran vigilados por la SSF.
  3. Con cifras a junio de 2013, el sistema financiero salvadoreño[[5]](#footnote-5) tiene **Activos Totales (AT)** por USD 15,229 millones, equivalentes al 61.1% del PIB a precios corrientes del país. Dentro de este total, las entidades del sub-sistema bancario participan con un 94%, equivalente a USD 14,238 millones, donde la cartera de préstamos bruta bancaria alcanza USD 10,379 Mln (68% del AT), y es el principal activo.
  4. Es importante mencionar que cinco entidades con matrices en el extranjero concentran el 80% del total de activos del sub-sistema bancario: Banco Agrícola (Colombia, 28%), Scotiabank (Canadá, 14%), Banco Davivienda (Colombia, 14%), Citibank (Estados Unidos, 13%), Banco de América Central – BAC (Colombia, 11%).
  5. En cuanto a los **Pasivos Totales (PT)** de los bancos, los mismos alcanzan un total de USD 13,016 millones, concentrados principalmente en depósitos del público, que llegan a US$ 10,324 millones (80% de los PT). Finalmente, el patrimonio consolidado del sub-sistema de bancos alcanza un total de US$ 1,876 Mln.
  6. Por su parte, las entidades afiliadas al Sistema Fedecrédito para 2013 suman un patrimonio de US$ 281 millones, un total de depósitos de US$ 575 millones y una cartera de préstamos que llega a US$1,059 millones distribuidos en 205,421 préstamos. Estas cifras muestran que dichas entidades se enfocan principalmente en dar pequeños créditos a sus asociados.
  7. **Situación de las instituciones financieras**. La estructura y desempeño reciente de las instituciones financieras se describe en el vínculo Estructura y Desempeño Reciente del Sistema Financiero de El Salvador. A modo de resumen, se puede afirmar que las instituciones financieras salvadoreñas se mantienen bien capitalizadas y continúan exhibiendo niveles confortables de rentabilidad y liquidez.
  8. En efecto, a Diciembre de 2013, sus indicadores registraron: (i) un aumento en sus niveles de coeficiente patrimonial, sobrepasando en 550 puntos básicos el mínimo regulatorio de 12%; (ii) una relación entre el valor de sus pasivos y activos de 85,4%, inferior en 2 puntos porcentuales a la registrada al cierre de 2008, sugiriendo que la generación de valor en los activos ha estado asociada cada vez menos a incrementos en deudas de corto o largo plazo; (iii) rentabilidades sobre activos y capital superiores a 1.6% y 12%, respectivamente; (iv) una reducción sostenida desde 2010 en el porcentaje de su cartera vencida con respecto a la cartera bruta que pasó del 4.01% en diciembre de ese año, efecto de la crisis financiera internacional, a 2.4% en diciembre de 2013; (v) niveles adecuados de liquidez, ya que a diciembre de 2013 las inversiones financieras de corto plazo alcanzaban 20% de las inversiones totales y en conjunto con las disponibilidades alcanzan 18.4% del activo total, equivaliendo a casi 25% de las captaciones totales, si se compara contra ese pasivo; y (vi) una tendencia reciente a la aceleración en el crecimiento real del crédito. La relación entre el crédito otorgado al sector privado contra el PIB es de 41.6% para Diciembre de 2013, cifra que representa un crecimiento en el indicador de casi 5%, luego del mínimo de 36.9% de marzo de 2011, efecto de la crisis financiera internacional (ver área sombreada del Gráfico 1). El Salvador, desde esta perspectiva, tiene un nivel bajo de profundización financiera.

**Gráfico 1: El Salvador: Crédito otorgado al sector privado vs PIB, 2001, 2013.**



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano, cálculos propios, 2014.

* 1. **El saldo de la cartera de crédito propia del sistema financiero en El Salvador** presentó un crecimiento total interanual de 7.3% para 2013, llegando a un total de USD 12,524 millones. Este crecimiento se explica fundamentalmente por el crecimiento de la cartera de consumo, hipotecaria y comercial. En su conjunto, estos tres segmentos llegan a ser el 70% del crédito otorgado en el país, permitiendo explicar gran parte de la dinámica del crédito. El saldo de crédito de consumo aumentó 12%, representando casi la tercera parte del saldo otorgado en el sistema, para llegar a USD 3,728 millones. Por su parte, el crédito hipotecario, que llega a ser 27.4% del saldo total, presenta un crecimiento de 3.3% para llegar a USD 3,435 millones. Finalmente, el sector comercio también presenta un incremento en el saldo de 11.1%, representando casi 14% del saldo total de crédito alcanzando USD 1,710 millones. Resulta importante mencionar que el segmento de crédito a industria manufacturera, que sirve como un indicador del otorgamiento productivo, es el cuarto en tamaño de saldo, creció apenas 1% si se miran cifras interanuales 2012 a 2013, luego de haber crecido 14% en el año inmediatamente anterior.
  2. Es innegable que la economía salvadoreña presenta una alta dependencia de los sucesos económicos internacionales pero más exactamente de la economía de Estados Unidos. El efecto de la crisis financiera internacional es evidente en el otorgamiento de crédito a privados, que pasó en Enero de 2009 de 43.8% a 36.9% en su punto más bajo en marzo de 2010. Es importante anotar que este indicador de crédito no ha recuperado completamente su nivel a pesar del crecimiento reciente.
  3. Ahora bien, el Banco Central de la Reserva de El Salvador (BCR) no puede utilizar la política monetaria para irrigar liquidez a la economía, dado que es una economía dolarizada, reforzando el argumento anterior. Este hecho llevó a las entidades financieras a auto-asegurarse durante la crisis, y posteriormente en el período pre-electoral desde junio hasta diciembre de 2013, mediante la acumulación de reservas de liquidez. El efecto de este mecanismo “voluntario” pero también como requerimiento del BCR, sumado a la caída en la demanda de crédito, fue la caída en el otorgamiento para la época de crisis. El período pre-electoral tuvo mucho menos auto-aseguramiento de los bancos. Primero porque ocurrió en momentos en que las tasas estaban en el mínimo nominal y segundo porque el BCR contaba con una línea de crédito contingente otorgada por el Banco, que dio tranquilidad a los agentes. En neto, en 2013 hubo crecimiento en el saldo de crédito, como se mencionó arriba.
  4. Finalmente, es importante mencionar que este reciente crecimiento en el crédito puede verse afectado por el inminente aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, que tendría efectos en demanda (por el encarecimiento del crédito) y oferta (agentes auto-asegurándose para minimizar la incertidumbre). Sin embargo, en términos reales, la tasa activa ha venido descontando este hecho y se ubica apenas 83 puntos básicos por debajo de la nominal de 5.83% para diciembre de 2013.
  5. Asimismo, no sólo el nivel de profundización financiera sigue siendo bajo para un país con el nivel de desarrollo económico de El Salvador, sino que la mayor parte del crédito otorgado por las IFIs es de muy corto plazo[[6]](#footnote-6). Ello se debe, en parte, a que sus captaciones se concentran también en instrumentos de muy corto plazo. En efecto, al cierre de diciembre de 2013, 96% de sus captaciones eran a plazos inferiores a un año, con un 60% de las mismas en depósitos a la vista. De hecho, si se utiliza una proxy macroeconómica de los activos líquidos que eventualmente estarían disponibles para el otrogamiento de crédito por parte de las IFI, como lo es el M1 de los países centroamericanos, y se compara la misma con el crédito otorgado a privados, se observa que El Salvador tiene una de las relaciones más bajas de Centroamérica. Así las cosas, la relación es de 28.6% para El Salvador, frente a 44.6% para Guatemala y 33.8% para Centroamérica, superando solamente a Nicaragua (26.22%) y Honduras (22.6%). Con esta estructura de fondeo, el apetito de las IFIs por proveer crédito a mediano y largo plazo es pequeño, dado el nivel de descalce entre activos y pasivos, limitando así sus posibilidades de cumplir a plenitud su rol de financiar el crecimiento a través del crédito para inversiones.

**Gráfico 2: El Salvador: Participación depósitos por plazo y tipo (%), 1999-2014.**



Fuente: Banco Central de la Reserva de El Salvador, cálculos propios, 2014.

* 1. **Clasificación y Evolución de la cartera de créditos en El Salvador.** Utilizando datos de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF) para los bancos, y entidades no bancarias, valga decir, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito, se llevó a cabo el análisis de la calidad de la cartera de préstamos en El Salvador. Para fines de análisis, se tomaron las metodologías vigentes de calificación de la calidad de la cartera en el país, según lo establecido por el ente de supervisión. En ese orden, se consideró como cartera incobrable o siniestrada aquella que se encontraba en las dos categorías inferiores de clasificación: D2 y E. Bajo este criterio, se sumó la cartera incobrable de bancos y conjuntamente aquella de las entidades no bancarias, y dichos rubros se dividieron entre el valor de la cartera neta total para cada tipo de entidad. Este cálculo permitió encontrar una razón de calidad de cartera. Los criterios de clasificación de cartera, por altura (días) de mora, se resumen a continuación:

**TABLA 1: El Salvador: Criterios de Clasificación de Cartera por Altura de Mora vigentes a 2014**



Fuente: SSF, Cuadro Propio, 2014.

* 1. **Análisis de la calidad de cartera en El Salvador: Bancos.** El *Gráfico 3* a continuación muestra dos historias similares en las tendencias en el comportamiento de la razón de calidad de la cartera para los dos tipos de intermediarios (bancarios y no bancarios), variando solo la magnitud de los cambios. Para el caso de los bancos, la crisis financiera internacional tuvo un efecto de carácter más o menos persistente de sobre la calidad de la cartera, que pasó de 2.1% en enero de 2007 a 5.12% en su peor momento en agosto de 2010, representando una desmejora de 1.4 veces en el indicador (Ver: Área sombreada del *Gráfico 3*). La tenue recuperación de la economía en conjunto con algunas medidas de política macroeconómica y la consecuente mejora en la situación de los deudores revirtió esta tendencia, que sin embargo no llevó a la razón de la calidad de la cartera al nivel de 2007 para cerrar 2013 con un 3%. Se ha ajustado una regresión polinómica de grado 2 para representar la tendencia de la cartera en el período.
  2. **Análisis de calidad de cartera en El Salvador:** **Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito vigiladas.** El comportamiento para estos tipos de entidades no bancarias es similar al de los bancos por las mismas razones. Sin embargo, el nivel inicial de la razón (enero de 2007), que también es el mínimo de la serie, es inferior en por más de 100 puntos básicos frente al de los bancos: 1.06% frente a 2.1% (Ver: *Gráfico 3*). Por otra parte, la tendencia creciente es menos marcada entre el mínimo y el máximo en noviembre de 2009 de 2.06%, llegando a 0.9 veces. Finalmente, el nivel de calidad de cartera es superior para estos intermediarios en todo el periodo 2007-2013, cerrando 2013 con 1.39%, menos de la mitad que el indicador para bancos. Es importante anotar que las entidades no sometidas a inspección y vigilancia de la SSF que ya son sujetos de crédito de BANDESAL no han tenido eventos de incumplimiento registrados en esta entidad, por lo que su mora es de 0%, de acuerdo a datos suministrados por sus funcionarios.

**Gráfico 3: El Salvador: Razón de Calidad de Cartera, Ene-2007 a Dic-2013, %**



Fuente: SSF, Bandesal, Cálculos Propios. 2014.

* 1. **Análisis de Rentabilidad del Sistema Financiero de El Salvador.** El sistema financiero consolidado de El Salvador presenta unos niveles de rentabilidad muy volátiles para el mismo periodo de análisis de la cartera: 2007-2013. Se observa inicialmente una reducción de la rentabilidad del patrimonio (ROE por sus siglas en inglés), que pasa de 20.4% en enero de 2007 a un mínimo de 3.37% como consecuencia de la crisis financiera internacional para diciembre de 2009. Es importante anotar que tanto los portafolios como las carteras de préstamos se vieron afectadas por la crisis, afectando el desempeño de los bancos. A partir de 2010 la rentabilidad inicia un período sostenido de crecimiento para terminar el 2013 con 16.59% frente al patrimonio.

**Gráfico 4: Rentabilidad del Sistema Financiero de El Salvador**



Fuente: SSF, Bandesal, Cálculos Propios. 2014

**Referencias:**

Base de datos de la la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), Diciembre 2013.

Consejo Monetario Centroamericano, Secretaría Ejecutiva, Series Mensuales de Indicadores Bancarios, Mayo 2014.

International Monetary Fund El Salvador, 2013 Article IV Consultation, IMF Country Report No. 13/132, Mayo 2013.

1. Reguladas mediante la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, emitida en 2001.. [↑](#footnote-ref-1)
2. Las Cajas de Crédito son sociedades cooperativas de responsabilidad limitada, cuya finalidad principal es la concesión de préstamos a sus socios. [↑](#footnote-ref-2)
3. Vigilados como bancos por la SSF. [↑](#footnote-ref-3)
4. Entidad técnica que asocia a las Cajas de Crédito y a los Bancos de los Trabajadores proporcionando servicios financieros, asistencia técnica, asesoría y otros servicios complementarios. El Pacto Social de dicha entidad se encuentra disponible en <https://www.fedecredito.com.sv/documentos/pacto-social-fedecredito.pdf>. [↑](#footnote-ref-4)
5. Entendido como un total de 22 entidades receptoras de depósitos entre bancos (13), bancos cooperativos (7) y sociedades de ahorro y crédito (2), todas estas fiscalizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). [↑](#footnote-ref-5)
6. El plazo promedio de los préstamos otorgados por los establecimientos de crédito es de 2.88 años de acuerdo con datos de la Superintendencia de Servicios Financieros de El Salvador –SSF-. [↑](#footnote-ref-6)