SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 16 · JUNIO 2019

SEGUROS

Colocación de primas netas fue de USD 337.0 millones.

BANCOS

Fondeo interno de las entidades ascendió a 89.0% del total y la mayor fuente de fondeo fueron los depósitos, con un saldo de USD 13,690.0 millones.

MERCADO DE VALORES

Montos negociados y participación del Ministerio de Hacienda totalizaron USD 2,638.6 millones.

SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 11,323.0 millones.

Superintendencia del Sistema Financiero

Índice

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito — Pg. 9

Aseguradoras — Pg. 39

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios — Pg. 54

Sistema de Pensiones — Pg. 79

Anexos — Pg. 92

Créditos

Superintendenta del Sistema Financiero
Licda. Mirna Patricia Arévalo de Patiño

Superintendenta Adjunto de Bancos, Aseguradoras y Otras Entidades Financieras
Licda. Ana Lissette Cerén de Barillas

Superintendente Adjunta de Valores
Lic. José Genaro Serrano

Superintendente Adjunto de Pensiones
Lic. Nelson Oswaldo Ramírez Jiménez

Superintendente Adjunta de Entidades Financieras de Carácter Estatal
Lic. Gustavo Eduardo Cruz Valencia

Dirección de Estudios y Metodología
Licda. Francis Montserrat García Sánchez

Departamento de Estudios
Francisco Mercado Carrillo,
Kelly Castro, Lygia María Aráuz,
Pedro B. González, Lilian Merino,
Ana Griselda Pérez y Jefferson Valencia.

Dirección de Comunicaciones
Diseño y Diagramación

Sitio Web: www.ssf.gob.sv
Tiraje: 300 ejemplares
Calle el Mirador, entre 87 y 89 Avenida Norte,
Edificio Torre Futura, San Salvador, El Salvador
Twitter: @SSF_ElSalvador
Facebook: Superintendencia del Sistema Financiero
comunicaciones@ssf.gob.sv
contacto@ssf.gob.sv

Teléfonos:(503)2268-5700
(503)2133-2900

Año 2019

Siglas

AFP. Administradora de Fondos de Pensiones
ANDA. Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados
APBP. Activos Productivos Brutos Promedio
BANDESAL. Banco de Desarrollo de El Salvador
BCR. Banco Central de Reserva
BVES. Bolsa de Valores de El Salvador
CEDEVAL. Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.
CIAP. Cuenta individual de Ahorro para Pensiones
CIP. Certificado de Inversión Previsional
ISF. Indicadores de Solidez Financiera
FIDEMUNI. Fideicomiso de Reestructuración de Deuda de las Municipalidades
FMI. Fondo Monetario Internacional
FOP. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales
IBC. Ingreso Base de Cotización
IBES. Índice Bursátil de El Salvador
IHH. Índice de Hernfindahl-Hirschman
INPEP. Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos
LETES. Letras de Tesoro Público
LIOF. Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras
MH. Ministerio de Hacienda
NCTP. Notas del Crédito del Tesoro Público
PEA. Población Económicamente Activa
PIB. Producto Interno Bruto
SAC. Sociedades de Ahorro y Crédito
SAP. Sistema de Ahorro para Pensiones
SITREL. Sistema Transaccional Electrónico de Panamá
SSF. Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador
SPP. Sistema Público de Pensiones
TIBA. Tasa de Interés Básica Activa
TIBP. Tasa de Interés Básica Pasiva
UPISSS. Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social

Introducción

Los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito, observaron un incremento en sus activos de USD 1,174.0 millones, totalizando USD 20,309.1 millones, impulsados básicamente por un aumento de USD 808.1 millones en los préstamos. Los pasivos totalizaron USD 17,764.9 millones, los cuales aumentaron principalmente por el dinamismo de los depósitos que alcanzaron un saldo de USD 13,690.2 millones.

El fondeo total fue de USD 17,056.2 millones, de los cuales el 89.0% fue interno y 11.0% provino de préstamos extranjeros, mostrando una menor dependencia ante eventualidades por variaciones en las condiciones de los financiamientos externos. Las fuentes de fondeo interna estuvieron constituidas en 80.3% por depósitos, 6.0% títulos de emisión propia y 3.1% por préstamos locales.

Además, la cartera de préstamos medida por el índice de vencimiento de los créditos, continuó mostrando una buena calidad de cartera, ya que se mantuvo por debajo del 4.0% prudencial; de igual manera, los niveles de liquidez y solvencia fueron superiores a los mínimos exigidos, reflejando así, una banca estable, líquida y solvente, capaz de enfrentar los desafíos que demanda el crecimiento económico.

Los puntos de acceso aumentaron a 4,333 y el 68.9% estaba ubicado en la zona central, 16.5% en la oriental y 14.5% en la zona occidental. De dicho total, 1,829 puntos eran corresponsales financieros, los cuales mostraron presencia en los 14 departamentos y una cobertura de 53.8% del total de municipios. A la fecha analizada, éstos realizaron operaciones por USD 232.6 millones y las más representativas fueron el pago de tarjeta de crédito con USD 80.6 millones, depósitos en cuenta con USD 57.0 millones, pago de remesas con USD 45.5 millones y pago de créditos con USD 22.2 millones.

La industria de seguros, alcanzó un total de primas netas de USD 337.0 millones, con un crecimiento interanual de 10.0%, logrando un resultado técnico de USD 41.5 millones y una utilidad de USD 18.7 millones. Cuentan con un adecuado nivel de solvencia, ya que a junio 2019 habían constituido un excedente de patrimonio neto mínimo de USD 313.3 millones equivalente a 73.8%.

En el mercado de valores, se negociaron USD 2,638.6 millones tanto en los sistemas de la Bolsa de Valores, como en ventanilla directa a través del Ministerio de Hacienda (MH), mostrando así, un incremento interanual de 24.4%, principalmente por un aumento de negociaciones en los mercados de reportos, primario y emisiones de LETES y CETES por parte del Ministerio de Hacienda.

Los Fondos de Inversión realizaron inversiones por un total de USD 73.1 millones, principalmente en depósitos a plazo fijo y papel bursátil. En la Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá, se negociaron USD 18.11 millones mediante 144 operaciones: 105 por parte de operadores salvadoreños y 39 por operadores panameños.

En la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS) se negociaron USD 27.4 millones, mediante 1,205 contratos; el 79.6% de las mismas se realizaron en mercado abierto.

El Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Publico (SPP) en su conjunto, contaba con un total de 736,029 cotizantes y 189,103 pensionados,

Se presenta además, una serie de anexos con información adicional para ampliar y complementar los análisis de cada uno de los sectores.

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Bancos

Al cierre del primer semestre del 2019, el sistema bancario salvadoreño estaba conformado por 25 entidades de depósito supervisadas integradas por 12 bancos comerciales, dos bancos estatales, seis bancos cooperativos, una federación de bancos cooperativos y cuatro sociedades de ahorro y crédito. Los bancos comerciales comprendían 11 extranjeros y uno local. Todos caracterizados por mostrar adecuados niveles de liquidez y solvencia.

Los activos del sistema totalizaron a esa fecha USD 20,309.1 millones, superiores en USD 1,174.0 millones respecto a junio 2018, equivalente a un aumento interanual de 6.1%; relacionado con incrementos en los activos de la mayoría de entidades, con la excepción de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. que experimentó una reducción de USD 104.0 millones. Las entidades que registraron mayores aumentos fueron Banco de América Central, S.A. con USD 253.0 millones, Banco Agrícola, S.A. con USD 232.7 millones y Banco Atlántida El Salvador, S.A. con USD 153.6 millones **(Tabla 1)**.

Tabla 1. *Activos por entidad*

(millones de USD)				
Entidad	**jun-18**	**jun-19**	**Variación USD**	**%**
Agrícola	4,460.5	4,693.2	232.7	5.2%
Davivienda	2,553.0	2,625.6	72.6	2.8%
BAC	2,378.4	2,631.4	253.0	10.6%
Scotiabank	2,001.6	2,017.3	15.7	0.8%
Cuscatlán	1,506.4	1,588.5	82.2	5.5%
Promérica	1,154.4	1,278.5	124.1	10.8%
Hipotecario	1,024.9	1,060.6	35.7	3.5%
G&T Continental	613.4	509.4	-104.0	-17.0%
FEDECRÉDITO	497.3	523.9	26.6	5.3%
Atlántida	395.0	548.6	153.6	38.9%
Azul	368.6	455.7	87.2	23.7%
BFA	397.1	398.3	1.2	0.3%
Industrial	321.7	328.5	6.8	2.1%
COMÉDICA	272.5	289.1	16.6	6.1%
Citibank, N.A.	201.9	205.1	3.2	1.6%
ACCOVI	209.7	254.7	45.0	21.4%
Multi Inversiones	181.3	226.4	45.2	24.9%
Apoyo integral	128.6	151.8	23.2	18.1%
Primer Banco	115.5	126.3	10.8	9.4%
Azteca	80.2	81.3	1.2	1.4%
Credicomer	71.2	91.4	20.2	28.3%
Multivalores	56.7	69.5	12.8	22.5%
Izalqueño	58.2	63.9	5.7	9.7%
BTS	59.2	60.1	0.9	1.6%
Constelación	28.0	30.0	2.0	7.2%
Total	19,135.1	20,309.1	1,174.0	6.1%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las cuatro entidades de mayor tamaño concentraron el 58.9% de los activos totales y por entidad estuvieron conformados así: 23.1% en Banco Agrícola, S.A., 12.9% Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., 13.0% Banco de América Central, S.A. y 9.9% Scotiabank El Salvador, S.A.; el resto de entidades en conjunto representaron una concentración de 41.1%, manteniendo la tendencia a incrementar la participación de las entidades de menor tamaño, asociado al mayor dinamismo experimentado en buena parte por los bancos cooperativos y las sociedades de ahorro y crédito **(Gráfico1).**

Los fondos disponibles totalizaron USD 4,237.4 millones, mayores a los USD 4,081.6 millones de junio 2018, sustentados en el aumento de USD 247.3 millones en los depósitos en Banco Central de Reserva y en menor medida, USD 21.6 millones en documentos a cargo de otros bancos, que compensaron la caída de los depósitos en bancos extranjeros y en caja **(Gráfico 2)**.

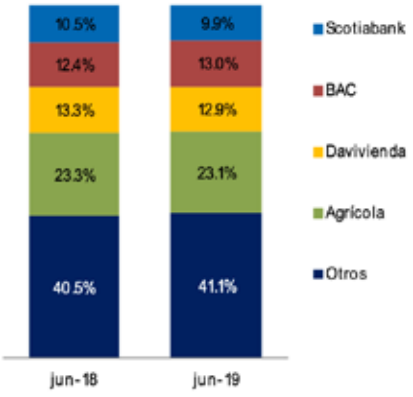


Gráfico 1. *Concentración de activos por entidad*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

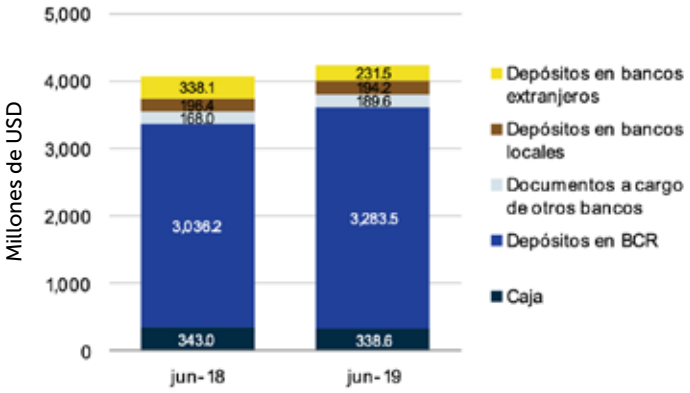
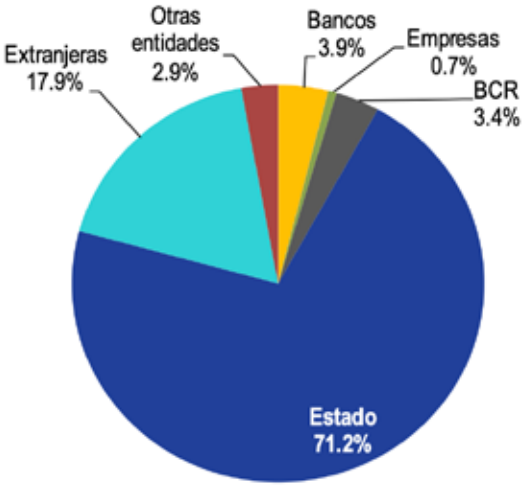


Gráfico 2. *Fondos disponibles*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las inversiones financieras ascendieron a USD 1,327.3 millones, superiores a los USD 1,154.7 millones de junio 2018, producto principalmente de los aumentos en las inversiones en títulos del Estado por USD 203.4 millones, reforzado por los títulos de bancos con USD 33.9 millones. La estructura de inversiones se concentró con 74.6% en títulos públicos, conformado por títulos del Estado y BCR **(Gráfico 3).**

Gráfico 3. *Estructura de inversiones*



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Préstamos

Los préstamos ascendieron a USD 13,846.7 millones, con un crecimiento interanual de 6.2%, equivalente a USD 808.1 millones. Los préstamos brutos ascendieron a USD 14,180.5 millones y de acuerdo al plazo de otorgamiento, el 82.9% de estos últimos se concentró en préstamos a más de un año plazo, con un total de USD 11,749.2 millones, en tanto que los otorgados a plazos de hasta un año, representaron el 15.3% y sumaron USD 2,176.7 millones. La calidad de la cartera, medida a través del índice de vencimiento mostró una mejora respecto al 2018 al pasar de 1.9% a 1.8% **(Tabla 2 y Anexo 10)**.

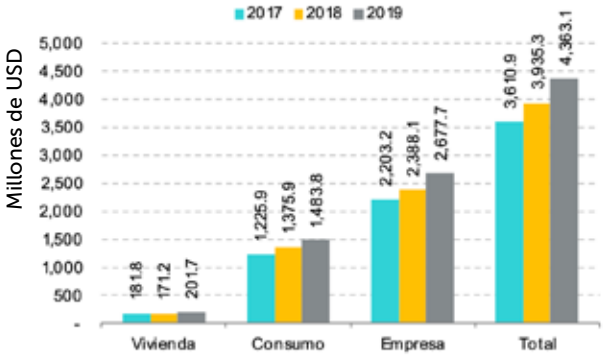
***Tabla 2** Préstamos netos*

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	jun-18	jun-19	USD	%
Préstamos hasta un año plazo	2,558.9	2,176.7	-382.2	-14.9%
Empresas privadas y particulares	2,545.8	2,165.8	-379.9	-14.9%
Entidades del Estado	2.5	2.1	-0.4	-17.5%
Entidades bancarias	10.7	8.8	-1.9	-17.6%
Préstamos a más de un año plazo	10,537.3	11,749.2	1,211.9	11.5%
Empresas privadas y particulares	10,022.0	11,177.5	1,155.5	11.5%
Entidades del Estado	163.0	168.8	5.8	3.5%
Entidades bancarias	352.3	398.9	46.6	13.2%
Préstamos vencidos	255.9	254.6	-1.2	-0.5%
Provisión por incobrabilidad de préstamos	-313.5	-333.8	-20.3	6.5%
Total préstamos	**13,038.6**	**13,846.7**	**808.1**	**6.2%**

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

De enero a junio 2019, los montos otorgados totalizaron USD 4,363.1 millones, superior a los USD 3,935.3 millones otorgados el mismo periodo del año anterior. Por destino, el mayor otorgamiento en montos correspondió a empresa con un total de USD 2,677.7 millones, seguido de consumo con USD 1,483.8 millones y vivienda con USD 201.7 millones **(Gráfico 4)**.

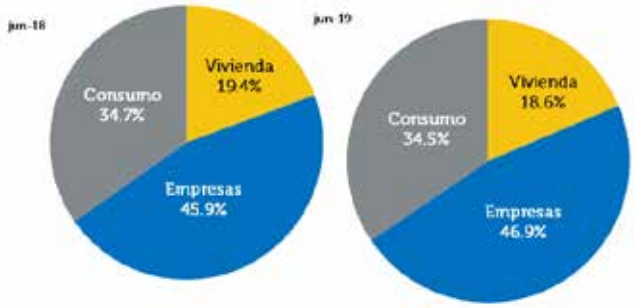
Gráfico 4. Monto otorgado acumulado I semestre



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La estructura de los préstamos según destino no sufrió cambios significativos respecto a la misma fecha del año anterior, los préstamos de empresa pasaron de representar 45.9% en junio 2018 a 46.9% en junio 2019, consumo de 34.7% a 34.5% y los destinados a vivienda disminuyeron su participación de 19.4% a 18.6% **(Gráfico 5)**.

***Gráfico 5.** Estructura de préstamos por destino*



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por otra parte, al 25 de junio, con las medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez vigente desde el 25 de febrero del 2015, se colocaron 177,255 nuevos préstamos, por un monto de USD 7,173.2 millones. De dicho total, según número de créditos, 75.8% fueron otorgados al sector agropecuario, 13.3% a la industria manufacturera, 6.0% a servicios y 4.9% al resto de sectores. Según monto, el sector más beneficiado fue la industria manufacturera, a la cual se destinaron 57.8% de los montos otorgados, seguido de servicios con 12.1%, agropecuario con 10.3% y el sector construcción al cual se destinaron el 9.6% de los fondos; el resto de sectores representaron el 10.3% **(Gráfico 6).**

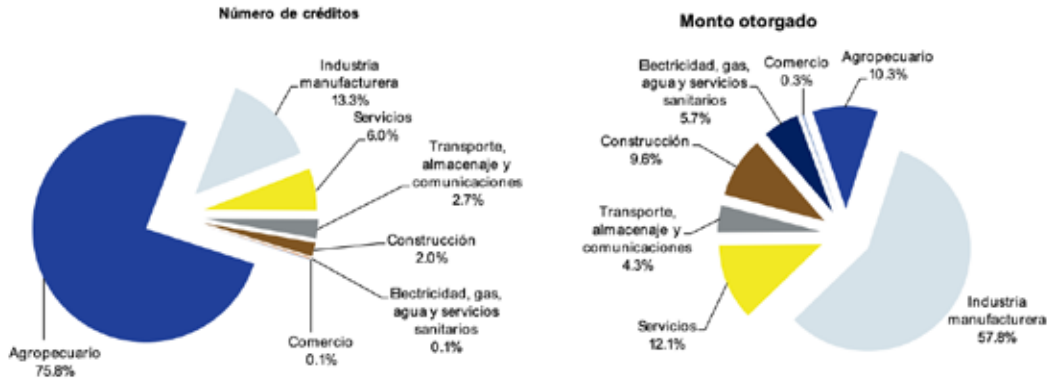
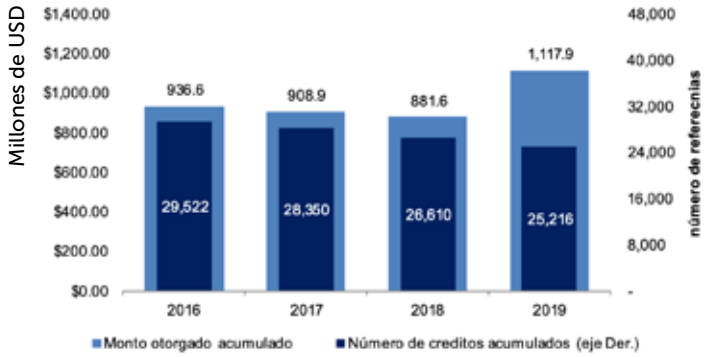


Gráfico 6. *Estructura de créditos productivos por monto otorgado y número de créditos*

Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF
Datos al 25 de junio 2019 por sistema de registro catorcenal

Del total colocado, 25,216 préstamos correspondieron al período de enero a junio 2019, por un monto de USD 1,117.9 millones. Dicho resultado fue levemente menor al número de créditos acumulado para el mismo periodo de un año atrás de 26,610; sin embargo, en cuanto a montos fue mayor a USD 881.6 millones colocados en el mismo periodo de 2018 **(Gráfico 7)**.

Gráfico 7. *Monto y número de préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez. Acumulado de enero a junio*



Fuente: Sistema de créditos productivos de la SSF
Datos al 25 de junio 2019 por sistema de registro catorcenal

"Con las temporales para el cálculo de la reserva de liquidez, se han colocado 177,255 nuevos préstamos".

Préstamos a Vivienda

Los préstamos a vivienda representaron el 18.6% del total de la cartera, alcanzando a junio 2019 un total de USD 2,639.7 millones, con un incremento interanual de 2.0%. De dicho total 90.3% se destinó a la adquisición de viviendas tanto nuevas como usadas; los saldos se concentraron en adquisición de viviendas por valores de USD 25,000.01 hasta USD 75,000 y mayores de USD 125,000, con participaciones de 33.0% y 30.6% del total, respectivamente. Es importante destacar que, el saldo adeudado de los estratos de adquisición de viviendas menores a USD 75,000 disminuyó, al igual que los refinanciamientos **(Tabla 3).**

Por otra parte, el monto promedio otorgado aumentó en ese mismo período de USD 49,966.7 a USD 52,703.5, debido a que el número de créditos disminuyó con respecto al año anterior pasando de 65,279 a 63,281 **(Tabla 4 y Tabla 5)**.

Tabla 3. *Saldo adeudado destino vivienda*

Saldo Adeudado	jun-18	jun-19	variación	
De 0 hasta USD25,000	195.2	175.5	-19.7	-10.1%
De USD25,000.01 hasta USD75,000	878.3	870.9	-7.4	-0.8%
De USD75,000.01 hasta USD125,000	508.6	530.6	22.1	4.3%
Mayores de USD125,000	750.8	807.6	56.8	7.6%
Refinanciamiento	125.6	124.6	-1.0	-0.8%
Reparación	60.3	60.6	0.3	0.5%
Locales y terrenos	68.2	69.9	1.7	2.4%
Total	**2,587.0**	**2,639.7**	**52.7**	**2.0%**

Tabla 4. *Monto promedio otorgado a vivienda*

Monto otorgado promedio	jun-18	jun-19	variación	
De 0 hasta USD25,000	16,552.7	16,825.5	272.8	1.6%
De USD25,000.01 hasta USD75,000	44,678.3	45,073.7	395.3	0.9%
De USD75,000.01 hasta USD125,000	95,656.3	95,789.6	133.3	0.1%
Mayores de USD125,000	200,613.5	200,483.2	-130.3	-0.1%
Refinanciamiento	38,335.3	39,386.6	1,051.3	2.7%
Reparación	12,699.0	13,722.6	1,023.6	8.1%
Locales y terrenos	57,918.1	57,812.2	-106.0	-0.2%
Vivienda	49,966.7	52,703.5	2,736.8	5.5%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El número total de créditos otorgados se redujo 3.1% con relación al año anterior, hasta totalizar 63,281, producto de disminuciones en el número de créditos para adquisición de viviendas menores a USD 75,000 y en reparaciones y refinanciamientos. El 81.7% del total se destinó a la adquisición de viviendas y el segmento de USD 25,001 a USD 75,000 fue el que tuvo la mayor participación con 38.9% del total, equivalente a 24,623 créditos **(Tabla 5)**.

La tasa de interés efectiva ponderada de vivienda aumentó ligeramente de 9.2% en junio 2018 a 9.4% en junio 2019, como resultado del incremento en todas las tasas, con excepción de las de refinanciamiento que se mantuvieron estables. El segmento de créditos que presentó la mayor tasa efectiva fue reparaciones con 13.6% y la menor fue la de adquisición de viviendas con precio mayor de USD 125,000 con 8.6% **(Tabla 6).**

Tabla 5. Número de créditos a vivienda

Número de créditos	jun-18	jun-19	variación	
De 0 hasta USD25,000	17,149	15,346	-1,803	-10.5%
De USD25,000.01 hasta USD75,000	24,896	24,623	-273	-1.1%
De USD75,000.01 hasta USD125,000	6,493	6,788	295	4.5%
Mayores de USD125,000	4,565	4,922	357	7.8%
Refinanciamiento	3,993	3,868	-125	-3.1%
Reparación	6,597	6,110	-487	-7.4%
Locales y terrenos	1,586	1,624	38	2.4%
Total	65,279	63,281	-1,998	-3.1%

Tabla 6. Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	jun-18	jun-19	Puntos base
De 0 hasta USD25,000	9.8%	10.0%	17.84
De USD25,000.01 hasta USD75,000	9.6%	9.8%	18.94
De USD75,000.01 hasta USD125,000	8.9%	9.1%	18.66
Mayores de USD125,000	8.4%	8.6%	20.87
Refinanciamiento	9.3%	9.3%	5.36
Reparación	13.5%	13.6%	9.96
Locales y terrenos	9.3%	9.5%	19.21
Vivienda	9.2%	9.4%	16.12

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de la cartera de vivienda pasó de 3.1% en junio 2018 a 2.7% en junio 2019, mostrando así, una mejora en la calidad de la cartera. El índice más alto correspondió a los refinanciamientos con 9.3%; no obstante, se redujo en comparación con junio 2018 que se ubicó en 10.1%. El segmento que presentó una variación al alza fue reparación, que pasó de 2.1% a 2.8% **(Tabla 7)**.

Tabla 7. Índice de vencimiento vivienda

Índice de vencimiento	jun-18	jun-19	Puntos base
De 0 hasta USD25,000	6.1%	5.4%	(66.10)
De USD25,000.01 hasta USD75,000	2.9%	2.5%	(44.17)
De USD75,000.01 hasta USD125,000	2.1%	1.7%	(46.15)
Mayores de USD125,000	2.0%	2.0%	(3.90)
Refinanciamiento	10.1%	9.3%	(78.64)
Reparación	2.1%	2.8%	66.85
Locales y terrenos	2.9%	2.5%	(38.44)
Vivienda	3.1%	2.7%	(38.19)

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Préstamos a Empresa

Los préstamos a empresas representaron el 46.9% de total, estos aumentaron USD 527.3 millones respecto al año anterior, al pasar de USD 6,125.8 millones a USD 6,653.1 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 8.6%, producto del incremento en todos los sectores, con excepción de servicio que observó una caída de USD 19.2 millones. Los de mayor dinamismo fueron construcción, industria manufacturera y comercio con incrementos de USD 186.8 millones, USD 102.0 millones y USD 63.5 millones, respectivamente; los cuales representaron en conjunto 59.6% del total del destino empresa **(Tabla 8)**.

A junio 2019, el número de créditos a empresa disminuyó en 3,438 respecto al año anterior, pasando de 127,026 a 123,588; las mayores bajas se registraron en el sector comercio y agropecuario que pasaron de 51,535 a 49,665 y de 38,193 a 36,469 respectivamente. A diferencia de éstos, los sectores de industria manufacturera, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, instituciones financieras privadas y actividades no clasificadas incrementaron el número de créditos **(Tabla 9)**.

Tabla 8. *Saldo adeudado empresa*

Millones de USD	jun-18	jun-19	variación	
Agropecuario.	413.9	447.2	33.2	8.0%
Minerías y canteras.	4.4	4.9	0.4	10.0%
Industria manufacturera.	1,304.0	1,405.9	102.0	7.8%
Construcción	483.7	670.5	186.8	38.6%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	266.6	295.6	29.0	10.9%
Comercio.	1,824.9	1,888.4	63.5	3.5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	278.9	307.9	29.0	10.4%
Servicios.	1,039.1	1,019.9	-19.2	-1.8%
Instituciones financieras privadas.	338.7	400.3	61.7	18.2%
Actividades no clasificadas.	171.6	212.5	40.9	23.8%
Total	**6,125.8**	**6,653.1**	**527.3**	**8.6%**

Tabla 9. *Número de créditos a empresa*

Número de créditos	jun-18	jun-19	variación	
Agropecuario.	38,193	36,469	-1,724.0	-4.5%
Minerías y canteras.	57	47	-10.0	-17.5%
Industria manufacturera.	9,890	9,927	37.0	0.4%
Construcción	2,917	2,571	-346.0	-11.9%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	121	145	24.0	19.8%
Comercio.	51,535	49,665	-1,870.0	-3.6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	5,878	5,752	-126.0	-2.1%
Servicios.	15,035	14,986	-49.0	-0.3%
Instituciones financieras privadas.	1,275	1,854	579.0	45.4%
Actividades no clasificadas.	2,125	2,172	47.0	2.2%
Total	127,026	123,588	-3,438.0	-2.7%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El monto promedio otorgado de la categoría de préstamos a empresas fue USD 73,060.8 aumentando en USD 6,524.7, equivalente a un crecimiento interanual de 9.8%; lo anterior, debido a incrementos en casi todos los sectores, con excepción de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios e instituciones financieras privadas que se redujeron de USD 3.0 millones a USD 2.8 millones y de USD 454,942.2 a USD 337,289.2 respectivamente. Los sectores de mayores incrementos fueron: construcción, que pasó de USD 232,753.2 a USD 349,438.6; minerías y canteras de USD 135,824.8 a USD 165,882.9 y actividades no clasificadas de USD 115,697.2 a USD 131,783.8 **(Tabla 10)**.

En lo referente a la tasa de interés efectiva ponderada de empresa, se mantuvo en 8.8% durante el periodo en análisis; no obstante, se observaron alzas y bajas en los sectores Los aumentos fueron en agropecuario, industria manufacturera, servicios, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, actividades no clasificadas y comercio, mientras que minería y canteras; construcción y instituciones financieras privadas disminuyeron en dicho periodo **(Tabla 11)**.

Las tasas efectivas ponderadas más altas fueron de transporte, almacenaje y comunicaciones con 11.2%, agropecuario con 10.2% y comercio con 9.7%; las más bajas fueron para industria manufacturera con 7.2%, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 7.5% e instituciones financieras privadas con 7.8% **(Tabla 11)**.

“La tasa de interés efectiva ponderada de empresa fue de 8.8%”.

Tabla 10. *Monto promedio otorgado a empresas (USD Dólares)*

Monto otorgado promedio	jun-18	jun-19	variación	
Agropecuario.	14,255.0	15,353.2	1,098.2	7.7%
Minerías y canteras.	135,824.8	165,882.9	30,058.1	22.1%
Industria manufacturera.	176,160.0	189,185.4	13,025.4	7.4%
Construcción	232,753.2	349,438.6	116,685.5	50.1%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	3,013,848.3	2,783,536.5	-230,311.8	-7.6%
Comercio.	48,661.7	51,031.4	2,369.7	4.9%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	64,797.4	70,784.7	5,987.2	9.2%
Servicios.	93,063.9	95,319.4	2,255.5	2.4%
Instituciones financieras privadas.	454,942.2	337,289.2	-117,653.1	-25.9%
Actividades no clasificadas.	115,697.2	131,783.8	16,086.7	13.9%
Empresa	**66,536.1**	**73,060.8**	**6,524.7**	**9.8%**

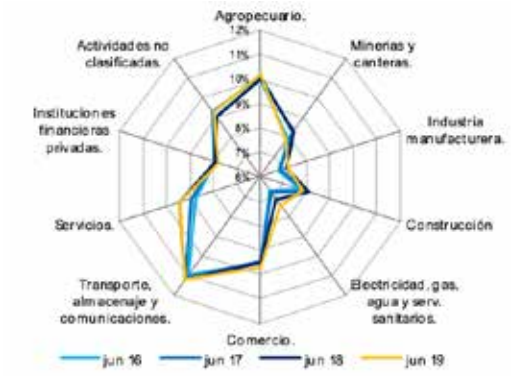
Tabla 11. *Tasa efectiva ponderada de empresa*

Tasa efectiva ponderada	jun-18	jun-19	Puntos base
Agropecuario.	10.0%	10.2%	16.07
Minerías y canteras.	8.3%	7.9%	(45.71)
Industria manufacturera.	7.1%	7.2%	7.85
Construcción	8.1%	7.9%	(22.68)
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	7.1%	7.5%	31.04
Comercio.	9.5%	9.7%	18.69
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	11.2%	11.2%	(0.60)
Servicios.	9.4%	9.5%	2.10
Instituciones financieras privadas.	7.9%	7.8%	(12.50)
Actividades no clasificadas.	9.0%	9.2%	24.28
Empresa	8.8%	8.8%	3.66

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

De junio 2016 a junio 2019, todas las tasas efectivas ponderadas aumentaron a excepción de instituciones financieras privadas y minerías y canteras que disminuyeron en 0.16 y 0.04 puntos base, respectivamente; si bien la industria de la construcción aumentó en este periodo, respecto a junio 2018 reflejó una disminución de 23 puntos base. Los mayores incrementos ocurrieron en los sectores de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios; servicios e industria manufacturera con 0.80, 0.73 y 0.39 puntos base, respectivamente **(Gráfico 8)**.

Gráfico 8. *Evolución de las tasas por sector económico*



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos de empresas pasó de 1.3% en junio 2018 a 1.2% en junio 2019, muy por debajo del máximo prudencial de 4%. Los mayores índices de vencimiento dentro de la categoría de empresas correspondieron a los sectores agropecuario, comercio y actividades no clasificadas con 2.7%, 2.2% y 1.4% respectivamente, manteniéndose sin embargo, debajo del máximo prudencial antes señalado **(Tabla 12)**.

De acuerdo al tipo de crédito, a junio 2019 el 77.3% de los montos se concentró en los

decrecientes, equivalentes a USD 5,142.1 millones y el 21.7% en los rotativos, equivalente a USD 1,444.6 millones. Según el número de créditos, los decrecientes representaron 86.3% del total, con 106,656 préstamos; los rotativos 9.1% con 11,275 y los sobregiros 4.6% con 5,657créditos **(Anexo 4b)**.

El índice de vencimiento de los préstamos rotativos fue de 0.3%, mientras que el de los decrecientes fue 1.5% y el de otros 1.2% **(Anexo 4b)**.

En cuanto a las tasas efectivas, la mayor tasa fue 17.1% y correspondió a la categoría otros créditos, en tanto que los decrecientes reportaron 9.2% y los rotativos 7.2% **(Anexo 4b)**.

De acuerdo al tamaño de empresas, los saldos se concentraron en grande y mediana empresa con 49.8% y 21.2%, respectivamente, representando ambas el 71.0% de los créditos a esa fecha; en tanto que a la pequeña y microempresa se destinó el 18.4% y 4.7% respectivamente **(Tabla 13)**. Es de mencionar que los préstamos que más crecieron fueron los de la gran empresa con USD 532.4 millones. Al analizar según número de préstamos concedidos, el 79.4% de los créditos se concentró en micro empresa, autoempleo y pequeña empresa, los cuales representaron 36.0%, 23.6% y 19.8% para cada uno **(Anexo 4e)**.

Tabla 12. *Índice de vencimiento de empresas*

Indice de vencimiento	jun-18	jun-19	variación
Agropecuario.	3.1%	2.7%	(43.7)
Minerias y canteras.	0.8%	0.5%	(27.4)
Industria manufacturera.	0.9%	0.7%	(17.6)
Construcción	1.4%	0.7%	(68.9)
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.1%	0.0%	(8.4)
Comercio.	1.8%	2.2%	37.6
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	0.9%	0.9%	7.3
Servicios.	0.9%	0.8%	(17.3)
Instituciones financieras privadas.	0.0%	0.0%	1.3
Actividades no clasificadas.	0.8%	1.4%	58.4
Empresa	1.3%	1.2%	(4.5)

Tabla 13. *Saldo adeudado por tamaño de empresa*

Millones de USD	jun-18	jun-19	variación
Grande	2,782.3	3,314.7	532.4
Mediana	1,556.1	1,408.5	(147.6)
Pequeña	1,189.4	1,226.1	36.7
Micro	306.8	312.6	5.8
Gobierno	171.9	193.3	21.4
Autoempleo	77.8	74.2	(3.6)
Sin tamaño	41.4	123.7	82.3
Empresas	6,125.8	6,653.1	527.3

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

En términos generales la tasa de interes efectiva ponderada del sector empresa se mantuvo en 8.8% en el período de análisis; las mayores tasas correspondieron a los segmentos de microempresa y cuenta propia o autoempleo con 16.8% y 16.4% respectivamente y las menores fueron las de la grande y mediana empresa con 7.0% y 8.6% respectivamente. Las tasas que más aumentaron en términos interanuales fueron las de préstamos a la micro empresa que pasaron de 16.1% en junio 2018 a 16.8% en junio 2019 **(Anexo 4e)**.

Al analizar los niveles de mora, los mayores niveles de vencimiento a la fecha del informe, fueron para microempresa y cuenta propia o autoempleo con 4.0% y 3.6% respectivamente; en tanto que los menores índices fueron para la gran y mediana empresa con 0.6% la primera y 1.2% la segunda; señalando además, que todos los índices se mantienen dentro del máximo prudencial permitido **(Anexo 4e)**.

Préstamos a Consumo

Los préstamos de consumo representaron el 34.5% del total y se incrementaron de USD 4,639.1 millones en junio 2018 a USD 4,884.7 millones en junio 2019, mostrando un crecimiento interanual de 5.3%, derivado del aumento de USD 234.3 millones en la categoría de decrecientes, USD 10.1 millones en rotativos y de USD 2.7 millones de tarjeta de crédito **(Tabla 14)**.

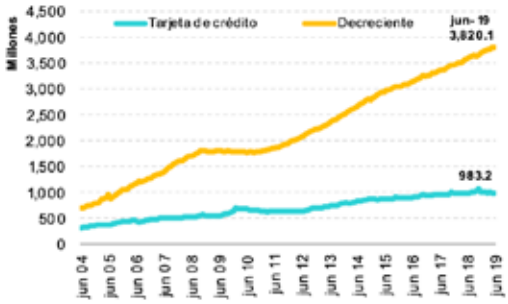
Tabla 14. *Saldo adeudado de consumo*

Saldo adeudado	jun-18	jun-19	variación	
Decrecientes	3,585.9	3,820.1	234.3	6.5%
Rotativos	46.3	56.4	10.1	21.7%
Sobregiros	26.4	24.9	-1.5	-5.6%
Tarjeta de crédito	980.6	983.2	2.7	0.3%
Total	4,639.1	4,884.7	245.5	5.3%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los préstamos decrecientes presentaron una tendencia al alza sostenida, en tanto que los de tarjeta de crédito mostraron un comportamiento estable, pues se han mantenido oscilando alrededor del mismo nivel durante los últimos dos años **(Gráfico 9)**.

Gráfico 9. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito



Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Los montos promedio otorgados al consumo aumentaron a la fecha de análisis de USD 3,933.5 a USD 3,986.5, básicamente por los aumentos de USD 240.3 y USD 142.8 de los créditos rotativos y decrecientes respectivamente, que compensaron la reducción de USD 35.7 de los sobregiros **(Tabla 15)**.

El número de créditos aumentó 4.6% debido a un alza en todas las categorías, sobre todo en la de los rotativos que crecieron 14.5%. Es de notar que casi la mitad de los préstamos de consumo (48.2%) se concentró en la categoría de decrecientes, seguido del segmento de tarjeta de crédito con 43.0% **(Tabla 16)**.

Tabla 15. *Monto promedio de crédito a consumo*

Monto promedio	jun-18	jun-19	variación	
Decrecientes	5,192.2	5,335.0	142.8	2.7%
Rotativos	3,481.0	3,721.4	240.3	6.9%
Sobregiros	346.0	310.2	-35.7	-10.3%
Tarjeta de crédito	3,128.6	3,130.3	1.7	0.1%
Consumo	3,933.5	3,986.5	53.0	1.3%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Tabla 16. Número de créditos de consumo

Número de crédito	jun-18	jun-19	variación	
Decrecientes	874,201	904,711	30,510	3.5%
Rotativos	18,627	21,330	2,703	14.5%
Sobregiros	132,157	142,401	10,244	7.8%
Tarjeta de crédito	767,662	806,986	39,324	5.1%
Total	**1,792,647**	**1,875,428**	**82,781**	**4.6%**

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Por otra parte, según plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes con plazos entre 5 y 10 años disminuyeron levemente su participación de 71.0% en junio 2018 a 69.4% en junio 2019, en tanto que los decrecientes de corto plazo pasaron de 21.3% a 22.6% **(Anexo 5a)**.

En lo referente a las tarjetas de crédito, se puede notar que tanto las tarjetas otorgadas a largo plazo como las colocadas entre 5 y 10 años, aumentaron su participación con respecto del total de tarjetas otorgadas de 27.6% a 27.8% las primeras y de 41.0% a 44.4% las segundas; mientras que las colocadas a plazos menores a 5 años disminuyeron de 31.4% a 27.8% **(Anexo 5b)**.

Según el monto desembolsado, el 84.9% de los créditos decrecientes se sitúa en los intervalos comprendidos entre USD 1,000 y USD 50,000; disminuyendo la concentración, dado que a junio 2018 era de 86.1% **(Anexo 5c)**.

La tasa efectiva ponderada de este tipo de préstamos fue 19.1%, levemente superior al 19.0% registrada en junio 2018, producto de un aumento en las tasas de todos los tipos de crédito. La menor tasa correspondió a los créditos decrecientes con 16.0% y las mayores tasas fueron las de rotativos y sobregiros con 38.2% y 34.1% respectivamente **(Tabla 17)**.

El índice de vencimiento de los créditos al consumo, se mantuvo estable en 2.2% y al analizarlo por categorías, se observó que disminuyó en los sobregiros y en tarjetas de crédito y aumentó en los rotativos. Es de apuntar además que todos los índices se encuentran por debajo de la tasa prudencial máxima de 4.0% **(Tabla 18)**.

Tabla 17. Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	jun-18	jun-19	Puntos base
Decrecientes	15.9%	16.0%	10.7
Rotativos	38.0%	38.2%	18.6
Sobregiros	33.7%	34.1%	39.6
Tarjeta de crédito	29.2%	30.0%	79.4
Consumo	**19.0%**	**19.1%**	**13.4**

Tabla 18. Índice de vencimiento de consumo

Índice de vencimiento	jun-18	jun-19	variación
Decrecientes	2.0%	2.0%	-1.7
Rotativos	3.5%	4.3%	84.5
Sobregiros	3.1%	2.9%	-22.8
Tarjeta de crédito	2.7%	2.6%	-8.3
Consumo	2.2%	2.2%	-2.7

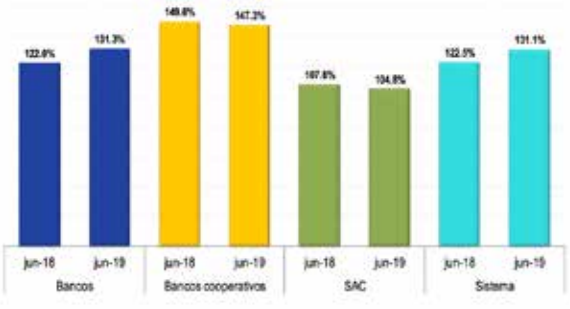
Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Provisiones de préstamos

La cobertura de las provisiones por incobrabilidad a préstamos vencidos a junio 2019 fue 131.1%, superior a lo reflejado a la misma fecha del año anterior de 122.5%. Dicho incremento fue influenciado por el alza en las provisiones por incobrabilidad de préstamos que pasaron de USD 313.5 millones en junio 2018 a USD 333.8 millones a junio 2019 y la reducción de la cartera vencida de USD 255.9 millones a USD 254.6 millones en el mismo período **(Gráfico 10 y Tabla 2)**.

Los bancos cooperativos experimentaron una baja en la cobertura de 149.6% a 147.3%, sin embargo continuaron mostrando los mayores índices de cobertura de provisiones; las sociedades de ahorro y crédito también disminuyeron su cobertura de 107.8% a 104.8%, mientras que los bancos aumentaron de 122.0% a 131.3% **(Gráfico 10)**.

Gráfico 10. *Cobertura de provisiones a vencidos por grupo*



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Dépositos

Los depósitos captados por los bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito ascendieron a USD 13,690.0 millones, con un crecimiento de USD 721.4 millones respecto a junio 2018 **(Anexo 1)**.

Los depósitos a plazo representaron el 42.1% del total, cuenta corriente 27.8%, ahorro 28.1% y restringidos 2.0%. Según el tipo de depositante, las personas naturales concentraron el 56.8%, empresas 28.9%, gobierno 8.6%, y otras entidades 5.7%, presentando así, una estructura similar a la registrada en el 2018.

Los depósitos en cuenta de ahorro alcanzaron un total de USD 3,836.8 millones en junio 2019, experimentando un crecimiento de USD 390.8 millones, equivalente a 11.3%, generado por los incrementos en los depósitos de personas que aumentaron USD 271.5 millones, empresas USD 86.5 millones, gobierno USD 23.1 millones y otras entidades USD 9.7 millones **(Gráfico 11 y Anexo 7)**.

Los depósitos en cuenta corriente ascendieron USD 3,796.4 millones, USD 144.6 millones mayores al observado en junio 2018, dicho crecimiento se basa en los aumentos observados sobre todo en los depósitos de empresas con USD 91.6 millones, seguido gobierno con USD 37.1 millones y personas USD 29.6 millones, que compensaron la reducción de USD 13.9

millones de otras entidades durante el mismo período. Sin embargo, el dinamismo de esta cuenta ha experimentado una baja respecto al año anterior con una tasa de crecimiento interanual de 4.0% en junio 2019 frente a la de 10.0% en junio 2018 **(Gráfico 12 y Anexo 7)**.

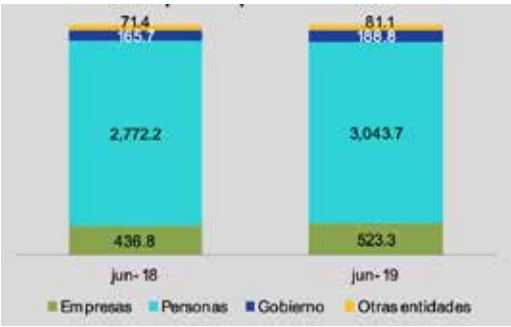


Gráfico 11. *Depósitos en cuenta de ahorro por depositante*
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 12. Depósitos en cuenta corriente por depositante
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos restringidos, que comprenden los dados en garantía, embargados e inactivos totalizaron USD 277.8 millones, USD 9.6 millones inferiores a los de junio 2018, derivado de la reducción de USD 6.6 millones de empresas, USD 8.6 millones de personas, y aumentos en los de gobierno USD 4.3 millones y otras entidades por USD 1.3 millones **(Gráfico 13 y Anexo 7)**.

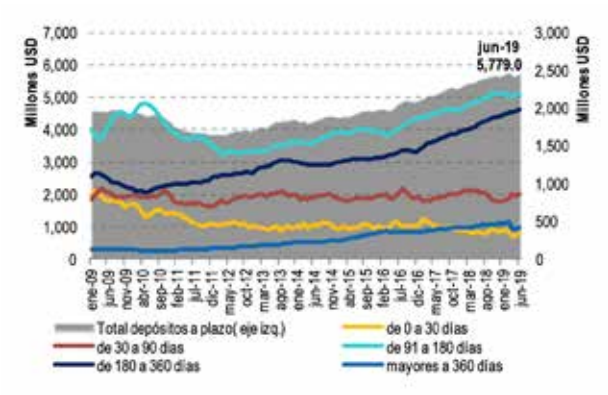
Los depósitos a plazo totalizaron USD 5,779.0 millones con un aumento de USD 195.5 millones respecto al año anterior, equivalente a 3.5%. Dicho crecimiento fue sustentado por alzas en los depósitos de personas que aumentaron USD 135.6 millones, otras entidades USD 39.2 millones y empresas USD 35.4 millones; gobierno por su parte, experimentó una reducción de USD 15.8 millones. Al analizar según plazos, se experimentaron incrementos de USD 195.0 millones en los plazos de 180 a 360 días para totalizar USD 1,980.7 millones, de USD 88.2 millones en los plazos de 91 a 180 días, totalizando USD 2,188.1 millones; mientras que el resto de categorías, tendieron a la baja **(Gráfico 14 y Gráfico 15)**.
En cuanto a la estructura, estuvieron conformados en 65.4% por los depósitos de personas, 29.1% por los de empresas, 4.5% gobierno y 1.0% por otras entidades.

Además, se resalta que los depósitos por plazos pactados, se concentraron 37.9% en el rango de 91 a 180 días, 34.3% en plazos de 180 a 360 días, 14.8% en el plazo de 30 a 90 días, 7.3% en plazos mayores a 360 días y 5.7% en los de 0 a 30 días.

Gráfico 13. *Depósitos restringidos por depositante*
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 14. *Depósitos por plazo pactado*
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 15. Estructura de depósitos a plazo



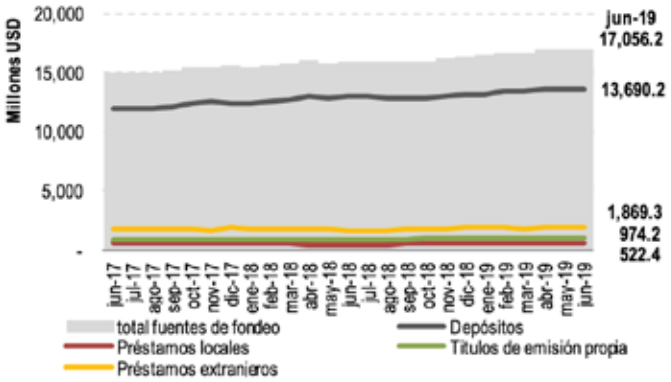
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Fuentes de Fondeo

Las fuentes de fondeo a junio 2019 totalizaron USD 17,056.2 millones, mostrando un incremento de USD 1,117.7 millones en relación a los USD 15,938.5 millones de junio 2018, sustentado en el crecimiento de USD 721.3 millones de los depósitos, USD 208.5 millones de los préstamos extranjeros y en menor medida en el aumento de USD 122.3 millones de los títulos de emisión propia y de USD 65.4 millones de los préstamos locales. Dicho fondeo estuvo integrado en un 80.3% por los depósitos, 11.0% por préstamos extranjeros, 5.7% por títulos de emisión propia y 3.1% por préstamos locales **(Gráfico 16)**.

El fondeo interno representó el 89.0% del total, ligeramente inferior al 89.6% de junio 2,018, alcanzando USD 15,186.9 millones, menores a los USD 14,277.7 de junio 2018. No obstante, el financiamiento interno creció 6.4%, equivalente a USD 909.2 millones.

Gráfico 16. Fuentes de fondeo

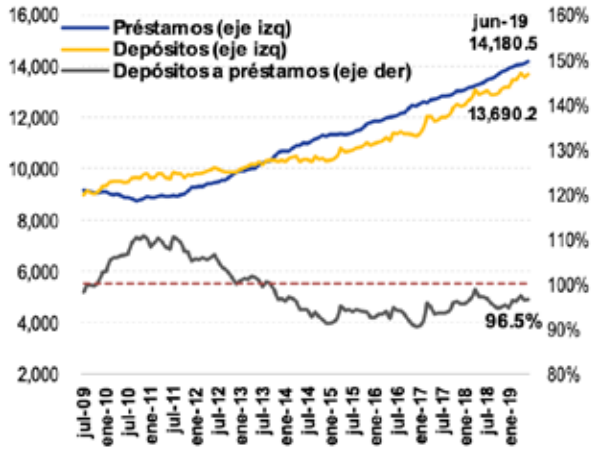


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La relación depósitos a préstamos fue de 96.5%, inferior a la de 97.1% observada el año anterior, lo que indica que de cada USD 100.0 otorgados en préstamos USD 96.5 fueron fondeados mediante depósitos; en gran medida dicho comportamiento se explica dado que en el 2019, los depósitos reflejaron menor dinamismo en sus aumentos, al pasar de una tasa de crecimiento de 8.9 % en junio 2018 a 5.6% en junio 2019, mientras que los préstamos

reflejaron mayores tasas de crecimiento interanual al pasar de 4.8% a 6.2% para el mismo período **(Gráfico 17 y Anexo 7)**.

Gráfico 17. *Depósitos a préstamos brutos*

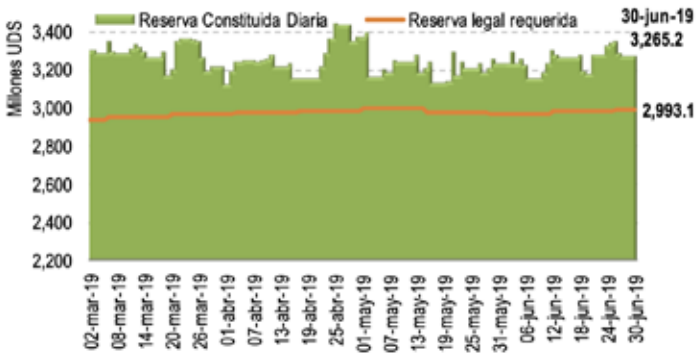


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Liquidez y Solvencia

La reserva de liquidez constituida alcanzó un total de USD 3,265.2 millones, mayor en USD 272.2 millones al valor requerido de USD 2,993.1 millones, mostrando así un cumplimiento diario de 109.1% y un cumplimiento promedio de 109.8% **(Gráfico 18)**. Al considerar el monto total de reservas más el 3% de reserva de activos líquidos, los depósitos tuvieron una cobertura de 27.3%.

Gráfico 18. *Cumplimiento diario de reserva de liquidez*



Fuente: Sistema Reserva de Liquidez SSF

A la fecha analizada, el sistema financiero continúa mostrando adecuados niveles solvencia con un coeficiente patrimonial de 15.8%, levemente inferior al 16.6% registrado en junio 2018. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal experimentó una reducción de 13.5% a 12.6% en el mismo período (Anexo 10). Es importante destacar que tanto el coeficiente patrimonial como el endeudamiento legal se encuentran por encima del los mínimos legales requeridos del 12.0% y 7.0% establecidos en los artículos 41 de la ley de

bancos y artículo 25 de la ley de bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito.

Adicionalmente, se destaca que todas las entidades se encontraban por encima del mínimo legal requerido para el coeficiente patrimonial antes indicado; los bancos con menores coeficientes patrimoniales fueron Banco de Fomento Agropecuario con 13.6% y Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. con 13.7%, mientras que las entidades con los coeficientes más elevados fueron Citibank N.A., Sucursal El Salvador con 108.8% y Banco Azteca El Salvador, S.A. con 45.7% **(Gráfico 19)**. Por tipo de entidad, los bancos cooperativos fueron los que mostraron el coeficiente patrimonial más alto con 20.3%, seguido de las sociedades de ahorro y crédito con 18.5% y los bancos 15.3% **(Gráfico 20)**.

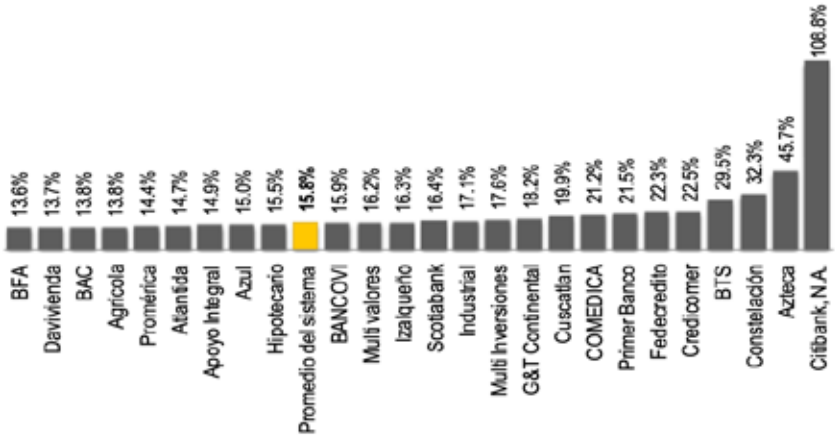


Gráfico 19. *Coeficiente patrimonial por entidad*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

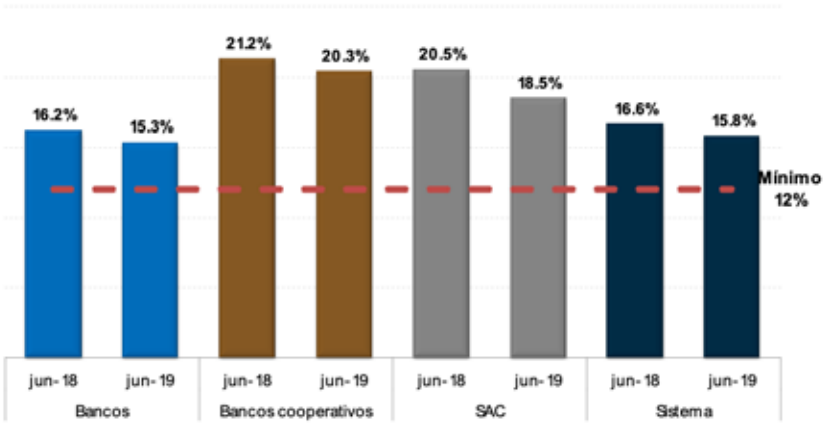


Gráfico 20. Coeficiente patrimonial bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El fondo patrimonial alcanzó USD 2,314.8 millones, conformado por USD 2,021.8 millones de Bancos, USD 242.4 millones de bancos cooperativos y USD 50.7 millones de sociedades de ahorro y crédito, los cuales dan soporte a los activos ponderados que ascendieron a USD 14,657.3 millones (Tabla 19).

El excedente del fondo patrimonial menos el requerimiento de activos ponderados por riesgo ascendió a USD 542.3 millones, resultando en una capacidad de crecimiento de activos ponderados de USD 4,467.2 millones, mientras que el excedente sobre pasivos ascendió a USD 1,025.4 millones con una capacidad de endeudamiento de USD 14,648.9 millones **(Tabla 19)**.

Millones de USD	Fondo patrimonial		Activos ponderados		Excedente sobre activos		Capacidad de crecimiento		Excedente sobre pasivos		Capacidad de endeudamiento		Coeficiente patrimonial	
	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19
Bancos	2,038.3	2,021.8	12,615.2	13,191.3	511.1	428.7	4,216.8	3,536.0	935.2	842.8	13,360.6	12,039.9	16.2%	15.3%
Bancos cooperativos	224.3	242.4	1,056.4	1,192.1	97.6	99.4	813.0	827.9	143.0	152.3	2,043.3	2,175.3	21.2%	20.3%
Sociedades de ahorro y crédito	46.0	50.7	224.8	273.8	16.2	14.2	117.8	103.3	29.5	30.4	420.9	433.7	20.5%	18.5%
Sistema	2,308.7	2,314.8	13,896.5	14,657.3	624.9	542.3	5,147.6	4,467.2	1,107.7	1,025.4	15,824.8	14,648.9	16.6%	15.8%

***Tabla 19** Resumen Fondo Patrimonial*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

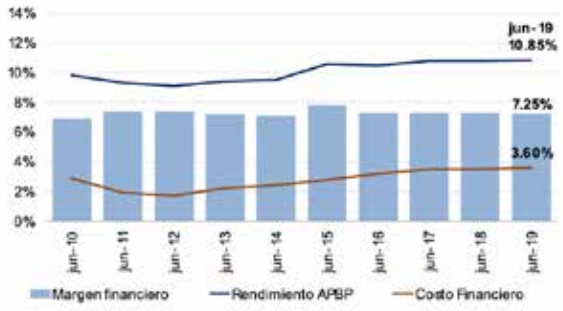
Resultados

La utilidad financiera creció en USD 37.5 millones al pasar de USD 677.6 millones en junio 2018 a USD 715.1 millones en junio 2019 **(Anexo 9)**, observándose una ligera reducción en el margen financiero de 7.30% a 7.25% **(Gráfico 21)**, como resultado del alza en el costo financiero que pasó de 3.50% a 3.60%, dicho incremento fue mayor que el del Rendimiento de APBP que pasaron de 10.81% a 10.85% **(Tabla 20)**. El comportamiento al alza del costo financiero, fue el resultado básicamente del incremento en los préstamos recibidos, dado que el costo de los depósitos globales se mantuvo en 2.30%, ya que si bien se observó un alza en los depósitos en cuenta corriente, los de ahorro se redujeron en la misma proporción y los de a plazo no variaron; además, los costos por títulos de emisión propia también se mantuvieron en el mismo nivel **(Tabla 20 y Anexo 10)**.

***Tabla 20.** Índices de rendimiento, costo y margen*

	jun-18	jun-19	Variación	
Rendimiento APBP	10.8%	10.9%	10	puntos base
Préstamos	10.9%	10.8%	10	puntos base
Inversiones financieras	5.2%	5.4%	20	puntos base
Costo financiero	3.5%	3.6%	10	puntos base
Depósitos	2.3%	2.3%	0	puntos base
Cuenta corriente	0.9%	1.0%	10	puntos base
Cuenta de ahorro	0.9%	0.8%	10	puntos base
A plazo	4.5%	4.5%	0	puntos base
Préstamos recibidos	5.9%	6.0%	10	puntos base
Títulos de emisión propia	5.6%	5.6%	0	puntos base
Margen financiero	7.3%	7.2%	10	puntos base

***Gráfico 21.** Margen, rendimiento y costo*



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la capacidad de absorción de gastos de operación, que muestra el porcentaje de utilidades de intermediación que son absorbidos por los gastos de operación, a junio 2019 experimentó una reducción respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 63.9% a 61.0% debido a que los gastos de operación aumentaron en mayor proporción que el aumento en la utilidad de intermediación **(Anexo 9 y Anexo 10)**.

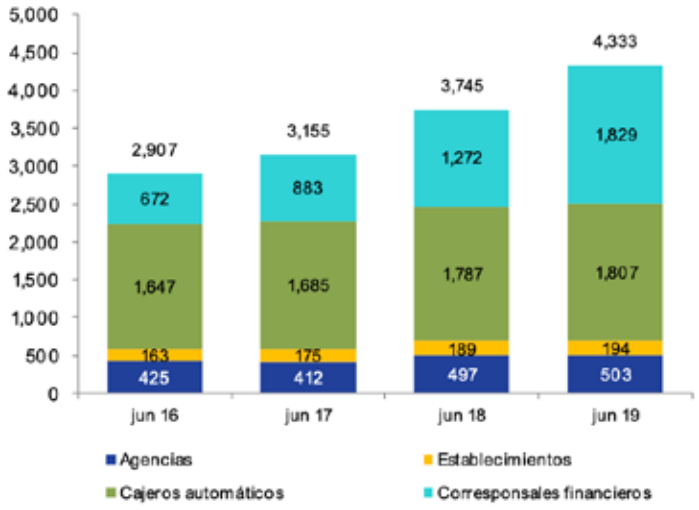
La utilidad después de saneamientos aumentó USD 24.1 millones, al pasar de USD 118.8 millones a USD 142.9 millones en junio 2019. Adicionalmente, los gastos no operativos ascendieron a USD 13.1 millones frente a ingresos no operacionales de USD 37.6 millones y una carga impositiva de USD 51.0 millones; esto dio como resultado una utilidad neta de USD 116.3 millones a junio 2019 **(Anexo 9)**.

La rentabilidad patrimonial experimentó un aumento al pasar de 7.8% en junio 2,018 a 9.7 % a la fecha de estudio, mientras que el retorno sobre activos pasó de 1.0% a 1.2% en el mismo período; mostrando así, ambos indicadores, una tendencia al alza **(Anexo 10)**.

Puntos de Acceso

A junio 2019, el número de puntos de acceso al sistema financiero fue de 4,333, con un crecimiento interanual de 588 puntos (15.7%) con relación a junio 2018 que fue de 3,745 puntos. Estos estaban constituidos por 1,807 cajeros automáticos, 1,829 corresponsales financieros, 503 agencias y 194 establecimientos (mini agencias, cajas express y cajas corporativas) **(Gráfico 22)**.

Gráfico 22. *Evolución de puntos de acceso*



Fuente: Información remitida por las entidades y Sistema corresponsales financieros de la SSF

Considerando la distribución por zonas geográficas, el 68.9% (2,987) se concentraban en la zona central, 16.5% (716) en la zona oriental y 14.5% (630) en la zona occidental (Gráfico 23). Los departamentos de la zona central con mayor número de puntos de acceso eran San Salvador con 1,730 y La Libertad con 808; en la zona oriental, San Miguel con 338 y Usulután con 169 y en la zona occidental Santa Ana y Sonsonate tenían la mayor concentración con 315 y 196 respectivamente **(Tabla 21)**.

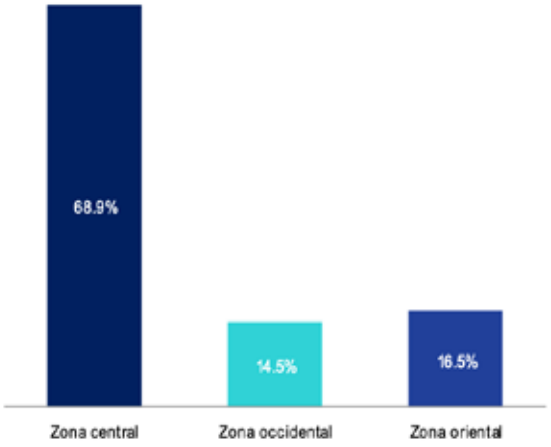


Gráfico 23. *Distribución de puntos de acceso por zona geográfica*

Fuente: Información remitida por las entidades y Sistema corresponsales financieros de la SSF.

Departamento	Corresponsales financieros	Cajeros automáticos	Agencias	Establecimientos	Total
Zona central	1,121	1,388	329	149	*2,987*
Cabañas	46	16	13	0	75
Chalatenango	58	20	13	5	96
Cuscatlán	29	24	9	1	63
La Libertad	283	393	85	47	808
La Paz	64	62	13	8	147
San Salvador	602	853	188	87	1,730
San Vicente	39	20	8	1	68
Zona occidental	*307*	*223*	*78*	*22*	*630*
Santa Ana	145	115	41	14	315
Sonsonate	90	76	24	6	196
Ahuachapán	72	32	13	2	119
Zona oriental	*401*	*196*	*96*	*23*	*716*
La Unión	68	28	27	4	127
Morazán	55	13	10	4	82
San Miguel	176	113	38	11	338
Usulután	102	42	21	4	169
Total	1,829	1,807	503	194	*4,333*

Tabla 21. *Puntos de acceso por departamento*

Fuente: Información remitida por las entidades y Sistema corresponsales financieros de la SSF.

Se destaca que los 14 departamentos cuentan con puntos de acceso y los más representativos son los corresponsales financieros que representaron el 42.2% del total y en segunda instancia los cajeros automáticos con 41.7% **(Figura 1)**.

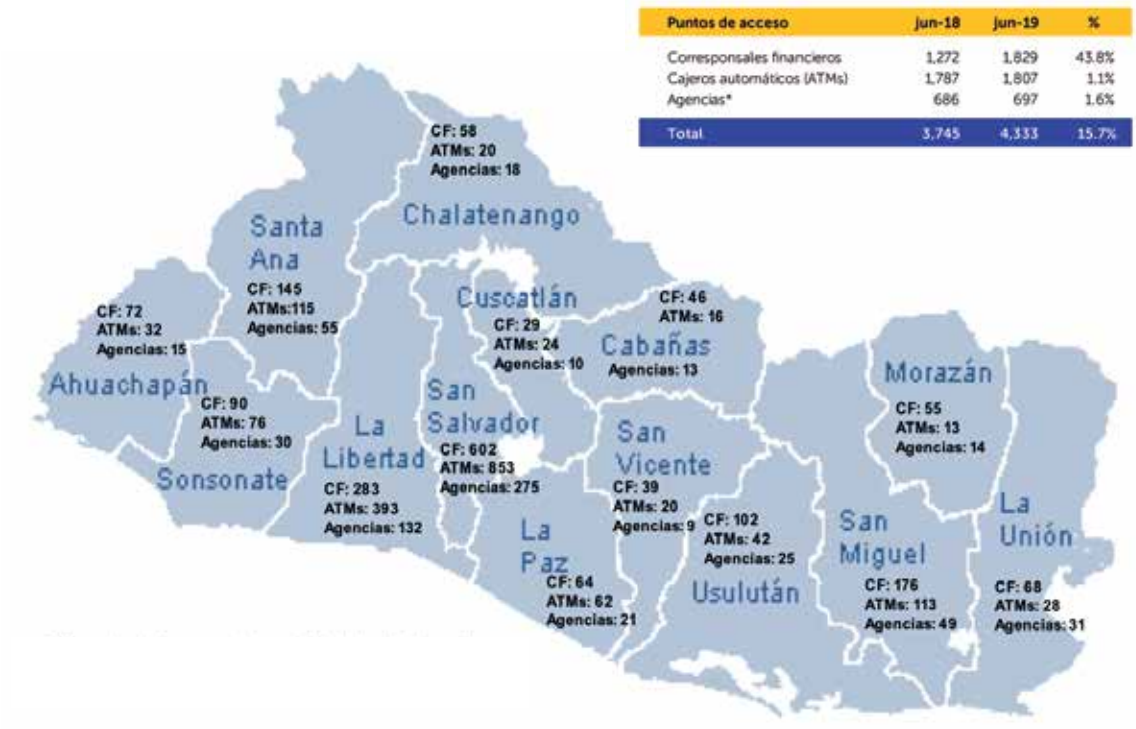


Figura 1. Puntos de acceso por departamento

Fuente: Información remitida por las entidades y Sistema corresponsales financieros de la SSF

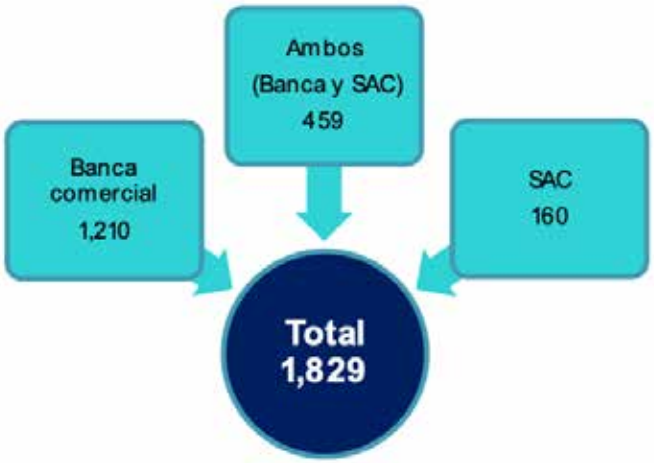
Corresponsales Financieros

Según datos proporcionados por las entidades autorizadas por la SSF para trabajar con corresponsales financieros, de los 1,829 reportados, 962 (52.6%) eran propios, 739 (40.4%) pertenecían a las sociedades administradoras de corresponsales financieros Servicio Salvadoreño de Protección S.A de C.V. (Aki, red multiservicios) y Punto Express S.A de C.V. y 128 (7.0%) estaban bajo ambas figuras **(Gráfico 24)**.

El 66.2% de los corresponsales financieros (1,210) ha suscrito contrato con la banca comercial, el 8.7% (160) con Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) y el 25.1% (459) con ambas, (bancos comerciales y SAC). Se destaca que la normativa prohíbe suscribir contratos de exclusividad para la realización de operaciones y la prestación de los servicios **(Figura 2)**.

Gráfico 24. *Composición de corresponsales financieros*

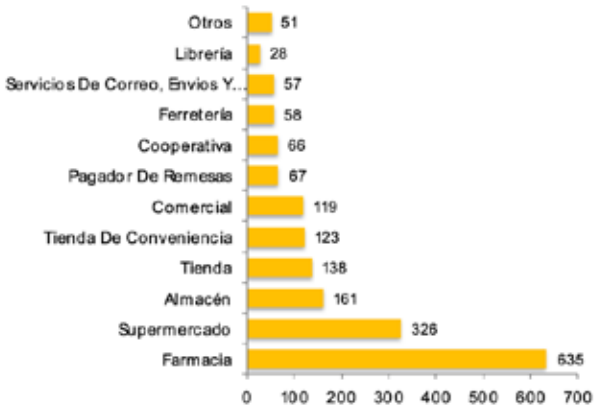
Figura 2. *Número de corresponsales financieros por sector*



Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

Por su fácil acceso, en la actualidad existe una gran demanda por parte de los usuarios que prefieren realizar operaciones bancarias en comercios adscritos como corresponsales financieros. Por tipo de negocio, los más utilizados fueron las farmacias con 635 (34.7%), seguido de supermercados con 326 (17.8%) y almacenes con 161 (8.8%). Además, se cuenta con tiendas, tiendas de conveniencia, comerciales, pagadores de remesas, cooperativas, ferreterías, etc. **(Gráfico 25)**.

Gráfico 25. *Número de corresponsales financieros por tipo de negocio*



Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

En cuanto la cobertura geográfica de los corresponsales financieros, los 14 departamentos y 141 municipios (53.8% del total) cuentan con al menos uno y se observa una concentración de 71.4% del total en 10 departamentos **(Gráfico 26)**. Los departamentos con mayor número de corresponsales fueron San Salvador con 602, La Libertad con 283, San Miguel con 176 y Santa Ana con 145 **(Gráfico 27)**. Por zonas geográficas, el 61.3% se concentraba en la zona central, 21.9% en la zona oriental y 16.8% en la zona occidental **(Gráfico 28)**.

En términos de cobertura municipal, como se muestra en el gráfico 26, nueve departamentos tenían una cobertura mayor del 50% y las mayores se ubicaron en San Salvador, Ahuachapán y La Unión; los departamentos de menor cobertura fueron Chalatenango y Cuscatlán.

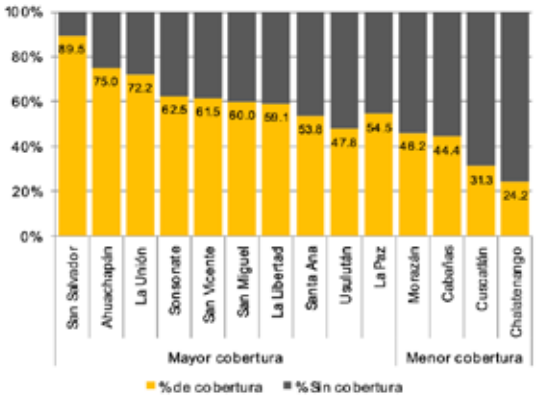


Gráfico 26. *Cobertura de municipios por departamento con presencia de corresponsales financieros*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

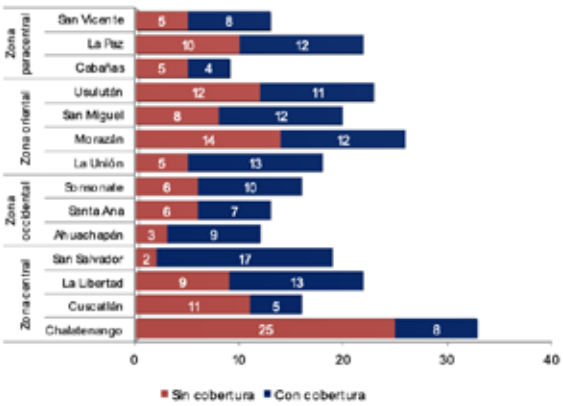


Gráfico 27. *Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

Departamento	jun 19
1 Zona central	1,121
Cabañas	46
Chalatenango	58
Cuscatlán	29
La Libertad	283
La Paz	64
San Salvador	602
San Vicente	39
2 Zona occidental	307
Ahuachapán	72
Santa Ana	145
Sonsonate	90
3 Zona oriental	401
La Unión	68
Morazán	55
San Miguel	176
Usulután	102
4 Total	1,829

Porcentaje por zona	
Zona central	61.3%
Zona occidental	16.8%
Zona oriental	21.9%

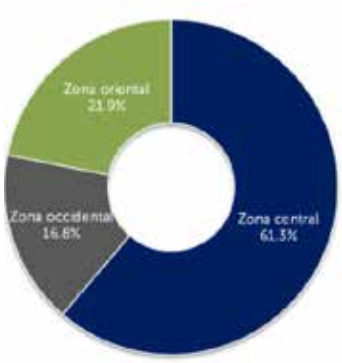


Gráfico 28. *Número de corresponsales financieros por zona geográfica*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

Utilización de Servicios Financiero

En junio 2019 el número de operaciones realizadas a través de corresponsales fue de 402,305, siendo las más representativas el pago de colecturía de servicios con 30.0%, pago de tarjetas de crédito con 29.8%, depósitos de cuenta de ahorro y corriente con 15.1% y pago de remesas con 13.7% **(Gráfico 29)**. El monto de las operaciones fue de USD 40.9 millones, del cual el pago de tarjetas de crédito representó el 33.7%, depósitos en cuenta de ahorro y corriente 24.5% y pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) 20.3% **(Gráfico 30)**.

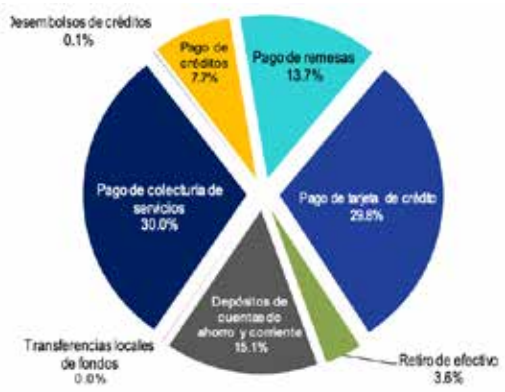


Gráfico 29. *Número de operaciones en junio 2019*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

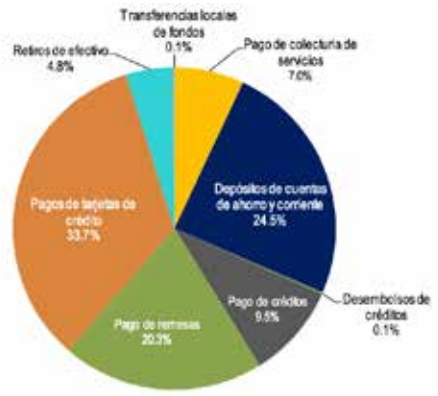


Gráfico 30. *Monto de operaciones en junio 2019*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

En términos acumulados, de enero a junio de 2019 se realizaron 2,303,146 transacciones por un total de USD 232.6 millones, **(Gráfico 31 y Gráfico 32)**, mostrando crecimientos interanuales de 35.1% y 35.8% respectivamente, derivado principalmente del incremento en las operaciones de pago de préstamos, pago de remesas y los depósitos en cuenta **(Tabla 22)**.

Como puede observarse en el Gráfico 33, tanto el número como el monto de las transacciones reflejan un comportamiento creciente.

Gráfico 31. *Número de transacciones acumuladas durante el primer semestre*

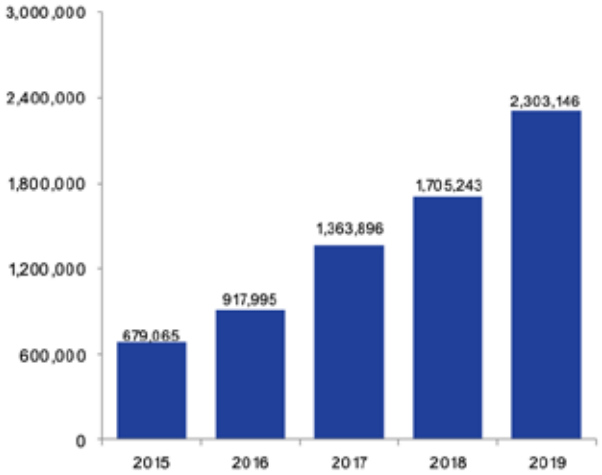
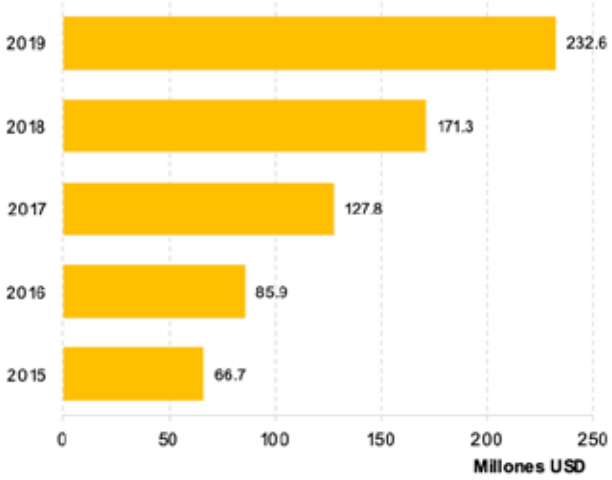


Gráfico 32. *Monto de transacciones de enero a junio*



Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

"De enero a junio 2019 se realizaron 2,303.146 transacciones por un total de USD 232.6 millones".

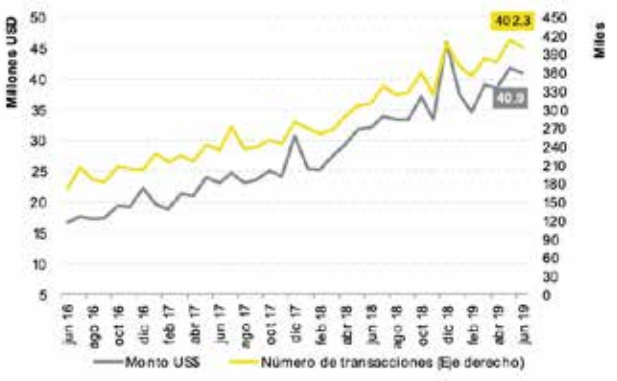


Gráfico 33. *Monto y número de transacciones mensuales*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en millones de USD		
	Ene-jun 2018	Ene-jun 2019	Variación	Ene-jun 2018	Ene-jun 2019	Variación
Pago de créditos	126,797	176,514	39.2%	15.9	22.2	39.6%
Pago de remesas	211,317	300,802	42.3%	32.0	45.5	41.9%
Depósitos en cuenta	227,283	343,983	51.3%	40.6	57.0	40.4%
Retiro de efectivo	67,150	83,762	24.7%	8.9	10.9	23.4%
Pago de colecturía de servicios	556,343	701,348	26.1%	11.1	15.8	42.1%
Transferencia de fondos	884	887	0.3%	0.2	0.2	-3.8%
Pago de tarjeta de crédito	514,354	693,909	34.9%	62.3	80.6	29.3%
Desembolsos de créditos	1,115	1,787	n/a	0.2	0.4	n/a
Retiros de cuentas de ahorro con requisitos simplificados	0	154	n/a	0.0	0.0	n/a
Total	**1,705,243**	**2,303,146**	**35.1%**	**171.3**	**232.6**	**35.8%**

Tabla 22. *Variación interanual de las transacciones*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

"A junio 2019 el pago de tarjeta de crédito fue el más representativo".

El gráfico 34 presenta información respecto a los montos promedio mensuales por tipo de operación de enero a junio de cada año y se puede observar que a junio 2019 el pago de tarjeta de crédito fue el más representativo con un promedio mensual de USD 13.4 millones; el segundo más importante fueron los abonos y depósitos a cuenta con USD 9.5 millones, seguido de pago de remesas con USD 7.6 millones y pago de créditos con USD 3.7 millones.

En relación al tipo de transacciones realizadas a nombre de las entidades por los corresponsales financieros, en la Tabla 23 se muestra que a junio 2019 Banco Agrícola, S.A. concentró el 98.0% de operaciones de depósitos de cuentas de ahorro, el 92.1% del pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) y el 62.9% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 51.5% en el pago de tarjetas de crédito; por su parte, en el pago de créditos, Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito, Banco Agrícola, S.A. y Apoyo Integral, Sociedad de Ahorro y Crédito tuvieron participaciones de 49.9%, 16.0% y 12.0%, respectivamente.

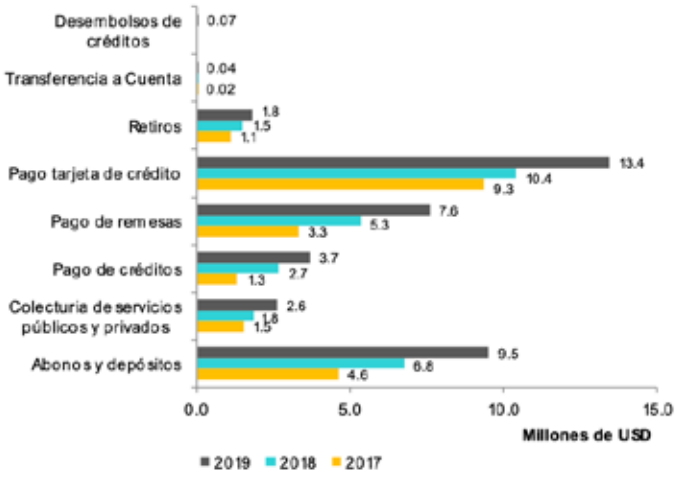


Gráfico 34. *Monto promedio de enero a junio de cada año*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

	Banca					SAC			
Operaciones por entidad	Agricola	Cuscatlán	Davivienda	Promérica	Scotiabank	América Central	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
	62.9%		6.3%	30.7%					
Depósitos de cuentas corriente			85.3%	14.7%					
Depósitos de cuentas de ahorro	98.0%		0.7%	0.2%		1.2%			
Desembolsos de créditos								100.0%	
Pago de créditos	16.0%		4.3%	0.9%	5.1%		12.0%	49.9%	11.9%
Pago de remesas	92.1%		0.2%	7.7%					
Pago de tarjetas de crédito	21.0%	51.5%	4.4%	1.4%	4.1%	17.7%			
Retiros de cuentas corriente			0.3%	99.7%					
Retiros de cuentas de ahorro	95.7%		0.8%	0.9%		2.7%			
Retiros de tarjetas de crédito	84.6%			15.4%					
Transferencias locales de fondos	100.0%								
Retiro cta de a. con req. Simplif.	100.0%								

Tabla 23. *Operaciones por entidad en términos porcentuales*

Fuente: Sistema de corresponsales financieros de la SSF

Aseguradoras

A junio 2019, la industria de Seguros en El Salvador estaba conformada por veintidós compañías, estructuradas de la siguiente forma: ocho que ofrecen únicamente seguros de personas, seis de ramos de daños y ocho compañías mixtas que ofrecen todos los tipos de seguros.

Activos

Las 22 compañías de seguros alcanzaron a la fecha de análisis un total de activos de USD 886.1 millones, superiores a los USD 846.7 millones de junio 2018. De dicho total, USD 345.9 millones correspondían a las compañías mixtas, USD 318.9 millones a las compañías de vida y USD 221.2 millones a las de daños.

En cuanto a la concentración de activos, se observó que el 50.2% del total estaba concentrado en cinco compañías, de las cuales dos son de seguros de personas, dos de daños y una mixta **(Tabla 24)**.

Tabla 24. *Activos por entidad*

millones de USD					
Entidad	jun-18	jun-19	Variación		Participación
ASESUISA Personas	99.3	111.3	12.0	12.1%	12.6%
SISA Personas	82.8	96.3	13.6	16.4%	10.9%
SISA	82.9	89.9	7.0	8.4%	10.1%
MAPFRE La Centroamericana	66.0	75.1	9.2	13.9%	8.5%
Suiza Salvadoreña	65.4	72.1	6.6	10.1%	8.1%
Agrícola Comercial	66.8	69.3	2.5	3.7%	7.8%
Pan American Life	49.4	53.1	3.7	7.5%	6.0%
Scotia Seguros	73.0	52.3	-20.7	-28.3%	5.9%
Seguros del Pacífico	42.3	42.1	-0.2	-0.6%	4.7%
Davivienda	33.1	39.9	6.8	20.5%	4.5%
La Central de Seguros y Fianzas	35.6	38.0	2.5	7.0%	4.3%
ASSA	34.6	34.4	-0.2	-0.6%	3.9%
ASSA Personas	33.1	27.0	-6.1	-18.5%	3.0%
Seguros Futuro	19.3	22.3	3.0	15.6%	2.5%
Vivir Personas	19.6	15.1	-4.5	-23.0%	1.7%
Qualitas	8.7	10.1	1.4	16.3%	1.1%
Azul	7.2	8.5	1.3	17.7%	1.0%
Azul personas	8.8	8.0	-0.8	-8.6%	0.9%
Popular	7.1	6.9	-0.1	-2.0%	0.8%
Fedecrédito Personas	5.1	6.7	1.6	30.7%	0.8%
Fedecrédito	5.5	6.3	0.8	14.6%	0.7%
Davivienda Personas	1.2	1.4	0.2	15.5%	0.2%
Total	**846.7**	**886.1**	**39.4**	**4.7%**	**100.0%**

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Inversiones Financieras

Con un total de USD 446.1 millones, las inversiones financieras representaron el 50.3% del total de los activos de las compañías de seguros, constituyendo así, el principal activo de las aseguradoras. Dicho monto fue ligeramente superior a los USD 445.9 millones de junio 2018.

Las inversiones financieras estaban constituidas principalmente por depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales con USD 234.2 millones, lo cual representa el 52.5% de las mismas, seguido por los valores emitidos por el Estado con USD 123.1 millones, obligaciones negociables emitida por sociedades salvadoreñas con USD 52.5 millones, valores extranjeros USD 31.1 millones y USD 5.1 millones en otras inversiones como certificados de participación en fondos de inversión salvadoreños, rendimientos de inversión, entre otros **(Tabla 25 y Gráfico 35)**.

Del total invertido en el gobierno, USD 108.5 millones correspondían a los valores emitidos por el Ministerio de Hacienda **(Tabla 25)**.

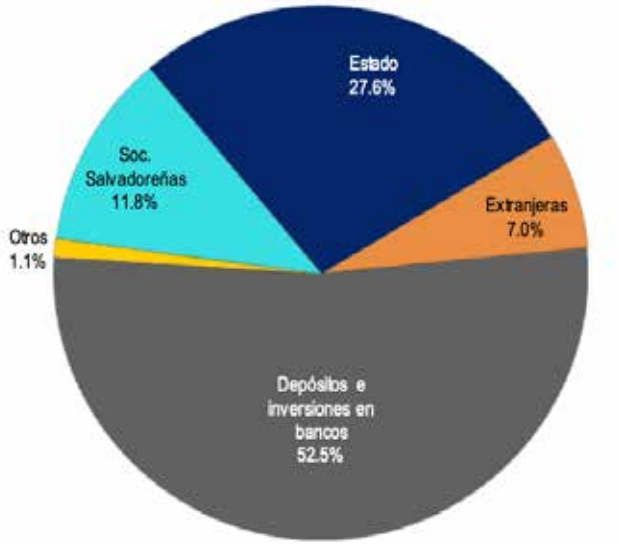


Gráfico 35. *Estructura de las Inversiones*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

millones de USD						
	jun-18		jun-19			
	Saldo	%	Saldo	%	Variación	
Gobierno	103.2	23.2%	123.1	27.6%	19.9	19.3%
MH	92.1	20.6%	108.5	24.3%	16.5	17.9%
BCR	1.0	0.2%	3.6	0.8%	2.6	255.1%
Inst. estatales	9.0	2.0%	10.2	2.3%	1.2	13.6%
Bandesal	1.0	0.2%	0.7	0.2%	(0.3)	-29.4%
Otros	0.2	0.0%	0.2	0.0%	(0.0)	-13.3%
Extranjeras	36.9	8.3%	31.1	7.0%	(5.8)	-15.6%
Bancos	253.9	56.9%	234.2	52.5%	(19.7)	-7.8%
Soc. Salvadoreñas	46.3	10.4%	52.5	11.8%	6.2	13.5%
Otras inversiones	5.7	1.3%	5.1	1.1%	(0.6)	-10.0%
Intereses	3.6	0.8%	3.6	0.8%	0.0	0.2%
Inversiones transferidas	3.3	0.7%	2.3	0.5%	(1.0)	-29.9%
Provisiones	(1.2)	-0.3%	(0.8)	-0.2%	0.4	-33.3%
Total General	**445.9**	**100.0%**	**446.1**	**100.0%**	**0.1**	**0.0%**

Tabla 25. *Inversiones Financieras*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

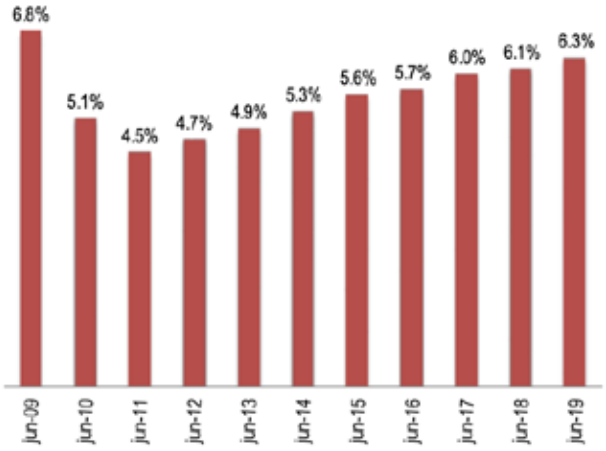
La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 6.3% levemente superior a la de un año atrás de 6.1% **(Gráfico 36).**

Las compañías de seguros participaron en las operaciones de la bolsa de valores. Del total negociado de USD 2,070.4 millones, las aseguradoras compraron USD 396.6 millones equivalente al 19.2% de participación y vendieron USD 7.6 millones.

De las operaciones de compra, la mayor parte se negoció en el mercado de reportos con USD 156.9 millones, seguido del mercado primario con USD 35.0 millones, mercado secundario USD 6.4 millones, y las operaciones internacionales de compra con USD 0.1 millón **(Gráfico 37)**.

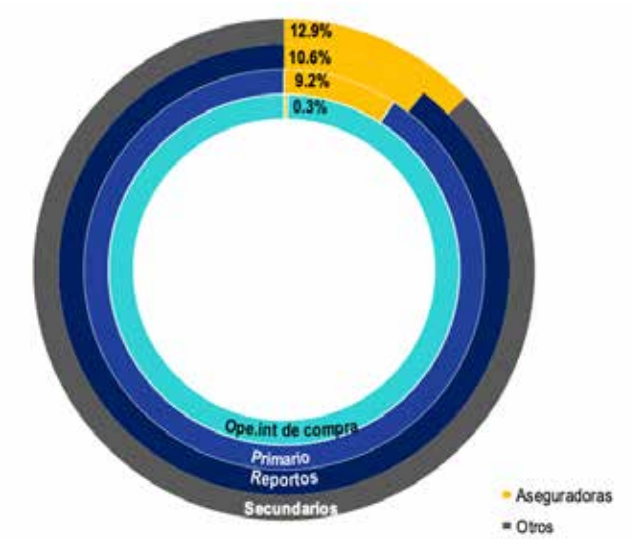
Las operaciones de venta de las compañías de seguros que alcanzaron USD 7.6 millones, fueron distribuidas en USD 3.4 millones en el mercado de operaciones internacionales de venta, USD 3.1 millones en reporto y USD 1.1 millones en secundario.

Gráfico 36. Rentabilidad implícita de las inversiones.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 37. Participación de las operaciones de compra en la Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador.

Primas Netas

En el primer semestre del 2019 las primas netas alcanzaron USD 337.0 millones, con un incremento interanual de 10.0% en relación a USD 306.5 millones de junio 2018. Las mismas estaban constituidas en un 94.7% por las primas directas con un total de USD 319.2 millones, el reaseguro tomado con USD 17.5 millones y el coaseguro de USD 0.3 millones **(Gráfico 38)**.

"Las primas netas alcanzaron USD 337.0 millones, con un incremento del 10.0%".

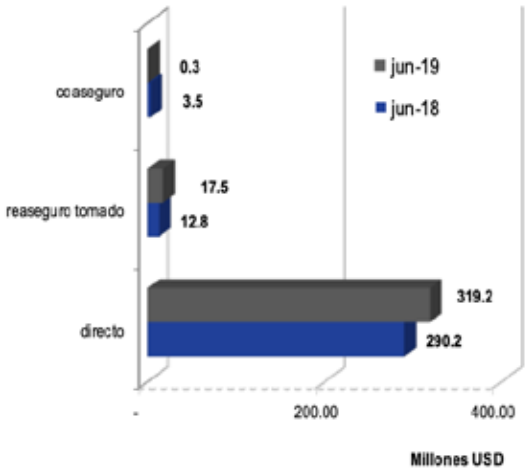


Gráfico 38. *Primas directas, reaseguro y coaseguro*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por tipo de aseguradoras, del total de primas, USD 142.3 millones correspondían a las de vida, USD 123.7 millones a las mixtas y USD 71.1 a las de daños, las cuales mostraron una participación en el mercado de 42.2%, 36.7% y 21.1% respectivamente **(Gráfico 39)**.

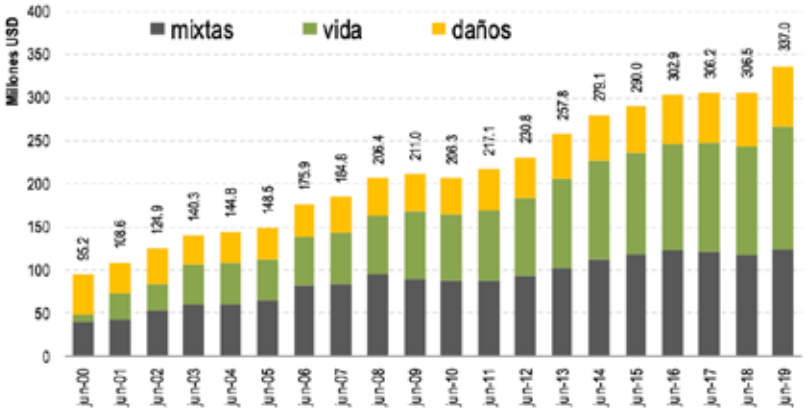


Gráfico 39. *Primas netas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las primas ofrecidas por las compañías de seguros se clasifican en siete ramos: vida; previsionales rentas y pensiones; accidentes y enfermedades; incendios y líneas aliada; automotores; otros seguros generales y fianzas. Las de mayor participación fueron las de vida con USD 92.0 millones equivalente a 27.3% del total de las primas de la industria, seguido de accidentes y enfermedades con USD 58.9 millones (17.5%), incendios y líneas aliadas USD 53.1 millones (15.8%), otros seguros generales USD 49.8 millones (14.8%), automotores USD 46.5 millones (13.8%), previsionales rentas y pensiones USD 28.9 millones (8.6%) y fianzas USD 7.8 millones (2.3%) **(Gráfico 40 y Anexo 16)**.

El ramo de vida a su vez, estaba compuesto por los sub ramos de vida colectiva con USD 60.7 millones que representan el 18.0% del total de las primas, otros planes con USD 13.5 millones (4.0%), vida individual de largo plazo USD 13.4 millones (4.0%) y vida individual de

corto plazo con USD 4.5 millones (1.3%) **(Gráfico 40 y Anexo 16)**.

Por otra parte, el 58.8% del total de las primas estaba concentrado en cinco compañías, de las cuales dos eran de personas, dos mixtas y una de daños **(Tabla 26)**.

Gráfico 40. *Primas netas por ramos*

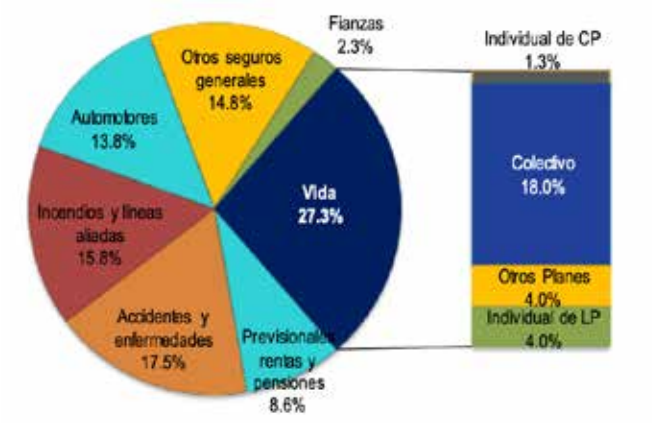


Tabla 26. *Primas Netas*

millones de USD		
Entidad	jun-19	Participación
ASESUISA Personas	49.2	14.6%
SISA Personas	48.8	14.5%
MAPFRE La Centroamericana	38.9	11.5%
Agricola Comercial	37.0	11.0%
Suiza Salvadoreña	24.2	7.2%
SISA	23.5	7.0%
Pan American Life	21.2	6.3%
Scotia Seguros	18.6	5.5%
ASSA	14.7	4.4%
Davivienda	12.9	3.8%
Vivir Personas	9.2	2.7%
Seguros Futuro	6.5	1.9%
ASSA Personas	6.3	1.9%
Seguros del Pacifico	4.9	1.5%
Fedecrédito Personas	4.7	1.4%
La Central de Seguros y Fianzas	4.0	1.2%
Qualitas	3.5	1.0%
Azul	3.5	1.0%
Azul personas	2.9	0.9%
Fedecrédito	1.7	0.5%
Popular	0.9	0.3%
Atlantida Vida	0.0	0.0%
Total	337.0	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Cesión de Primas y Siniestralidad

En cuanto a los índices de cesión y siniestralidad, se observa que de junio 2018 a junio 2019, el primero se redujo de 37.5% a 35.5% y el segundo aumentó de 51.3% a 54.9%.

Los ramos que presentaron los mayores niveles de cesión fueron incendios y línea aliadas con 73.0%, seguido de otros seguros generales con 53.6%, previsionales rentas y pensiones con 42.3%, fianzas 34.0%, accidentes y enfermedades 26.1%, vida 21.4% y el de menor cesión fue el de automotores con 9.2% **(Gráfico 41)**.

Por otra parte, los ramos de mayor siniestralidad fueron los de accidentes y enfermedades con 69.6%, seguido de automotores con 65.0%, vida 54.9%, previsionales rentas y pensiones 54.8%, otros seguros generales 34.4%, incendios y líneas aliadas 28.4%, en tanto que el de menor siniestralidad fue fianzas con 1.3% **(Gráfico 42)**.

Los siniestros recuperados a junio 2019 fueron de USD 45.5 millones, equivalente al 27.2% del total de siniestros pagados.

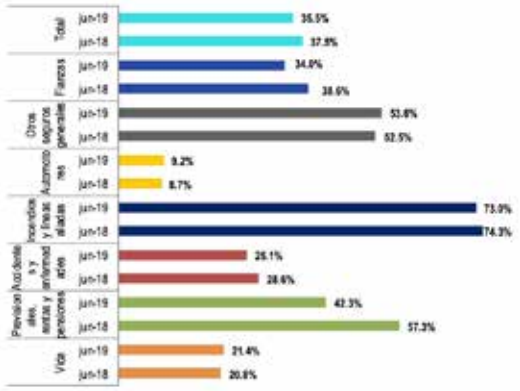


Gráfico 41. *Cesión de Primas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

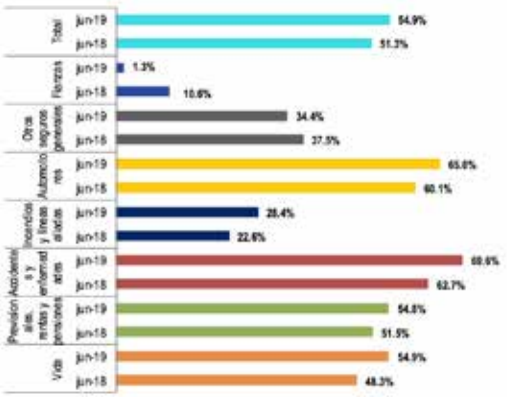


Gráfico 42. Siniestralidad

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

"Los siniestros recuperados a junio 2019 fueron de USD 45.5 millones".

Reservas

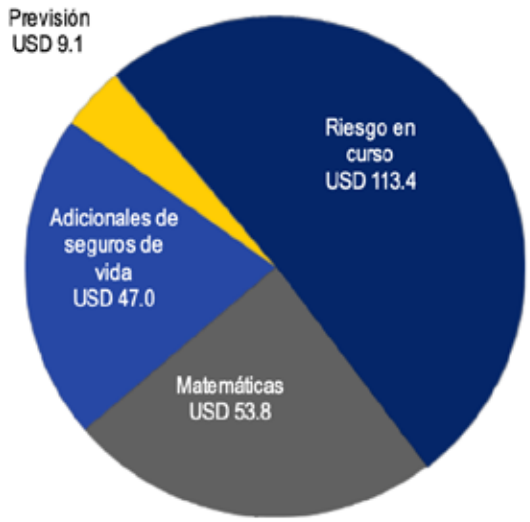
Las reservas es la parte que establecen las compañías de seguros para garantizar el pago o reconocimiento futuro de sus obligaciones; a junio 2019 fueron de USD 322.6 millones, superiores a las de junio 2018 de USD 303.4 millones.

Del total de reservas constituidas, el 69.2% correspondía a las reservas técnicas y 30.8% a las por siniestros.

Las reservas técnicas fueron en su mayor parte reservas de riesgo en curso con USD 113.4 millones, las matemáticas de USD 53.8 millones, las adicionales de seguros de vida USD 47.0 millones y las de previsión que son las que se constituyen para riesgos catastróficos ascendieron a USD 9.1 millones **(Gráfico 43)**.

"Del total de reservas constituidas, el 69.2% correspondía a las reservas técnicas y 30.8% a las por siniestros".

Gráfico 43. *Estructura de reservas Técnicas*



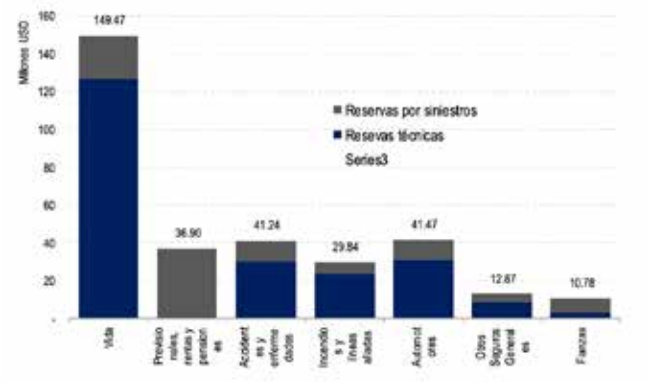
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas por siniestros fueron de USD 99.2 millones, de las cuales USD 78.6 millones correspondió a las reservas por siniestros reportados y USD 20.6 millones a las por siniestros no reportados.

En cuanto a las reservas constituidas por ramos, se destaca que el de vida fue el que poseía el mayor monto con USD 149.5 millones; automotores USD 41.5 millones; accidentes y enfermedades USD 41.2 millones; previsionales rentas y pensiones USD 36.9 millones; incendios y líneas aliadas USD 29.8 millones; otros seguros generales USD 12.9 millones y fianzas USD 10.8 millones **(Gráfico 44)**.

El total de la reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas por las inversiones financiera en 133.0%, menor a la de junio 2018 de 140.4%.

Gráfico 44. *Estructura de reservas Técnicas*



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

“El total de las reservas y obligaciones estan cubiertas por las inversiones financiera en 133.0%”.

Solvencia

En cuanto a los niveles de solvencia que presenta la industria de Seguros, se destaca que a junio 2019 había constituido un patrimonio neto de USD 313.3 millones, superior a lo requerido de USD 180.2 millones con un excedente de 73.8%.

Las compañías con mayor excedente de patrimonio neto fueron: La Central de Seguros y Fianzas con 477.4%, Scotia Seguros con 216.0% y Seguros futuro con 209.8% **(Gráfico 45)**.

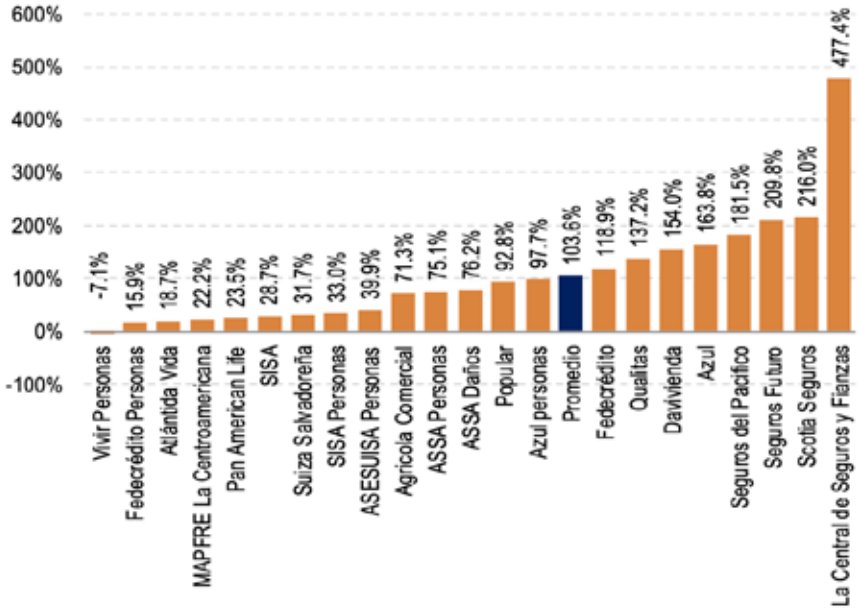


Gráfico 45. *Suficiencia de Patrimonio Neto*

Fuente: Información enviada por las Aseguradoras

Resultados

La utilidad de la industria de seguros a junio 2019 fue de USD 18.7 millones, inferior a las de junio 2018 de USD 19.2 millones, producto de menor utilidad percibida por las compañías de daños, las cuales pasaron de tener USD 2.9 millones a USD 1.3 millones, mientras que las de vida y mixtas incrementaron pasando de USD 6.3 millones a USD 6.6 millones y de USD 9.9 millones a USD 10.7 millones respectivamente. También fue resultado del aumento de los siniestros netos en 13.5%, de los gastos de adquisición y conservación en 8.0% y los gastos de administración en 3.6% **(Tabla 27)**.

En ese mismo período, tanto la rentabilidad patrimonial como la de activos disminuyeron en relación a junio 2018, pasando de 10.1% a 9.8% y de 4.5% a 4.2% respectivamente.

“La utilidad de la industria de seguros a junio fue de USD 18.7 millones”.

(Datos en millones de USD)			
	jun-18	jun-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	193.9	211.5	9.0%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	14.6	15.2	4.0%
(-) Siniestros Netos	106.9	121.4	13.5%
(-) Gastos de adquisición y conservación	61.5	66.4	8.0%
(+) Salvamentos y recuperaciones	2.0	2.7	34.6%
Resultado técnico bruto	42.1	41.5	-1.4%
Gastos de administración	37.5	38.9	3.6%
Resultado técnico neto	4.6	2.6	-42.5%
Ingresos financieros netos	10.4	11.2	7.2%
Utilidad de operación	15.0	13.8	-7.9%
Otros ingresos netos	4.2	4.9	16.6%
Utilidad del ejercicio	19.2	18.7	-2.5%

Tabla 27. Resumen del estado de resultados

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Analisis por tipo de Aseguradora

Compañias de personas

Las compañías de personas son aquellas que ofrecen los seguros de vida; accidentes y enfermedades; previsionales rentas y pensiones; y de crédito interno, este último se refiere al seguro de vida que da cobertura a los créditos otorgados por las instituciones financieras. A la fecha de análisis existían ocho compañías de seguros de este tipo en El Salvador, las cuales mostraron un total de activos de USD 318.9 millones superiores a las de junio 2018 de USD 299.3 millones. Destacándose que del total de activos el 81.8% se concentraba en tres compañías; las que a su vez poseían el 83.8% de los USD 142.3 millones de las primas totales de las aseguradoras de personas a junio 2019 **(Anexo 15)**.

Del total de primas, el ramo de mayor participación fue el de vida con USD 67.6 millones, seguido del ramo de accidentes y enfermedades con USD 37.7 millones, previsionales rentas y pensiones con USD 28.9 millones y crédito interno con USD 8.1 millones **(Gráfico 46 y Anexo 16)**.

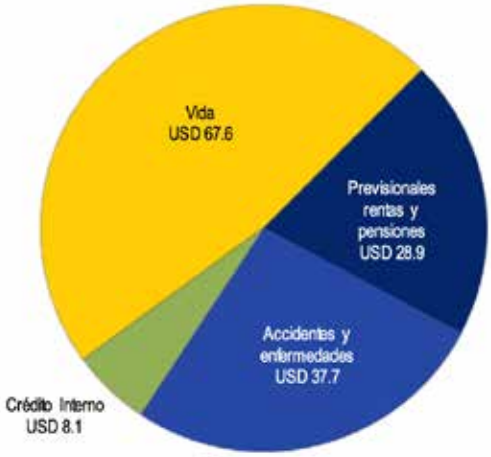


Gráfico 46. Estructura de primas compañías de personas

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las primas cedidas fueron de USD 37.9 millones y representaron el 26.6% de las primas netas, porcentaje inferior al de junio 2018 de USD 28.0%. Los ramos con mayor cesión fueron el de previsionales, rentas y pensiones con 42.4%, seguido de vida con 25.0% y accidentes y enfermedades con 19.8% **(Gráfico 47)**.

La siniestralidad fue de 58.9%, menor a la de junio 2018 de 59.2%. Los ramos con mayor siniestralidad fueron el de accidentes y enfermedades con 73.1%, seguido de vida con 54.9% **(Gráfico 48)**.

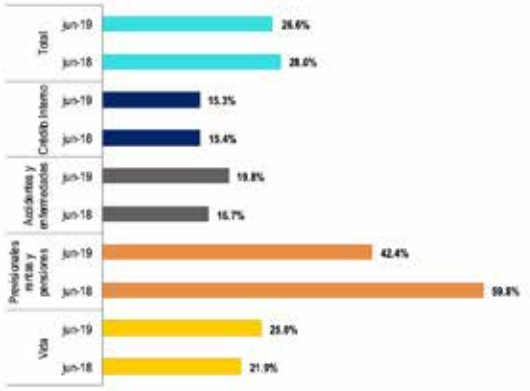


Gráfico 47. *Cesión de primas compañías de personas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

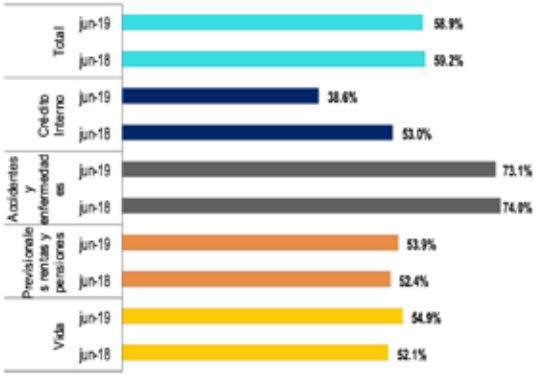
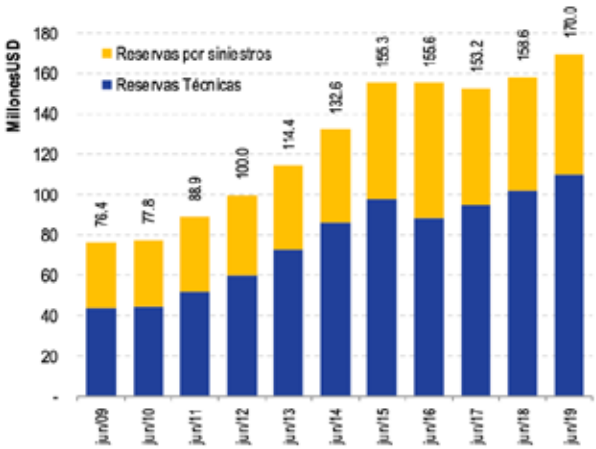


Gráfico 48. *Siniestralidad compañías de personas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas constituidas por estas compañías fueron de USD 170.0 millones, de las cuales USD 109.6 millones correspondieron a las reservas técnicas y USD 60.4 millones a las reservas por siniestros **(Grafico 49)**. De las reservas técnicas USD 46.3 millones estaba constituido en las reservas adicionales de seguros de vida, USD 34.1 millones en las reservas de riesgo en curso y USD 29.2 millones en las matemáticas.

Gráfico 49. *Reservas compañías de personas*



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El total de reservas y obligaciones con asegurados se encontraba cubierto por las inversiones financieras en 112.2%, menor a la de junio 2018 de 119.3%.

Las utilidades generadas por estas compañías alcanzaron un saldo de USD 6.6 millones, levemente superior a la de junio 2018 de USD 6.3 millones, producto principalmente del aumento de 13.3% de la prima neta retenida ganada, de 29.0% en los reembolsos de gastos por cesión de seguros y fianzas y de menores gastos de administración en 0.7% **(Tabla 28)** La rentabilidad sobre activos fue 4.2%, igual a la de junio 2018, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio se redujo levemente pasando de 13.5% a 13.3%.

Datos en millones de USD			
	jun-18	jun-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	84.6	95.8	13.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	3.5	4.5	29.0%
(-) Siniestros Netos	47.6	56.8	19.5%
(-) Gastos de adquisición y conservación	28.5	30.8	8.3%
(+)Salvamentos y recuperaciones	0.0	0.3	30.0%
Resultado técnico bruto	12.1	13.0	7.2%
Gastos de administración	12.6	12.5	-0.7%
Resultado técnico neto	(0.5)	0.5	-196.5%
Ingresos financieros netos	5.0	4.5	-10.3%
Utilidad de operación	4.5	4.9	9.9%
Otros ingresos netos	1.8	1.7	-8.3%
Utilidad del ejercicio	6.3	6.6	4.6%

Tabla 28. *Resumen del estado de resultados compañías de personas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Compañias de seguros de daños

Las compañías de seguros de daños son las que ofrecen los seguros de incendios y líneas aliadas, automotores, fianzas y otros seguros generales[1] como transporte marítimo, aéreo y terrestre, entre otros.

A junio 2019 en el país existían 6 compañías de seguros de este tipo, con un total de activos de USD 221.2 millones superiores a las de junio 2018 de USD 204.3 millones. Destacándose que del total de activos el 88.7% se encontraba concentrado en tres compañías, las cuales a su vez poseían el 87.7% de los USD 71.1 millones que alcanzaron las primas netas de estas compañías a junio 2019 **(Anexo 15)**.

Del total de primas, el ramo de mayor participación fue el de automotores con USD 29.5 millones, seguido de incendios y líneas aliadas con USD 29.1 millones; otros seguros generales USD 10.3 millones; fianzas con USD 2.0 millones y accidentes y enfermedades con USD 0.1 millones **(Gráfico 50 y Anexo 16)**.

Las primas cedidas de estas compañías fueron de USD 27.6 millones y representaron el 38.8% de las primas netas, mostrando un índice de cesión superior al de junio 2018 de 35.6%. El ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 74.8%, seguido de otros seguros generales con 26.2% y el de menor cesión fue automotores con 8.7% **(Gráfico 51)**.

La siniestralidad aumentó a 48.5%, después de representar 46.3% en junio 2018. El ramo con mayor siniestralidad fue el de automotores con 63.9%, seguido de incendios y líneas aliadas con 26.1%, otros seguros generales con 19.8%, accidentes y enfermedades 18.9% y fianzas 16.0% **(Gráfico 52)**.

“Las primas netas de estas compañias fueron de USD 71.1 milllones”.

[1]Otros Seguros Generales, tales como: Rotura de cristales, Transporte terrestre, marítimo y aéreo, Marítimos casco, aviación, robo y hurto, fidelidad, seguro de bancos, todo riesgo contratista, rotura de maquinaria, montaje contra todo riesgo, todo riesgo equipo electrónico, caldero, lucro cesante por interrupción de negocios, lucro cesante rotura de maquinaria, responsabilidad civil, riesgos profesionales, ganadero, agrícola, domiciliario, crédito interno, crédito a la exportación, misceláneos.

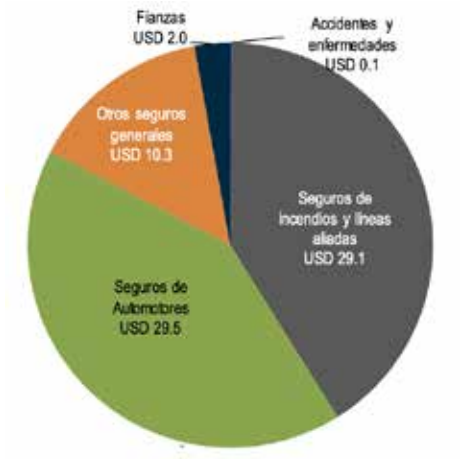


Gráfico 50. *Estructura de primas compañías de daños*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

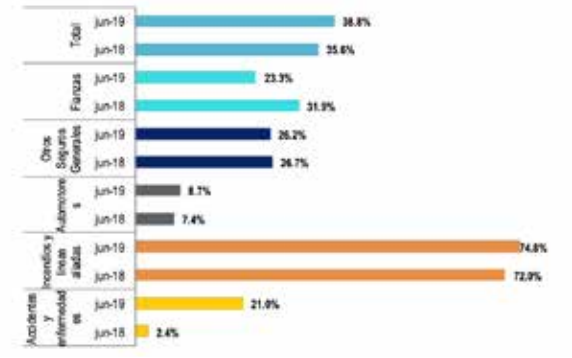


Gráfico 51. *Cesión de primas compañías de daños*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

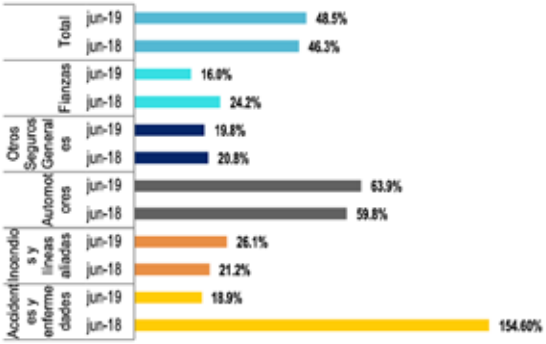


Gráfico 52. *Siniestralidad compañías de daños*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías, constituyeron un total de reservas de USD 49.2 millones, de las cuales USD 35.9 millones correspondía a las reservas técnicas y USD 13.3 millones a las reservas por siniestros **(Gráfico 53)**. De las reservas técnicas, USD 33.1 millones fueron de reservas de riesgo en curso y USD 2.8 millones a las de previsión por riesgos catastróficos.

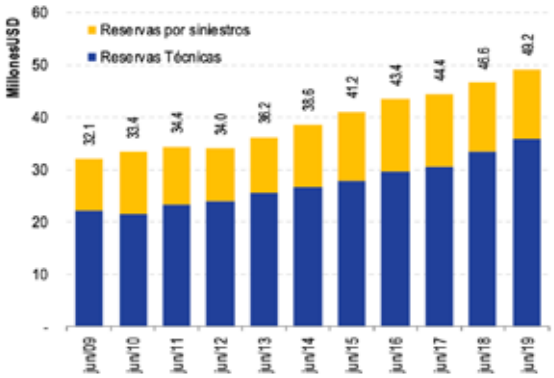


Gráfico 53. *Reservas compañías de daños*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas por las inversiones en 137.2%, mayor a la de junio 2018 de 130.5%.

Las utilidades generadas por estas compañías, durante los primeros seis meses del 2019 fueron de USD 1.3 millones, menor a las de junio 2018 de USD 2.9 millones, producto del aumento de los siniestros netos en 17.0%, de los gastos de adquisición y conservación en 10.7% y del incremento de los gastos de administración en 6.7% **(Tabla 29)**.

La rentabilidad sobre activos y patrimonio se redujo de 2.9% a 1.2% y de 5.1% a 2.2%, respectivamente.

Datos en millones de USD			
	jun-18	jun-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	41.5	45.0	8.4%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	2.1	2.6	22.0%
(-) Siniestros Netos	21.6	25.2	17.0%
(-) Gastos de adquisición y conservación	14.6	16.1	10.7%
(+)Salvamentos y recuperaciones	1.2	1.7	36.1%
Resultado técnico bruto	8.8	8.0	-9.0%
Gastos de administración	9.7	10.3	6.7%
Resultado técnico neto	(0.9)	(2.3)	164.8%
Ingresos financieros netos	2.0	2.2	10.9%
Utilidad de operación	1.1	(0.1)	1.6%
Otros ingresos netos	1.8	1.4	-21.3%
Utilidad del ejercicio	2.9	1.3	-54.6%

Tabla 29. *Resumen del estado de resultados compañías de daños*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Compañias de seguros mixtas

Las compañías mixtas ofrecen todos los ramos, entre los cuales están vida, previsionales rentas pensiones, accidentes y enfermedades, incendios líneas aliadas, automotores, otros seguros generales y fianzas.

Al primer semestre del presente año se contaba con 8 compañías de este tipo, las cuales alcanzaron un total de activos de USD 345.9 millones, superiores a las de junio 2018 de USD 343.1 millones. Destacándose que del total de activos el 56.8% se encontraba concentrado en tres compañías, las cuales también poseían el 76.3% de los USD 123.7 millones de las primas totales a junio 2019 **(Anexo 15)**.

Del total de primas, el ramo de mayor participación fue el de otros seguros generales con USD 31.4 millones, de los cuales USD 17.0 millones correspondía al sub ramo de crédito interno; el ramo de vida alcanzó USD 24.4 millones, incendios y líneas aliadas USD 24.0 millones, accidentes y enfermedades USD 21.1 millones, automotores USD 16.9 millones, fianzas USD 5.8 millones **(Gráfico 54)**.

Las primas cedidas de estas compañías fueron de USD 54.4 millones y representaron el 44.0% de las primas netas, inferior al índice de cesión de junio 2018 de USD 48.5%. Los ramos con mayor cesión fueron otros seguros generales con 72.5% e incendios y líneas aliadas con 70.9%; en tanto que los de menor cesión fueron enfermedades 37.5%, vida 11.6%, automotores 10.0% **(Gráfico 55).**

La siniestralidad fue de 53.4%, mayor a la de junio 2018 de 44.1%. El ramo con mayor siniestralidad fue el de previsionales rentas y pensiones con 492.3%, seguido de automotores con 67.1%, accidentes y enfermedades con 63.9%, vida 54.9%, otros seguros generales 44.1%, incendios y líneas aliadas 31.0 % **(Gráfico 56).**

Gráfico 54. *Estructura de primas compañías mixtas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

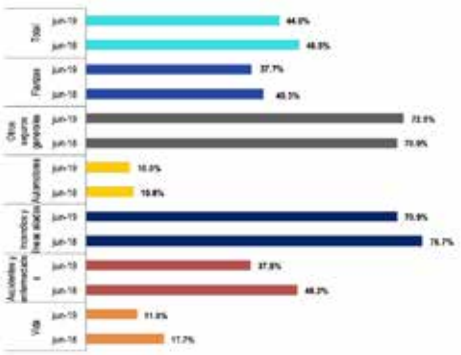


Gráfico 55. *Cesión de primas compañías mixtas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

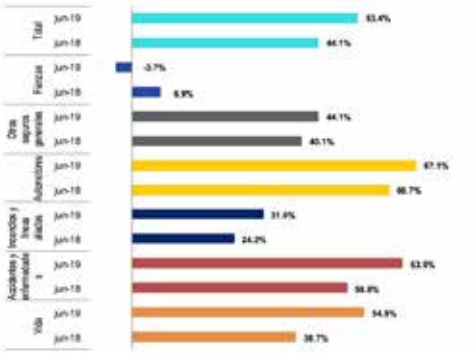


Gráfico 56. *Siniestralidad compañías mixtas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías, constituyeron un total de reservas de USD 103.4 millones, de las cuales USD 77.9 millones correspondía a las técnicas y USD 25.5 millones a las reservas por siniestros **(Gráfico 57)**. De las reservas técnicas USD 46.3 millones fueron de reservas de riesgo en curso, USD 24.6 millones a las matemáticas, USD 6.3 millones previsión de riesgos catastróficos, USD 0.8 millones a las adicionales de seguros de vida.

Las reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas por las inversiones en 164.4%, menor a la de junio 2018 de 178.2%.

Gráfico 57. *Reservas compañías de seguros mixtas*

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La utilidad generada por estas compañías fue de USD 10.7 millones, superior a la de junio 2018 de USD 9.9 millones, producto del aumento de la prima neta retenida ganada en 4.1% y de mayores ingresos financieros en 30.7% **(Tabla 30)**.

La rentabilidad sobre activos y patrimonio aumentó pasando de 5.8% a 6.2% y de 11.8% a 13.5%, respectivamente.

Tabla 30. *Estado de resultados compañías mixtas.*

Datos en millones de USD			
	jun-18	jun-19	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	67.8	70.6	4.1%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y	9.0	8.0	-10.2%
(-) Siniestros Netos	37.8	39.4	4.1%
(-) Gastos de adquisición y conservación	18.5	19.5	5.4%
(+)Salvamentos y recuperaciones	0.7	0.7	-2.5%
Resultado técnico bruto	21.2	20.5	-3.1%
Gastos de administración	15.3	16.1	5.2%
Resultado técnico neto	5.9	4.5	-24.7%
Ingresos financieros netos	3.4	4.5	30.7%
Utilidad de operación	9.3	8.9	-4.4%
Otros ingresos netos	0.6	1.8	216.2%
Utilidad del ejercicio	9.9	10.7	8.3%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Mercado de Valores

El primer semestre de 2019, el mercado de valores cerró con veintitrés integrantes registrados y autorizados para realizar operaciones, siendo éstas: una bolsa de valores, una depositaria, once casas corredoras de bolsa, cinco clasificadoras de riesgo, dos titularizadoras y tres gestoras de fondos de inversión.

En el Registro Público Bursátil a junio 2019 se tenían registrados 66 emisores locales, distribuidos en 62 del sector privado y 4 del sector público, los cuales a esa fecha realizaron 124 emisiones sumando un saldo en circulación de USD 5,261.5 millones, divididas en 55 accionarias con un saldo de USD 2,923.1 millones y 69 de valores de deuda con UD 2,338.4 millones. Los sectores con más participación en las emisiones de acciones fueron las entidades financieras y bancarias con 76.3% **(Gráfico 58)** y en las emisiones de valores de deuda se mantiene el sector bancario con 43.5% y las titularizaciones cuyos originadores son del sector público con 33.3% **(Grafico 59)**.

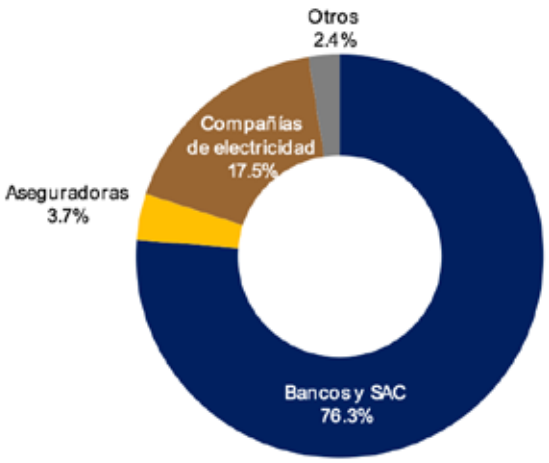


Gráfico 58. *Participantes en emisión de acciones por sectores*

Fuente: Registro Público Bursátil SSF

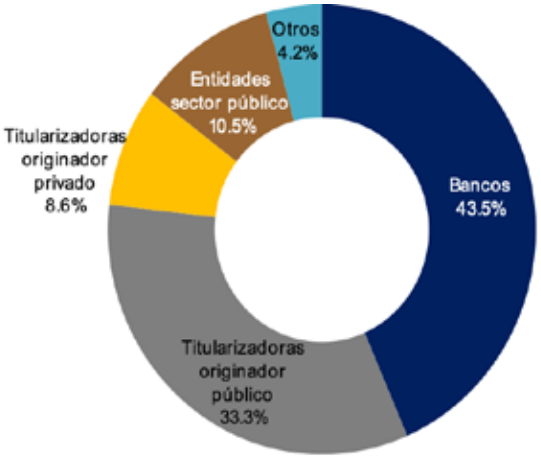


Gráfico 59. *Participantes en emisión de valores de deuda por sectores*

Fuente: Registro Público Bursátil SSF

En los sistemas de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y en ventanilla directa a través del sistema del Ministerio de Hacienda (MH) se negoció un monto de USD 2,638.6 millones durante el primer semestre de 2019. (Anexo 17, cifras e indicadores relevantes), registrándose un aumento de 24.4% respecto a junio 2018, producto de la mayor actividad que presentaron los mercados de reportos, el primario y las emisiones de LETES y CETES de parte del MH **(Gráfico 60)**; éstas últimas emisiones en el periodo analizado totalizaron USD 731.8 millones, de los cuales el 77.7% fue negociado en ventanilla directa (USD 568.2 millones) y el 22.3% (USD 163.6 millones) restante a través de los sistemas de la BVES en el mercado primario.

"El mercado de valores cerró con 23 integrantes registrados y autorizados para realizar operaciones".

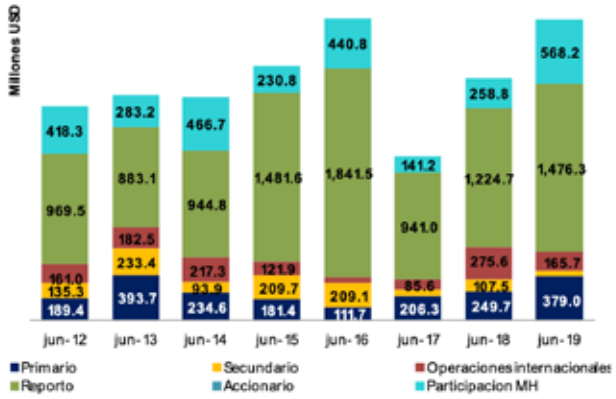


Gráfico 60. *Montos negociados en BVES y por MH*

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

En general, dentro de las negociaciones que se realizaron a través de los sistemas de la bolsa, el sector con mayor participación en compras fue bancos con 63.2%; en las ventas fueron bancos, personas naturales y servicios con 38.0%, 19.7% y 18.8%, respectivamente **(Gráfico 61)**.

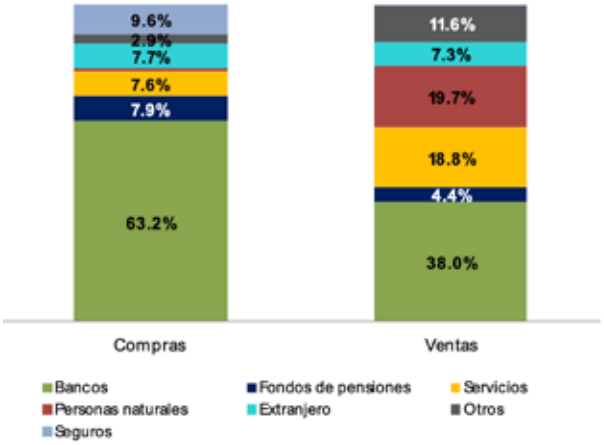


Gráfico 61. *Participantes del mercado de valores por sectores*

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Mercado Primario

El mercado primario a junio 2019 realizó un total de operaciones por USD 379.0 millones, que representó el 18.3% de las negociaciones en la BVES, mostrando un aumento interanual de 51.8%. Las entidades de origen público fueron las principales demandantes de recursos en este mercado con una participación de 50.5% y el 49.5% fueron privadas.

Dentro de las entidades privadas que demandaron recursos, el sector bancario representó el 67.1% y por parte del sector público, la principal entidad demandante fue el MH a través de la colocación de LETES y CETES por un monto de USD 163.5 millones, que representó el 85.5% de las negociaciones del Estado.

Por tipo de instrumentos, el 43.1% de los montos colocados en primario fueron en LETES-CETES, 38.1% en certificados de inversión, 10.1% en titularizaciones y 8.7% en papel bursátil **(Gráfico 62)**.

Los montos transados en certificados de inversión registraron un aumento de USD 95.3 millones al pasar de USD 49.0 millones en junio 2018 a USD 144.4 millones en junio 2019; por el contrario, el papel bursátil mostró una disminución de USD 17.7 millones, al negociarse USD 32.9 millones a junio 2019 en comparación a USD 50.6 millones transados a junio 2018 **(Gráfico 63)**.

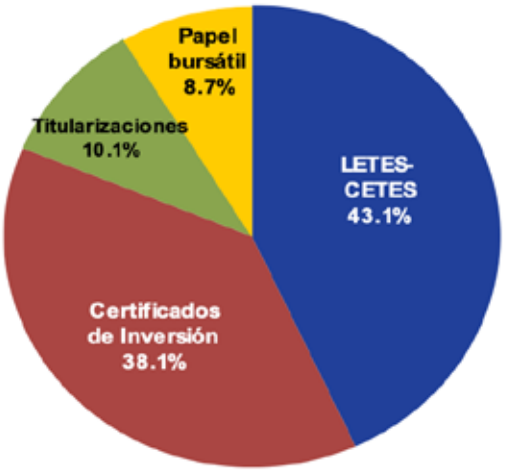


Gráfico 62. *Participación por instrumento en mercado primario*

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

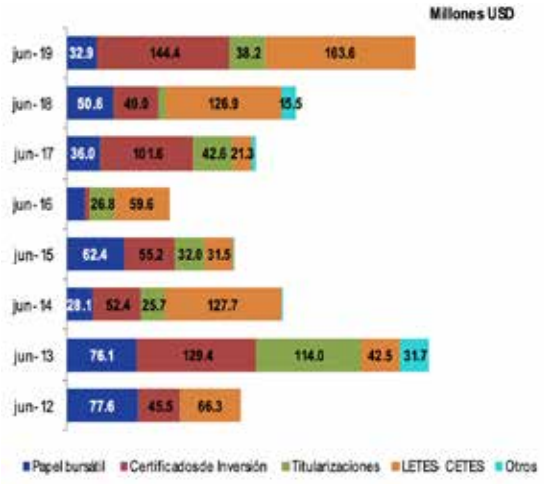


Gráfico 63. *Tipos de instrumento negociados en mercado primario*

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Referente a la colocación total de LETES-CETES, en el mercado primario, se reportó un aumento de USD 36.7 millones, al pasar de USD 126.9 millones en el primer semestre de 2018 a USD 163.6 millones en el mismo periodo de 2019.

Es de mencionar, que la emisión total de LETES-CETES a junio 2019 fue por USD 731.8 millones y los restantes USD 568.2 millones fueron colocados a través del Sistema Electrónico de Negociación del MH (SINEVAL) mediante subastas públicas competitivas con inversionistas directos **(Gráfico 64)**.

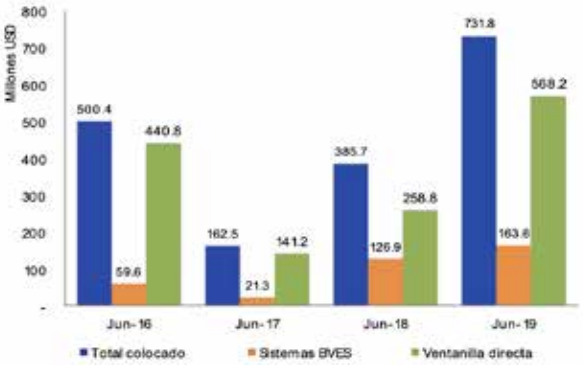


Gráfico 64. *Montos de LETES y CETES**

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Ministerio de Hacienda
****Se incluyen CETES en noviembre 2017, marzo y mayo 2019***

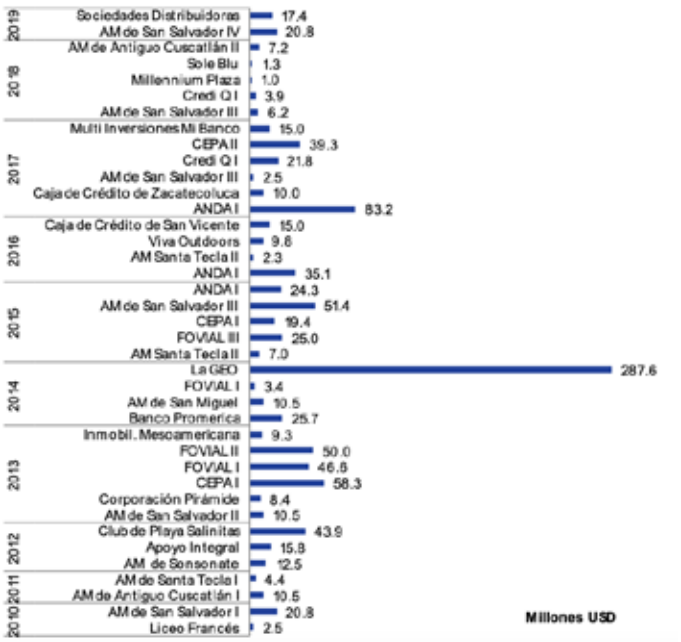
Las tasas de rendimiento de LETES colocadas en subasta pública y en negociación dentro de la BVES, presentaron un aumento con relación al periodo enero a junio 2018, cuando la tasa promedio para ambas fue de 6.5%; mientras que para el mismo periodo de 2019, el promedio en subasta fue 6.7% y en BVES fue 6.8% **(Gráfico 65)**. En la última colocación de LETES en junio 2019 el rendimiento en subasta fue 6.6% y en BVES fue de 6.7%. Por su parte, los CETES en la colocación registrada en mayo, tuvieron un rendimiento promedio en subasta y negociado en BVES de 6.5%.

Gráfico 65. *Rendimientos de LETES*

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a las titularizaciones, éstas presentaron un crecimiento de USD 30.6 millones, al pasar de USD 7.6 millones en junio 2018 a USD 38.2 millones en junio 2019 **(Gráfico 66)**. Las titularizaciones originadas por el sector público tuvieron una participación de 54.4% y el privado 45.6 %.

Gráfico 66. *Monto negociado en titularizaciones a través de la BVES 2010- 2019.*

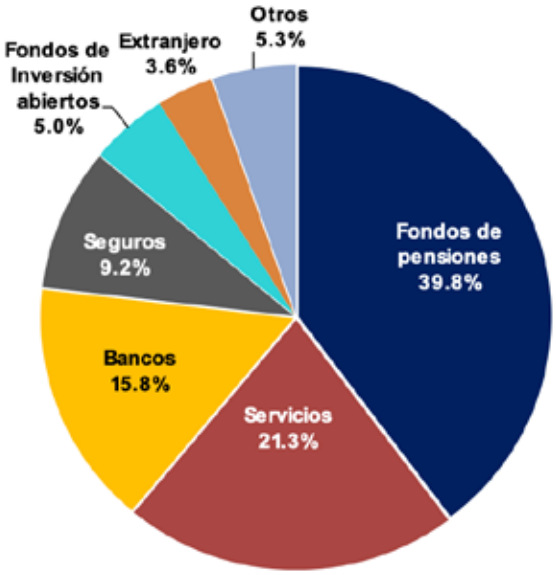


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

"Las titularizaciones, presentaron un crecimiento de USD 30.6 millones".

Los mayores compradores de valores en el mercado primario fueron fondos de pensiones con 39.8%, seguido de los sectores servicios y bancario con 21.3% y 15.8%, respectivamente **(Gráfico 67)**.

Gráfico 67. *Compradores en mercado primario*

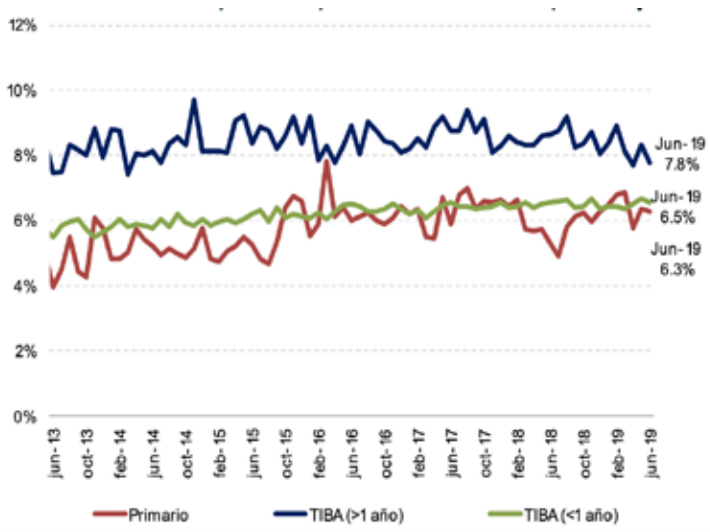


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El rendimiento promedio ponderado mensual del mercado primario en junio 2019 se ubicó en 6.3%, inferior a la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) para empresa, tanto la de menor y mayor a un año con 6.5% y 7.8%, respectivamente **(Gráfico 68).**

Los rendimientos brutos en este mercado se han visto influenciados principalmente por las titularizaciones de la Alcaldía de San Salvador 04 y de Sociedades Distribuidoras, además de las LETES, que tuvieron rendimientos superiores a 6.5%.

Gráfico 68. *Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA*



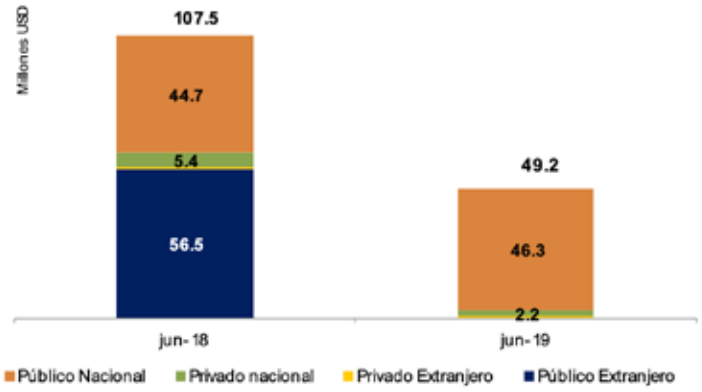
Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

Mercado Secundario

El mercado secundario tuvo una participación de 2.4% de las negociaciones en la BVES con un monto de USD 49.2 millones, inferior a los USD 107.5 millones transados a junio 2018. Los valores más transados a junio fueron valores provenientes de entidades públicas de origen nacional, los cuales representaron 94.1% del total, el restante 5.9% correspondió a instrumentos de entidades privadas (nacionales y extranjeras) **(Gráfico 69)**.

El instrumento más negociado dentro de los valores públicos nacionales fueron las Notas del Crédito del Tesoro Público y las LETES 2018 que en conjunto representaron el 92.1 %.

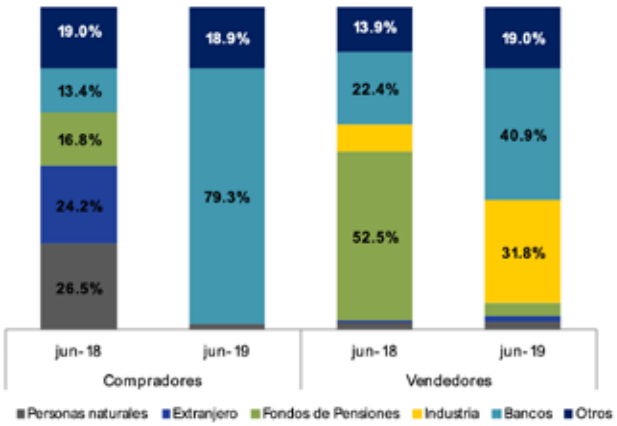
Gráfico 69. *Títulos negociados en mercado secundario*



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales vendedores fueron los sectores bancario e industria con una participación de 40.9% y 31.8%, respectivamente; mientras que en las compras el 79.3% de los valores fueron adquiridos por los bancos **(Gráfico 70)**.

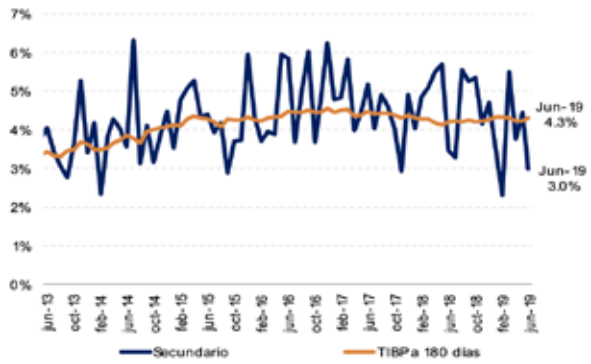
Gráfico 70. *Compradores y vendedores en mercado secundario*



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El rendimiento promedio ponderado de este mercado en junio se ubicó en 3.0%, inferior a la tasa básica pasiva de 4.3% **(Gráfico 71)**. Los valores que generaron tasas superiores al 7.0% en el rendimiento bruto fueron: Notas senior garantizadas con vencimiento 2023 de AES El Salvador Fideicomiso II, Eurobonos de El Salvador 2035 y la titularización de ANDA 01.

Gráfico 71. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

Mercado de Reportos

El mercado de reportos fue el que presentó la mayor actividad con el 71.3% de lo negociado en la BVES, transando USD 1,476.3 millones, con un crecimiento de 20.5% con respecto al registrado a junio 2018 que fue de USD 1,224.7 millones.

Dentro de este mercado, los valores provenientes del sector público (tanto locales como extranjeros) tuvieron una participación de 95.3% y los más transados fueron Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 878.8 millones y LETES 2018 y 2019 por USD 454.2 millones; el sector privado tuvo una participación de 4.7% y el valor más transado fue el papel bursátil de Credi Q S.A. de C.V. por USD 19.7 millones.

En el período analizado, el mercado de reportos se caracterizó por ejecutar sus operaciones principalmente en el plazo de 5 a 8 días, que representó el 81.9% de las negociaciones de reportos, con un monto negociado de USD 1,209.1 millones, mostrando un crecimiento de 38.9% respecto al monto acumulado en el mismo periodo de 2018 que fue de USD 870.4 millones **(Gráfico 72)**.

De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una tendencia decreciente a junio 2019 y se ubicó en 3.5% **(Gráfico 73)**.

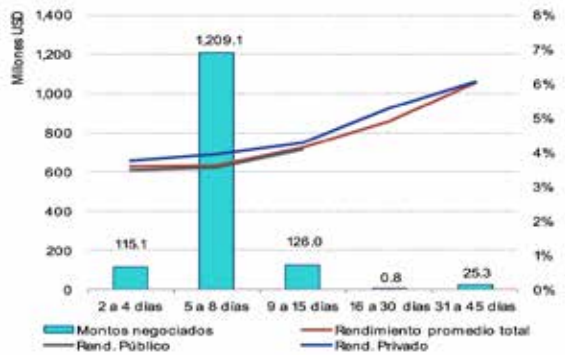


***Gráfico 72.** Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimientos*

Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

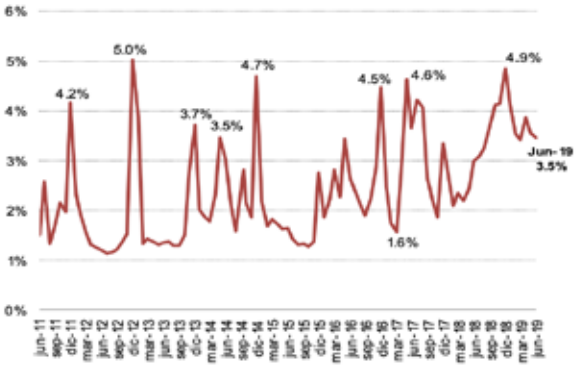
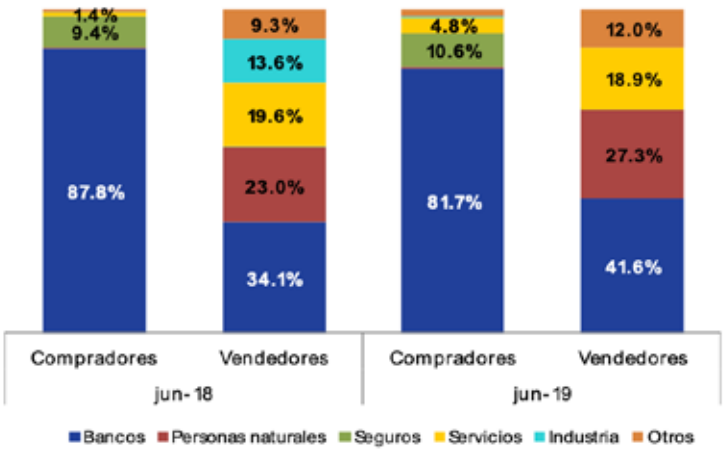


***Gráfico 73.** Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos*

Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales demandantes de liquidez, fueron bancos, personas naturales y servicios con participaciones de 41.6%, 27.3% y 18.9%,respectivamente; por el lado de los proveedores de recursos, el sector bancario representó el 81.7% del total **(Gráfico 74)**.

Gráfico 74. *Compradores y vendedores en mercado de reportos*

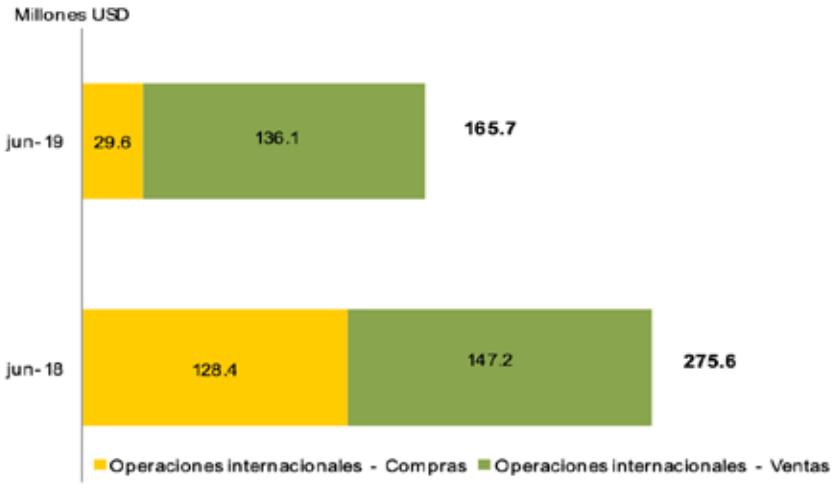


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Operaciones Internancionales

Las operaciones en el mercado internacional tanto de compra como de venta, representaron un 8.0% de las operaciones en la BVES y registraron un monto de USD 165.7 millones, inferior a los USD 275.6 millones negociados a junio 2018, producto de la menor actividad registrada en ambos tipos de operaciones **(Gráfico 75)**.

Gráfico 75. **Operaciones internacionales**



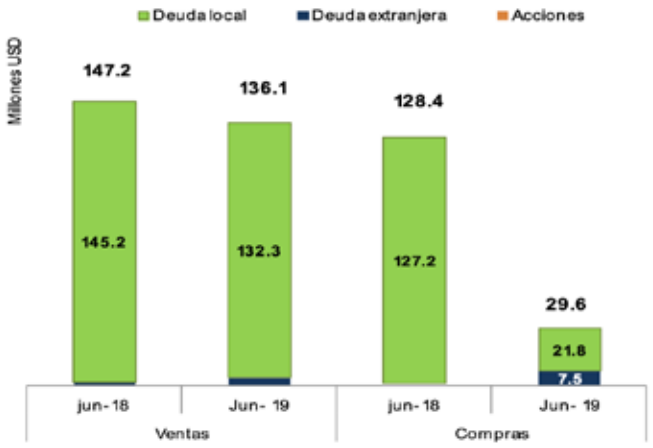
Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las compras fueron USD 29.6 millones, inferior a los USD 128.4 millones que se reportaron a junio 2018, debido a la disminución de compra de valores de deuda local, principalmente Eurobonos y Notas de la República de El Salvador cuyo monto fue de USD 21.8 millones en el primer semestre de 2019, mientras que en el mismo periodo de 2018 fue de USD 127.2 millones **(Gráfico 76)**. En referencia a los instrumentos de deuda extranjera los que más se compraron fueron las Notas Senior con vencimiento el año 2020 de Avianca Holdings S.A. por USD 3.9 millones.

Por su parte, las ventas registraron un monto de USD 136.1 millones a junio 2019, menor a los USD 147.2 millones del mismo periodo de 2018. Los valores más vendidos en el mercado internacional fueron de deuda local, tales como Eurobonos y Notas de la República de El Salvador por un total de USD 132.3 millones **(Gráfico 76)**.

Los agentes con mayores negociaciones en el mercado internacional de compras y ventas fueron los fondos de pensiones con una participación de 45.7% y 65.2%, respectivamente.

Gráfico 76. *Operaciones internacionales de compras y ventas*



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

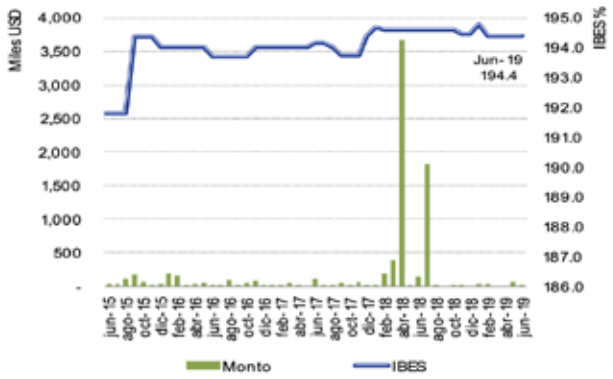
Mercado Accionario

El mercado accionario disminuyó el monto negociado, pasando de USD 4.4 millones en junio 2018 a USD 0.13 millones en junio 2019. Las acciones más negociadas fueron de origen extranjero: Prival Bond Fund que representaron el 45.3% del total; mientras que en las acciones nacionales las de mayor participación fueron las de la Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. y Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador S.A. de C.V. (CAESS) con 21.3% y 12.5%, respectivamente.

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) cerró el primer semestre de 2019 en 194.4 puntos, inferior al registrado en junio 2018 que fue de 194.6 puntos **(Gráfico 77)**.

"Las acciones nacionales más negociadas fueron las de la Bolsa de Valores de El Salvador con una participación del 21.3%".

Gráfico 77. *Mercado accionario e IBES*



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Fondos de Inversión

La industria de Fondos de Inversión, a junio 2019 cuenta con 3 gestoras y 6 fondos de inversión autorizados e inscritos en el Registro Público de la Superintendencia del Sistema Financiero, entre ellos, cinco fondos son abiertos y uno es fondo cerrado inmobiliario **(Figura 3)**.

Figura 3. *Gestoras de Fondos y Fondos de Inversión autorizados*

Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora de fondos de inversión.

Los Fondos de Inversión Abiertos cuentan con un total de activos (títulos valores, depósitos, entre otros) de USD 73.1 millones y un patrimonio de USD 71.2 millones. A la fecha de análisis, los fondos de inversión con mayor patrimonio **(Anexo 18)** fueron: Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo con USD 39.8 millones operado por la gestora SGB y el Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola con USD 13.0 millones **(Figura 4)**. Por su parte, el fondo inmobiliario se registró por un monto de USD 150.0 millones con un plazo máximo de 30 años.

"Los Fondos de Inversión Abiertos cuentan con un total de activos de USD 73.1 millones y un patrimonio de USD 71.2 millones".

Figura 4. *Fondos de Inversión Abiertos: Patrimonio y rentabilidad*

Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Por tipo de instrumento de inversión, al cierre del primer semestre de 2019 los fondos estuvieron constituidos principalmente por depósitos a plazo fijo y papel bursátil con 35.5% y 35.2%, respectivamente **(Gráfico 78 y Anexo 18)**.

Por emisor, los que tuvieron mayor participación fueron los del sector bancario y SAC que en su conjunto representaron 59.9% (Anexo 18). Las entidades con mayor participación fueron Credi Q S.A. de C.V. con 11.3%, Banco Industrial de El Salvador S.A. con 9.9% y BANCOVI de R.L. con 9.8% **(Gráfico 79)**.

Gráfico 78. *Composición de Fondos Abiertos por tipo de instrumento*

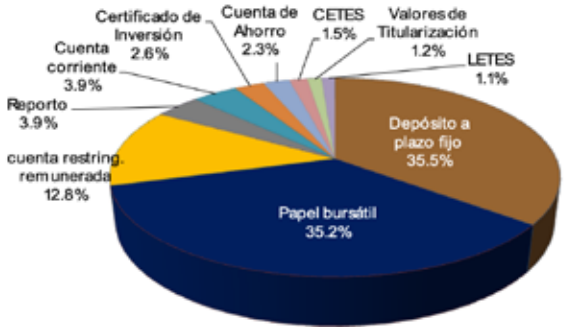
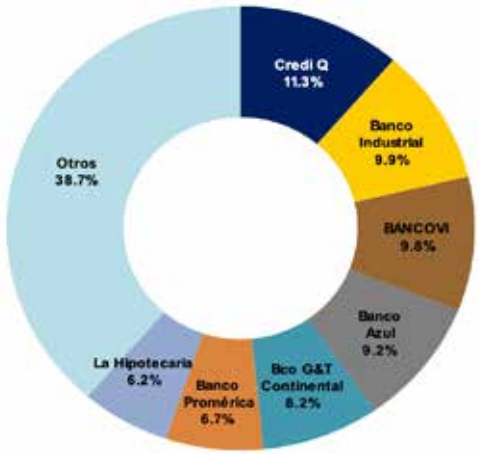


Gráfico 79. *Composición de Fondos Abiertos según emisor*



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Integración de Bolsa de Valores de El Salvador y Panamá

A junio 2019, se tienen autorizados nueve intermediarios bursátiles extranjeros, mejor conocidos como operadores remotos; cinco salvadoreños y cuatro panameños **(Figura 5)**.

Figura 5. *Operadores remotos autorizados*

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Registro Público SSF.

Las negociaciones bursátiles durante el primer semestre de 2019 en ambas plazas sumaron USD 18.11 millones con 144 operaciones: 105 por parte de operadores salvadoreños y 39 por operadores panameños **(Gráfico 80)**.

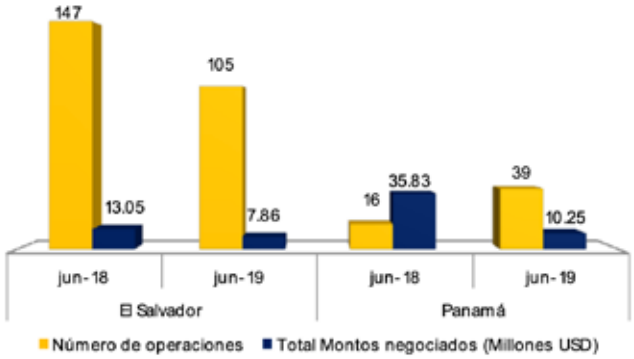


Gráfico 80. Montos negociados en Bolsa de Valores integrada de El Salvador-Panamá

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Dentro de los operadores remotos salvadoreños, el que tuvo mayor actividad a junio 2019 fue Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 74 transacciones por un monto de USD 4.57 millones; mientras que por parte de los operadores panameños, fue Valores Banitsmo S.A. con 26 transacciones y un monto de USD 7.17 millones **(Gráfico 81)**.

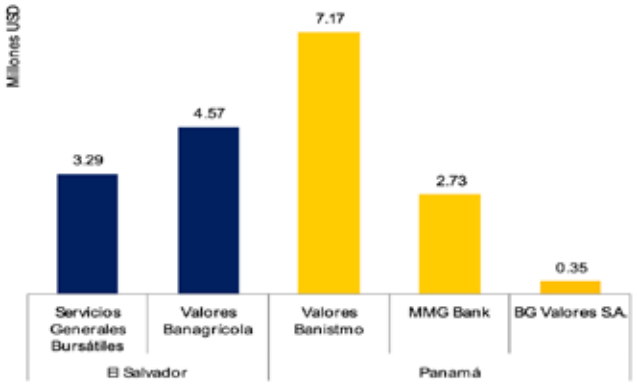
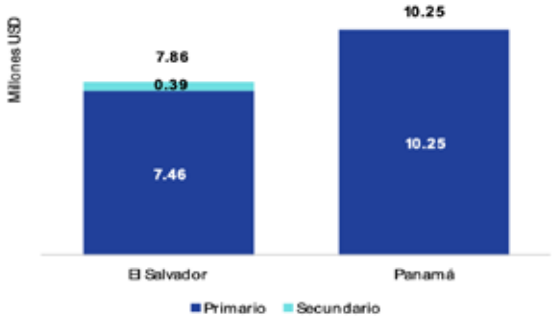


Gráfico 81. *Montos negociados en Bolsa de valores integrada El Salvador-Panamá (a jun. 2019)*

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Los operadores remotos salvadoreños realizaron, en la bolsa de valores panameña, el 95.0% de sus transacciones en el mercado primario y 5.0% en el secundario, en tanto que los operadores panameños, sólo ejecutaron operaciones en el mercado primario **(Gráfico 82)**.

Gráfico 82. *Montos negociados en Bolsa de valores integrada El Salvador-Panamá por país y tipo de mercado*



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

El 60.4% de las negociaciones de los operadores remotos salvadoreños en el mercado primario fueron valores comerciales negociables **(Gráfico 83)**; mientras que en mercado secundario el 48.4%, fueron Bonos del Tesoro y 46.5% Notas del Tesoro **(Gráfico 84)**.

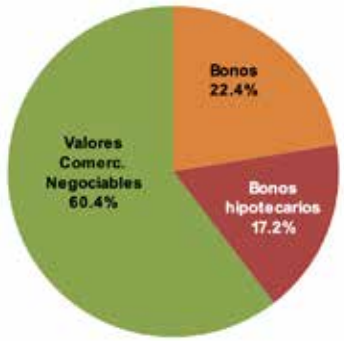


Gráfico 83. *Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá*

Fuente: SITREL

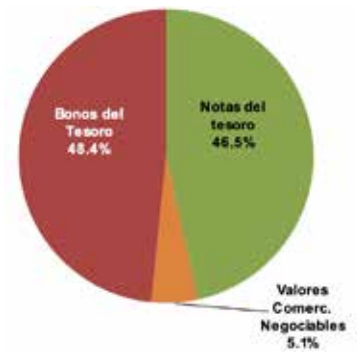
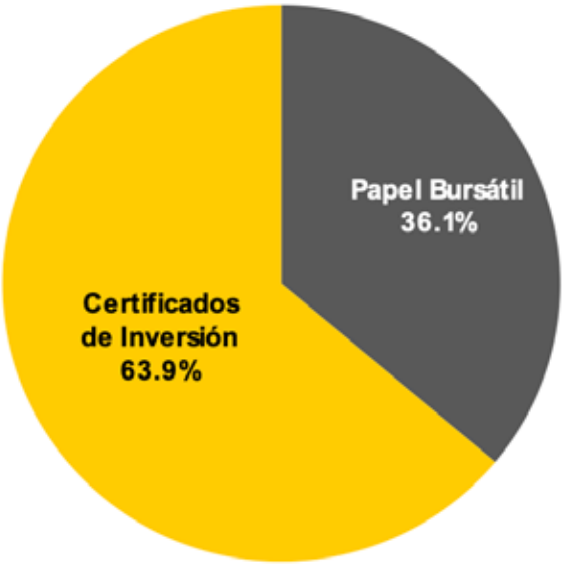


Gráfico 84. *Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá*

Fuente: SITREL

Por su parte, los operadores de Panamá realizaron en El Salvador el 63.9% de sus negociaciones en certificados de inversión y el 36.1% en papel bursátil, ambas como se mencionaba anteriormente, en el mercado primario **(Gráfico 85)**.

Gráfico 85. *Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos panameños en Bolsa de El Salvador*

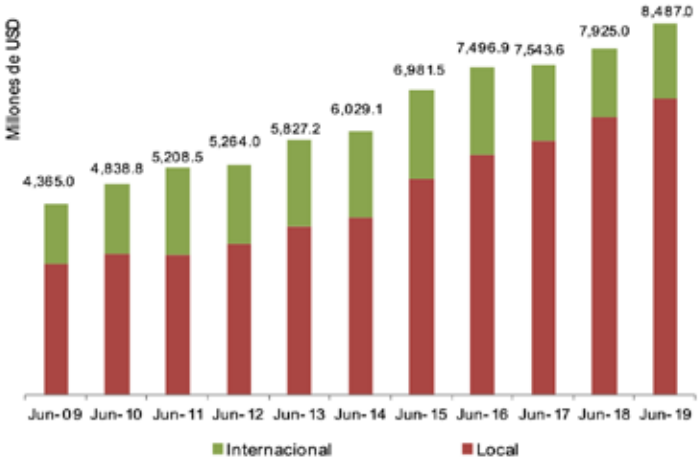


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Custodia y Liquidación

Al finalizar el primer semestre de 2019, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 8,487.0 millones, presentando un crecimiento del stock de inversiones en comparación al saldo custodiado al primer semestre de 2018 que fue de USD 7,925.0 millones, como producto de la colocación de nuevas emisiones en el mercado **(Gráfico 86)**.

Gráfico 86. *Montos custodiados*



Fuente: CEDEVAL

Si se analizan los montos custodiados por su origen, el 79.8% fueron locales y el 20.2% internacionales; por su forma de representación, los valores desmaterializados constituyeron el 67.7% y los de forma física el 32.3% **(Gráfico 87)**.

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, el primer semestre del presente año cerró con un valor liquidado de USD 2,070.4 millones, con un monto promedio mensual de USD 345.1 millones. Estas cifras fueron inferiores a las reportadas en el mismo periodo de 2018 cuyo valor de liquidación total fue USD 1,860.9 millones con un promedio mensual de USD 310.1 millones.

Se realizaron en promedio 41 operaciones de liquidación diarias, con un monto promedio diario de USD 17.0 millones versus 35 operaciones promedio diarias y USD 15.0 millones en liquidaciones promedio diaria a junio 2018 **(Gráfico 88)**.

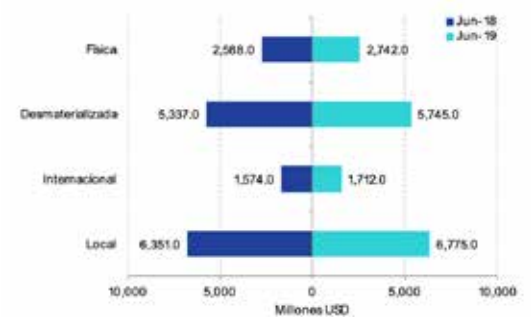


Gráfico 87. *Montos custodiados según origen y forma de representación*

Fuente: CEDEVAL

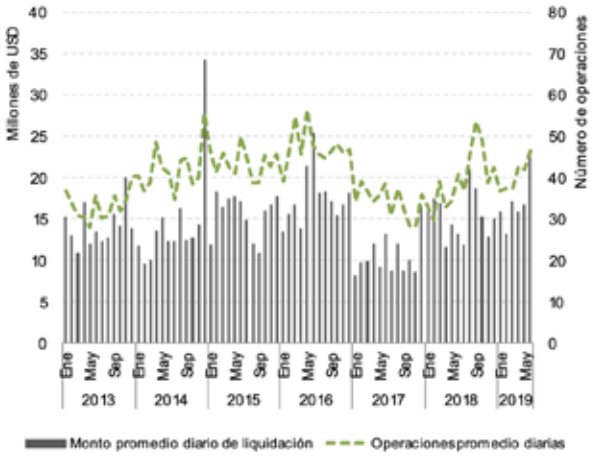


Gráfico 88. *Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles*

Fuente: Banco Central de Reserva

"Los valores custodiados desmaterializados constituyeron el 67.7% y los de forma física el 32.3%".

Participación de Casas Corredoras de Bolsa

En las casas corredoras de bolsa, las mayores negociaciones de compra fueron realizadas por Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. seguida de Valores Banagrícola S.A. de C.V. las cuales tuvieron una participación de 26.9% y 24.3% respectivamente; mientras que en ventas fue Valores Banagrícola S.A. de C.V. con 28.6% y Hencorp S.A. de C.V. con 20.5% **(Gráfico 89)**.

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, a junio 2019 sumaron USD 1.96 millones, mínimamente superior al registrado en 2018 que fue de USD 1.95 millones. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario renta fija con 62.0% y el de reportos con 20.8% **(Gráfico 90)**.

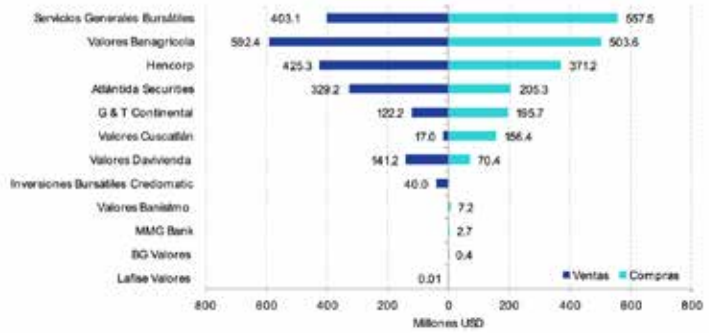


Gráfico 89. Montos comprados y vendidos por las casas corredoras de bolsa y operadores remotos panameños en la BVES

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

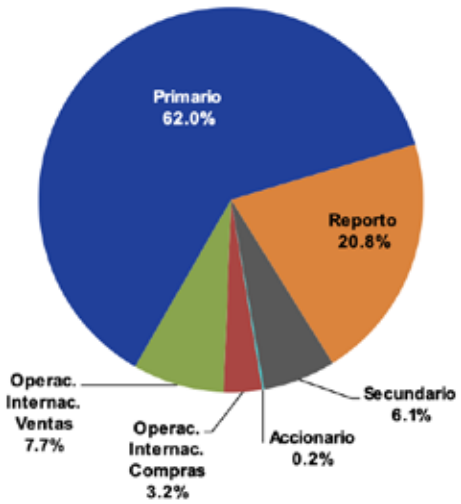


Gráfico 90. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsa de Productos y Servicios

Operaciones acumuladas en BOLPROS

A junio 2019, el monto transado en la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS) ascendió a USD 27.4 millones, aumentando 10.8% respecto a lo negociado a junio del año anterior; dicho monto estuvo conformado en 79.6% por operaciones en mercado abierto, 13.6% por convenios agrícolas, 6.7% por adendas al mercado abierto, 0.6% por adendas a convenios y 1.4% por contratos contingentes **(Tabla 31)**.

En millones de USD

	2017		2018		2019	
Tipo de operación	USD	%	USD	%	USD	%
Mercado abierto	23.8	77.9%	10.7	43.2%	21.8	79.6%
Adendas - Mercado abierto	0.4	1.3%	8.6	35.0%	1.3	4.7%
Adendas - Convenios	0.4	1.4%	0.1	0.5%	0.2	0.6%
Convenios	5.6	18.2%	5.1	20.5%	3.7	13.6%
Contingente	0.3	1.1%	0.2	0.7%	0.4	1.4%
Total	30.5	100.0%	24.7	100.0%	27.4	100.0%

Nota: % = Participación porcentual respecto al total de cada año

***Tabla 31.** Montos acumulados por tipo de operación y participación a junio de cada año*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Número de transacciones.

A esa misma fecha, se registró un total de 1.205 contratos cerrados, 108 más que a junio 2018, con un crecimiento interanual de 9.8%. El número de transacciones se concentró con 47.2% en operaciones de mercado abierto, 39.8% en convenios, 10.5% adendas a convenios, 1.7% adendas a operaciones de mercado abierto y 0.8% por contratos contingentes **(Tabla 32)**.

	2017		2018		2019	
Tipo de operación	N°	%	N°	%	N°	%
Mercado abierto	409	29.6%	248	22.6%	569	47.2%
Adendas - Mercado abierto	8	0.6%	213	19.4%	20	1.7%
Adendas - Convenios	314	22.8%	113	10.3%	127	10.5%
Convenios	643	46.6%	519	47.3%	479	39.8%
Contingente	6	0.4%	4	0.4%	10	0.8%
Total	1,380	100.0%	1,097	100.0%	1,205	100.0%

Nota: % = Participación porcentual respecto al total de cada año

***Tabla 32.** Número de transacciones acumuladas por tipo de operación a junio de cada año*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Operaciones de Mercado abierto

Las operaciones en mercado abierto ascendieron a USD 21.8 millones, mediante 569 contratos **(Tabla 31 y Tabla 32),** observando un aumento respecto al primer semestre del 2018 de 103.9% en montos negociados y de 129.4% en número de operaciones. Se registró un total de 22 participantes, compuesto por 21 instituciones públicas, responsables del 98.5% de los montos transados (USD 21.5 millones) y 1 participante del sector privado que realizó el 1.5% del total (USD 0.3 millones) **(Gráfico 91)**.

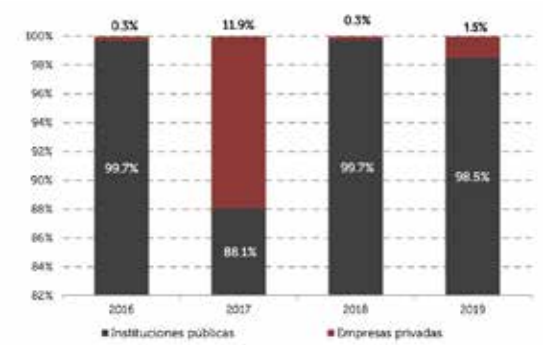


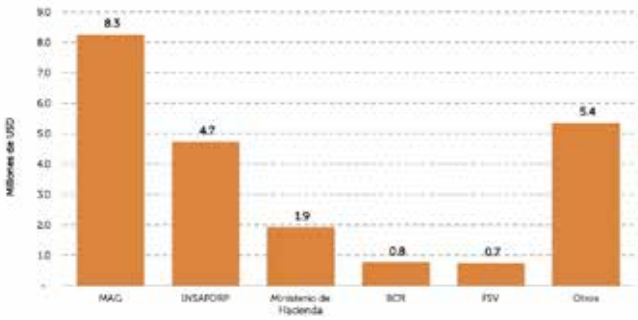
Gráfico 91. *Tipo de compradores en mercado abierto a junio de cada año*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

De las 21 instituciones públicas que registraron negociaciones en este mercado, cinco concentraron el 75.4% del total transado con un monto de USD 16.2: el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) con USD 8.3 millones, por la compra de fertilizantes y paquetes alimenticios; el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) con USD 4.7 millones, por cursos de enseñanza o aprendizaje, servicios de instalación y mobiliario de oficina; el Ministerio de Hacienda (MH) con USD 1.9 millones por compras de canastas básicas y servicio de redes informáticas; el Banco Central de Reserva (BCR) con USD 0.8 millones por la compra computadoras y licencias de software; el Fondo Social para la Vivienda (FSV) con USD 0.7 millones por la adquisición de licencias de software, servicios de agencias de publicidad, mobiliario y equipo **(Gráfico 92)**.

"Cinco instituciones públicas concentraron el 75.4% del total transado de USD 16.2 millones".

Gráfico 92. *Principales compradores del sector público en mercado abierto a junio 2019*



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Este mercado registró 127 participantes del sector privado ofreciendo diversos productos y/o servicios. Los cinco mayores vendedores concentraron el 45.9% del monto total transado, equivalente a USD 10.0 millones de la siguiente manera: Productos Agroquímicos de Centroamérica, S.A. de C.V. con USD 3.5 millones y Fertilizantes del Itsmo, S.A. de C.V. con USD 3.2 millones, ambos por la venta de fertilizantes; Distribuidora de Alimentos Básicos, S.A. de C.V. con USD 1.4 millones por la negociación de canastas básicas y paquetes alimenticios; Unifersa Disagro, S.A. de C.V. con USD 1.1 millones por fertilizantes; SEGACORP, S.A. de C.V. con USD 0.8 millones por la venta de licencias de software **(Gráfico 93)**.

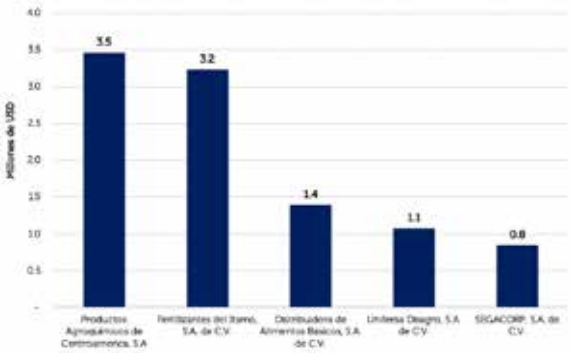


Gráfico 93. *Cinco principales empresas ofertantes en mercado abierto a junio 2019*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Respecto a los productos transados, se negociaron 38 diferentes tipos de productos y servicios, principalmente: fertilizantes por USD 8.1 millones; cursos de enseñanza o aprendizaje por USD 4.6 millones; productos de canasta básica por USD 1.2 millones; licencias de software por USD 1.2 millones; equipo de Informática con USD 0.7 millones y materiales para construcción con USD 0.6 millones **(Gráfico 94).**

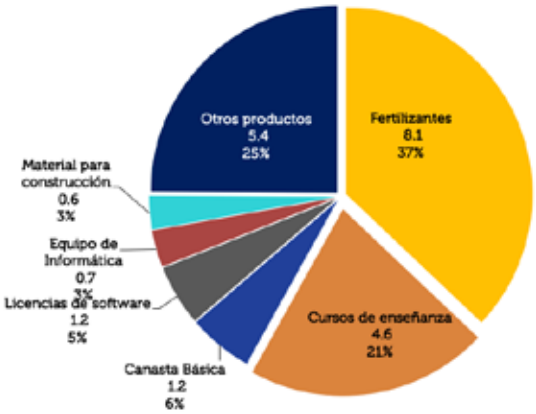


Gráfico 94. *Principales productos transados en mercado abierto a junio 2019, en millones de USD*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Adendas

Las adendas, ascendieron a USD 1.5 millones, como resultado de la modificación a 147 contratos. El monto total experimentó una disminución de 83.3% respecto al primer semestre del 2018, mientras que el número de contratos fue inferior en 179 operaciones, equivalente a una reducción de 54.9%.

Las adendas a negociaciones de mercado abierto representaron el 5.6% del total transado en este mercado, como producto de cambios a 20 contratos por un monto de USD 1.3 millones; también se realizaron 127 operaciones que fueron adendas a convenios por un total de USD 0.2 millones que representaron el 5.4% de los convenios.

De acuerdo al tipo de comprador, el 80.2% de los montos fue por adendas a contratos por instituciones públicas, equivalente a USD 1.2 millones y el 19.8% por el sector privado con USD 0.3 millones **(Gráfico 95)**.

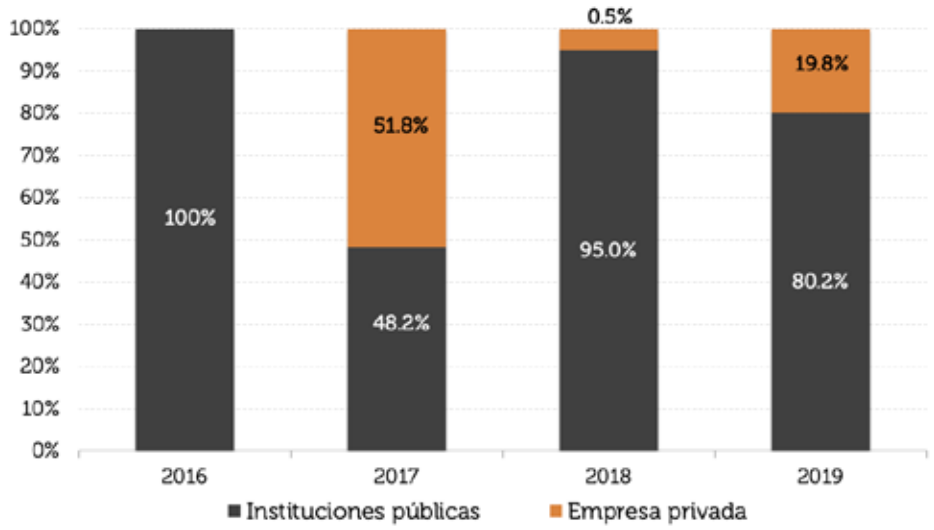


Gráfico 95. *Tipos de compradores por adendas a junio de cada año*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

El 87.6% de las negociaciones mediante adendas fueron realizadas por 4 compradores: Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) con USD 0.9 millones, por contratos de fertilizantes; Tribunal Supremo Electoral con USD 0.2 millones por servicios de agencia de publicidad, servicios de transporte y arrendamiento de servicios varios; Unifersa Disagro, S.A. de C.V. con USD 0.1 millones, por materiales y obras de construcción; y Agroindustrias Gumarsal S.A. de C.V. con USD 0.21 millones por compra de arroz en granza **(Gráfico 96)**.

Los principales proveedores con los que se realizaron adendas fueron: Productos Agroquímicos de Centroamérica, S.A. de C.V. con USD 0.8 millones por la negociación de fertilizantes; Lemusimun Publicidad, S.A. de C.V. con USD 0.2 millones, por el servicio de agencia de publicidad; Unifersa Disagro, S.A. de C.V. con USD 0.1 millones por fertilizantes, Construcción y Ferretería, S.A. de C.V. con USD 0.1 millones por materiales de construcción **(Gráfico 97)**.

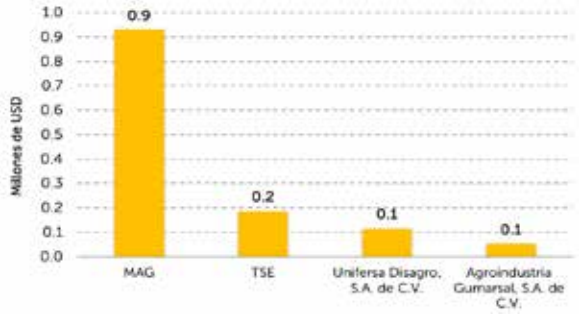


Gráfico 96. *Principales negociadores de adendas a junio 2019 en millones de USD*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

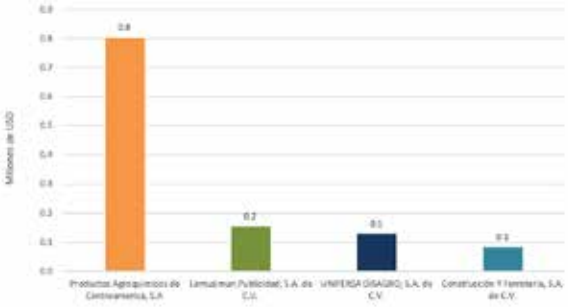


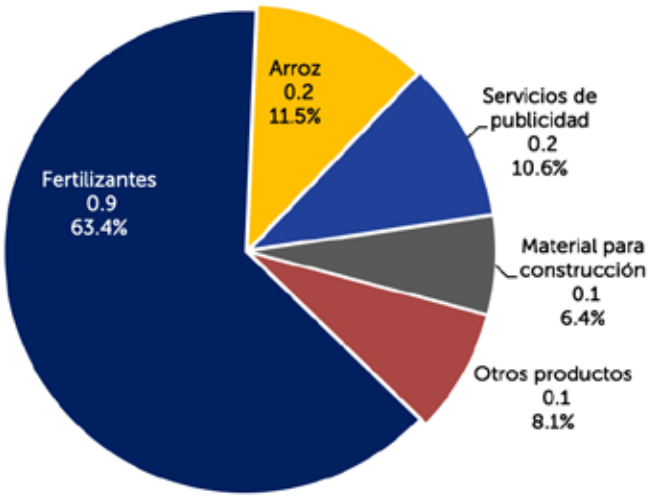
Gráfico 97. *Principales empresas ofertantes en adendas a junio 2019 en millones de USD*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Se registraron adendas a 12 tipos de productos y servicios negociados, principalmente: fertilizantes con USD 0.9 millones, arroz con USD 0.2 millones, Servicios de agencias de

publicidad con USD 0.2 millones, materiales para construcción y reparación con USD 0.1 millones **(Gráfico 98)**.

Gráfico 98. *Productos transados mediante adendas a junio 2019 en millones de USD.*



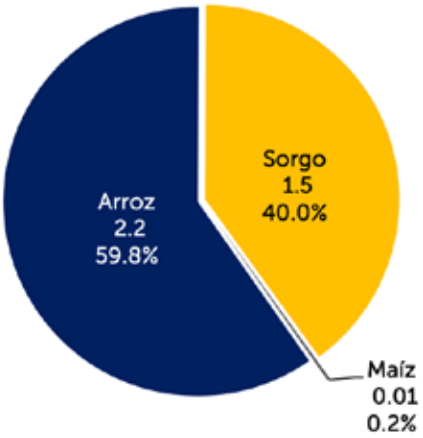
Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Convenios

Los convenios son acuerdos de precios o volumen de producción, pactados entre productores y compradores que la Bolsa de Productos y Servicios ofrece administrar mediante contratos anticipados, para reducir el riesgo de variación en los precios.

Mediante este mecanismo, a junio 2019 se realizaron 479 convenios por un total de USD 3.7 millones. Al comparar con el mismo periodo del año anterior, se puede observar que experimentaron una reducción de 26.6% en su monto y de 54.9% en el número de contratos. Durante el primer semestre del 2019 se realizaron convenios por: Arroz con USD 2.2 millones, Sorgo con USD 1.5 millones y maíz por USD 0.01 millones **(Gráfico 99)**.

Gráfico 99. *Productos negociados mediante convenios a junio 2019 en millones de USD*



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

A esa misma fecha, se registró un total de 50 participantes compradores en este mercado, entre los principales se encuentran: Agroindustrias Real, S.A. de C.V. con USD 0.6 millones; La Sultana, S.A. de C.V. con USD 0.5 millones; Distribuidora de Alimentos Básicos, S.A. de C.V. con USD 0.4 millones y Arrocera OMOA, S.A. con USD 0.2 millones. Estas cuatro empresas representaron el 45.8% del monto total de convenios **(Gráfico 100)**.

Los principales productores que realizaron convenios fueron: ANCA con USD 0.3 millones por la comercialización de sorgo; ACCAM con USD 0.2 millones, por sorgo y maíz; Agrosec de R.L. por arroz y sorgo y ASAESCLA con USD 0.2 millones por sorgo y arroz.

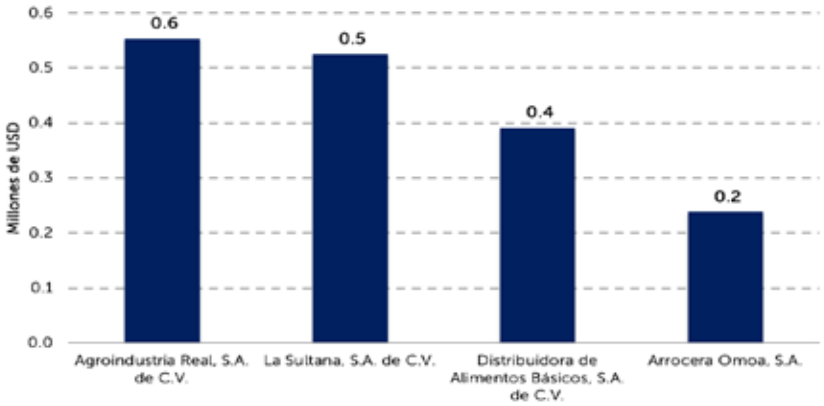


Gráfico 100. *Principales compradores en convenios a junio 2019 en millones de USD*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador

Contratos Contingentes

Estos consisten en el registro de un volumen específico de importaciones de un producto durante un período dado, que determina la aplicación de derechos arancelarios a la importación; son registrados en la BOLPROS para garantizar la transparencia de su uso, pero estos no son operados necesariamente dentro de la BOLPROS.

A la fecha reportada, el monto negociado fue de USD 0.4 millones, superior en 119.0% respecto al mismo periodo del año anterior. Las contingencias fueron para maíz por USD 0.2 millones y por productos lácteos por USD 0.2 millones.

Puestos de bolsa

Los puestos de bolsa son entidades que pueden operar con posición de compra y/o de venta, y únicamente a través de ellos es posible realizar acciones en la BOLPROS. Sin embargo, para las compras de bienes y servicios que el Estado de El Salvador requiera dentro de la BOLPROS y para la venta de bienes e inmuebles de sus instituciones publicas, la BOLPROS funge como único puesto de bolsa autorizado.

El puesto con el mayor monto en operaciones de compra dentro del mercado abierto a la fecha de análisis fue la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador con USD 21.5 millones, equivalente al 98.5% del monto total transado. En las operaciones de venta, el puesto con el mayor monto fue Asesores Bursátiles Salvadores, S.A. con USD 5.9 millones, equivalente al 27.0% del monto total **(Gráfico 101)**.

***Gráfico 101**. Montos transados por puesto de bolsa a junio 2019*

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Sistema de Pensiones

Sistema de Pensiones

A junio 2019, el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Publico (SPP), contaban con un total de 3,491,553 afiliados mientras que la población cotizante por ambos sistemas ascendió a 736,029 personas. A esa misma fecha se tenía un total de 189,103 pensionados por ambos sistemas, 3.7% mayor que el de junio 2018, integrado por 92,175 pensionados del Sistema de Ahorro para Pensiones y 96,928 del Sistema de Pensiones Público.

Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP)

Afiliados y cotizantes

Los afiliados al SAP ascendieron a 3,285,935 personas, mostrando un crecimiento interanual de 4.7%; compuesto por 52.6% de hombres y 47.4% por mujeres. Las AFP reportaron a junio 729,217 cotizantes, 1.2% más que a junio 2018. La relación entre cotizantes y afiliados fue de 22.2% en términos globales; de acuerdo al género, para los hombres fue de 24.1% y para las mujeres de 20.1% **(Gráfico 102)**.

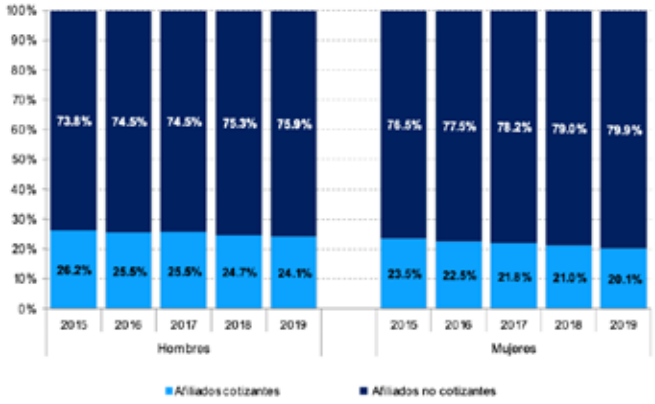


Gráfico 102. *Porcentaje de afiliados cotizantes y no cotizantes por género a junio de cada año.*

Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Ingreso base de cotización (IBC)

El Ingreso Base de Cotización (IBC), se define como el salario mensual devengado por los trabajadores y en el caso de los trabajadores independientes, como la declaración de ingresos presentada a las AFP[1] ; para ambos casos no podrá ser inferior al salario mínimo legal vigente[2] , exceptuando aquellos casos que la ley lo permite como: aprendices, trabajadores agrícolas, domésticos y otros cuyos ingresos sean inferiores al salario mínimo. La cotización de los trabajadores es el resultado del producto de la tasa de cotización del 15% al IBC del cotizante.

En junio 2019, el IBC promedio fue de USD 682.7, superior en USD 18.4 respecto a junio

[1]Art.14 y art1.15 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones
[2]Salario Mínimo vigente a junio 2019 de USD 304.17 en el sector comercial.

2018 (USD 664.3), a su vez es importante destacar que desde el 2015 se ha experimentado un aumento sostenido del IBC promedio para ambos sexos y una reducción de la brecha entre el IBC promedio entre hombres y mujeres **(Gráfico 103)**.

De acuerdo al rango del IBC, la mayor concentración de cotizantes fue en el rango de salarios de USD 300.0 a USD 499.9 con 44.1% del total, seguido por aquellos con ingresos mensuales iguales o superiores a USD 900.0 con 21.1%; la menor participación se observó en el rango de USD 700.0 a USD 899.9, con una concentración de 9.2% **(Gráfico 104)**.

Gráfico 103. *IBC promedio por género a junio de cada año en USD.*

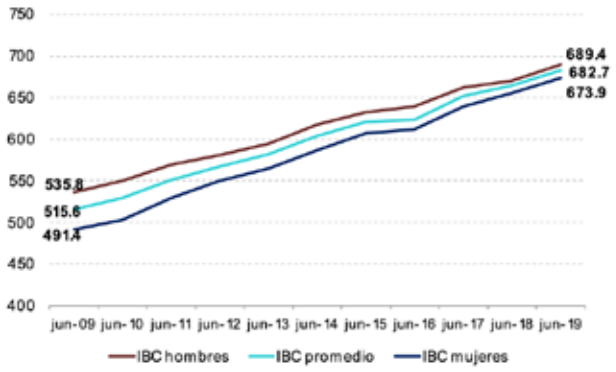
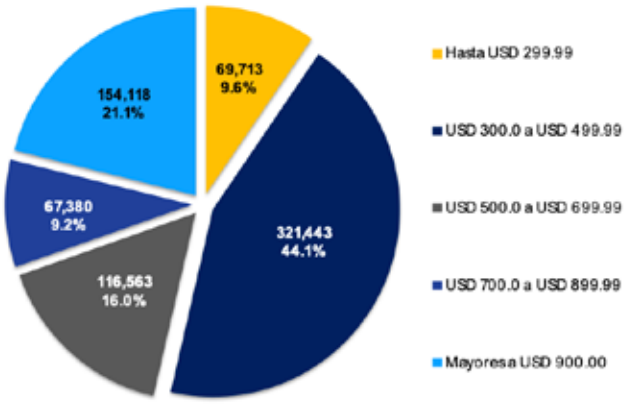


Gráfico 104. *Estructura de cotizantes por rango de IBC en junio 2019*



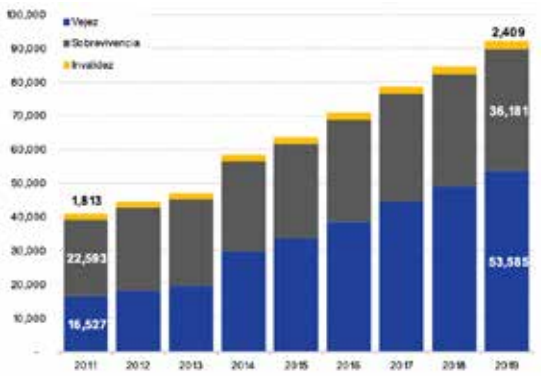
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Pensionados

Los pensionados ascendieron a 92,175 personas, con un crecimiento interanual de 8.9%. Según el tipo de beneficios, el 58.1% fueron por vejez, el 39,3% por sobrevivencia (conformado a su vez por 43.8% de viudez, 33.0% por orfandad y 23.1% por ascendencia) y 2.6% fue por invalidez **(Gráfico 105)**.

El total de pensionados estuvo conformado por 50,783 mujeres (55.1%) y 41,392 hombres (44.9%). El análisis de la estructuración de la población femenina de acuerdo a los beneficios recibidos, destaca que el 47.2% recibe una pensión por vejez y el 27.4% por viudez; en el caso de la población masculina, el 71.5% recibe pensiones por vejez y el 14.6% por orfandad **(Gráfico 106)**.

Gráfico 105. *Pensionados por tipo a junio de cada año*



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

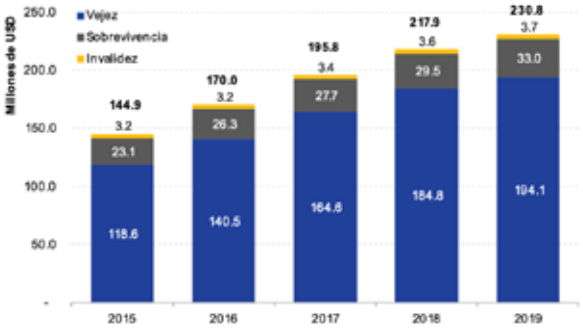
Gráfico 106. *Pensionados por género y tipo en junio 2019*

Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Pensiones pagadas durante el primer semestre del 2019 (SAP)

El monto total de las pensiones pagadas de enero a junio 2019, ascendió a USD 230.8 millones, superior en 5.9% respecto al mismo periodo del año anterior. De acuerdo al tipo de pensiones pagadas, el 84.1% fueron destinadas al pago de beneficios por vejez, el 14.3% por sobrevivencia y 1.6% por invalidez **(Gráfico 107)**.

Gráfico 107. *Monto de pensiones pagadas durante el primer semestre de cada año, en millones de USD*



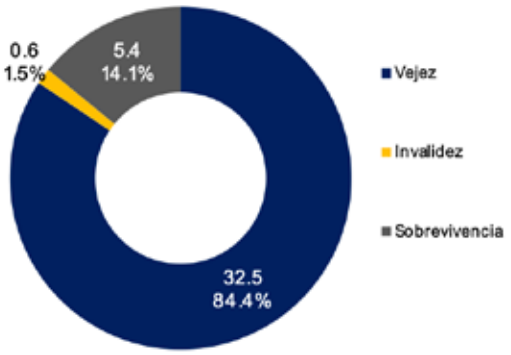
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Pensiones pagadas en junio 2019

Las pensiones pagadas en junio fueron por USD 38.5 millones, 5.0% más que en junio del

año anterior. De dicho total, el 84.4% fue en concepto de pensiones por vejez, 14.1% por sobrevivencia y 1.5% por invalidez **(Gráfico 108)**.

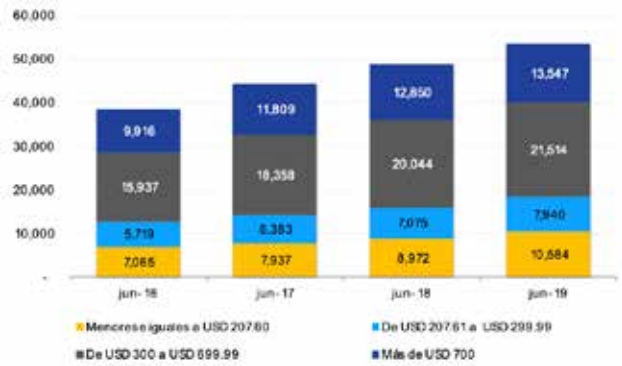
Gráfico 108. *Monto y estructura de las pensiones pagadas por tipo en junio 2019 en millones de USD*



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

De acuerdo al monto pagado de las pensiones por vejez, el 40.1% se concentró en pagos que oscilan entre USD 300.0 y USD 699.9 con 21,514 pensionados y el 25.3% en el rango de USD 700.0 o más, con 13,547 pensionados **(Gráfico 109)**.

Gráfico 109. *Monto y estructura de las pensiones pagadas por tipo en junio 2019 en millones de USD*



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Cuenta de Garantía Solidaria durante el primer semestre del 2019

De conformidad con lo establecido en las reformas a la Ley del SAP, esta cuenta es financiada con el aporte del 5% de la tasa cotización y está destinada a financiar los beneficios de longevidad, las pensiones mínimas y las obligaciones de los institutos previsionales. Al término del primer semestre, se realizaron pagos a 32,848 personas con pagos provenientes de esta cuenta, por un monto de USD 120.9 millones, incrementándose 26.4% respecto al mismo periodo del 2018. Los pagos se destinaron en 80.9% para el pago de pensiones en segunda etapa, (aquellas en que se ha agotado el monto en la Cuenta Individual de Ahorro Previsional); 15.2% para Certificados de Traspaso y Certificados de Traspaso Complementarios y 3.9% para pensiones mínimas y otras pensiones **(Gráfico 110)**.

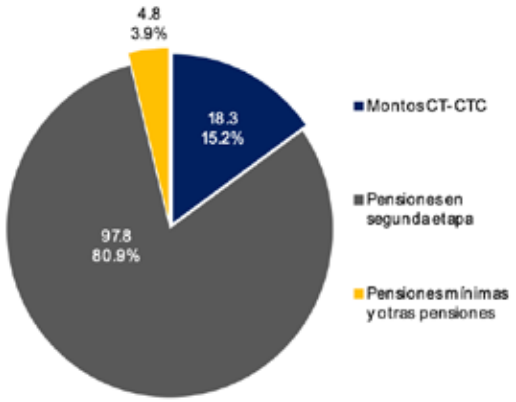


Gráfico 110. *Pagos por CGS a durante el primer semestre 2019 en millones de USD*

Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Anticipo de saldos a junio 2019

Durante el primer semestre del 2019, en concepto de anticipos de saldos se otorgaron USD 65.9 millones a 10,768 personas. Dicho monto fue superior en 65.3% respecto a lo otorgado de enero a junio del 2018, en tanto que los beneficiarios se incrementaron en 56.6%. De acuerdo al género, el 53.3% fueron mujeres, que recibieron un monto de USD 33.7 millones y el 46.7% de hombres con anticipos por USD 32.3 millones **(Gráfico 111 y Gráfico 112)**.

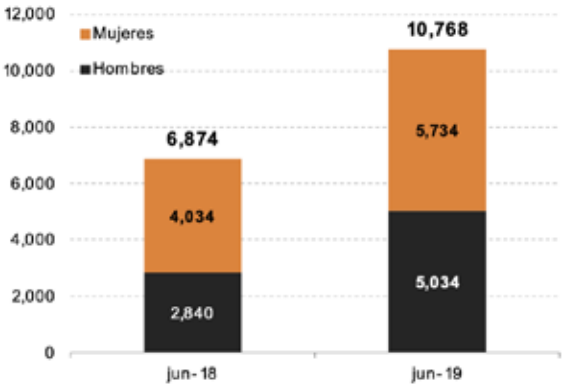


Gráfico 111. *Número de afiliados que recibieron anticipos de saldo durante el primer semestre de cada año*

Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

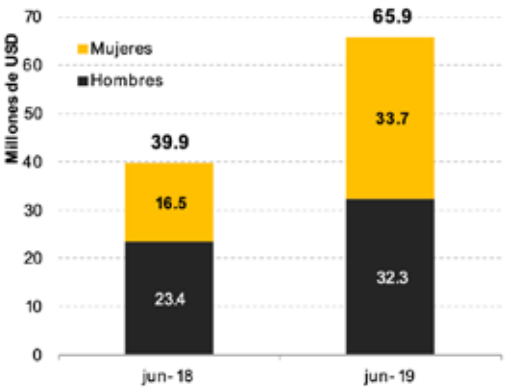


Gráfico 112. *Montos otorgados por anticipos de saldo durante el primer semestre de cada año, en millones de USD*

Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

En términos acumulados, desde diciembre 2017 que inició este beneficio a junio 2019, se han otorgado USD 136.3 millones a 22,877 personas cotizantes. Es de notar el impulso de la utilización de de los anticipos de saldo durante el primer semestre del 2019 **(Gráfico 113 y Gráfico 114)**.

"A junio 2019, se han otorgado USD 136.3 millones a 22.877 personas".

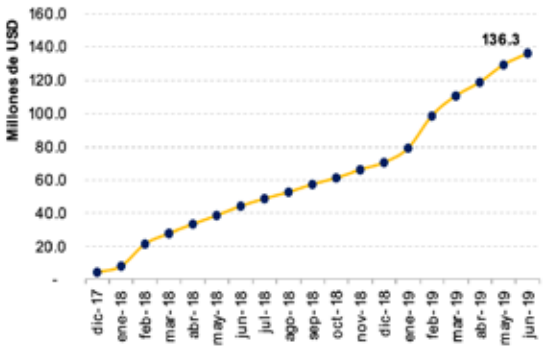


Gráfico 113. *Monto acumulado de Anticipos de Saldos otorgados a junio 2019*

Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

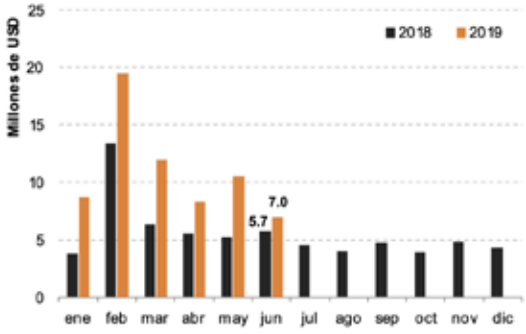


Gráfico 114. *Anticipos de Saldos otorgados mensualmente en millones de USD (2018 – 2019)*

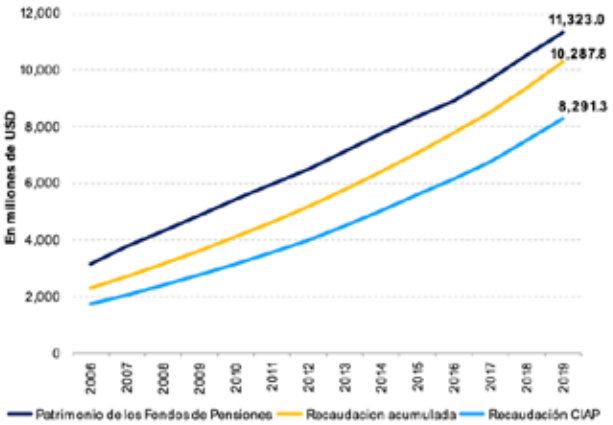
Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Patrimonio, recaudación y comisiones.

A junio 2019, el patrimonio de los Fondos de Pensiones ascendió a USD 11,323 millones, con un crecimiento interanual de 7.7%. El patrimonio estuvo conformado en 90.8% por el Fondo de Pensiones Conservador, equivalente a USD 10,284.7 millones y 9.2% por el Fondo Especial de Retiro, equivalente a USD 1,038.3 millones. La recaudación acumulada reportada por las AFP desde su creación a junio 2019 fue de USD 10,287.8 millones, aumentando en 9.9% respecto a junio 2018; por su parte, la recaudación del primer semestre del 2019 fue de USD 469.7 millones, superior a los USD 453.0 millones recaudados el mismo periodo del año anterior. El monto acumulado de la recaudación libre del pago de las comisiones cobradas por las AFP fue de USD 8,291.3 millones, con un crecimiento interanual de 10.7% **(Gráfico 115)**.

Las comisiones cobradas durante el 2019 por la administración de los fondos por las AFP fueron de USD 63.9 millones, 4.3% más que lo reportado en junio 2018 y la utilidad de estas fue USD 12.5 millones, mientras que en junio 2018 fue de USD 14.1 millones, mostrando una reducción interanual de 11.3%.

Gráfico 115. *Patrimonio de los Fondos de Pensiones, recaudación libre de comisiones y acumulada, en millones de USD*

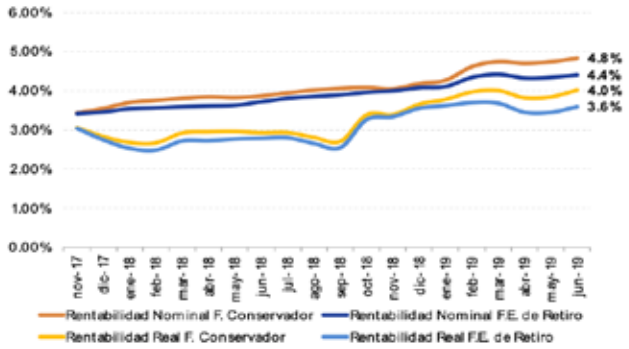


Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones

La rentabilidad nominal promedio de los últimos treinta y seis meses fue 4.8% para el Fondo Conservador y 4.4% para el Fondo Especial de Retiro, en tanto que la rentabilidad real promedio de los últimos 36 meses fue 4.0% para el primero y 3.6% para el segundo, observándose un comportamiento al alza en la rentabilidad de ambos Fondos **(Gráfico 116)**.

Gráfico 116. *Rentabilidad nominal y real promedio de los Fondos de Pensiones*

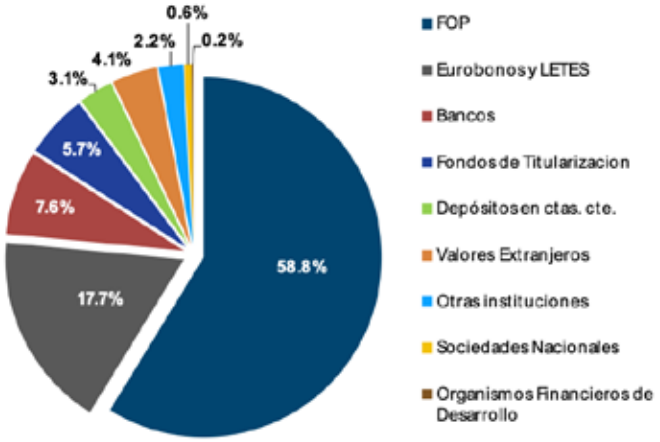


Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Inversiones de los Fondos de Pensiones

La inversión del Fondo Conservador ascendió a USD 10,290.1 millones, aumentando 9.9% respecto a junio 2018 y estuvo conformada por una cartera de inversiones de USD 9,972.3 millones y depósitos en cuenta corriente con USD 317.8 millones. El portafolio (incluyendo depósitos) estaba estructurado de la siguiente manera: 58.8% en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, 17.7% en instrumentos de la Dirección General de Tesorería, 7.6% en títulos emitidos por bancos, 5.7% en fondos de titularización, 4.1% en valores extranjeros y 3.1% en depósitos en cuenta corriente, entre otros **(Gráfico 117)**.

Gráfico 117. *Estructura de inversiones del Fondo Conservador a junio 2019*

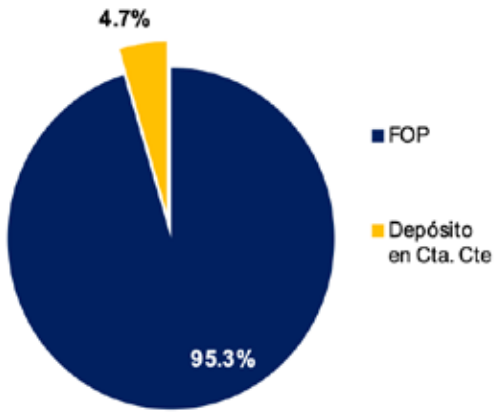


Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

El Fondo Especial de Retiro registró una inversión de USD 1,040.3 millones, disminuyendo 10.0% respecto a junio 2018. Este Fondo estuvo conformado por inversiones de 95.3% en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) con USD 991.6 millones y por 4.7% en

depósitos de cuentas corrientes por un monto de USD 48.8 millones **(Gráfico 118)**.

Gráfico 118. *Estructura de inversiones del Fondo Especial de Retiro a junio 2019*

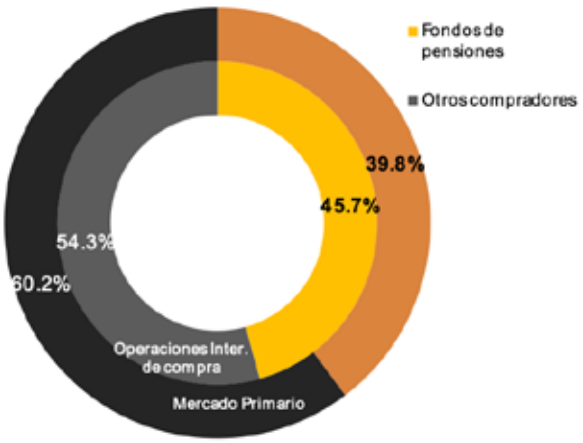


Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Operaciones de los Fondos de Pensiones en BVES

A junio 2019, los Fondos de Pensiones tuvieron una participación de 39.8% en el mercado primario de la BVES, equivalente a USD 150.7 millones, principalmente por la compra de certificados de inversión y valores de titularización. En las operaciones internacionales de compra, transaron el 45.7% de USD 29.6 millones, por la adquisición de USD 13.5 millones en concepto de Eurobonos de El Salvador **(Gráfico 119)**.

Gráfico 119. *Participación de los Fondos de Pensiones en BVES a junio 2019, en millones de USD*



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) ascendió a USD 7,043.7 millones, constituido por USD 5,241.0 millones de Certificados de Inversión Previsional Tipo A (CIP A) y USD 1,802.6 millones de CIP B. El FOP presentó un crecimiento de 7.6% con respecto al año anterior, derivado principalmente del aumento de 8.7% en inversiones tipo CIP A **(Gráfico 120)**.

El Fondo Conservador invirtió USD 6,052.1 millones en este Fideicomiso (USD 4,249.5 millones en CIP A y USD 1,802.6 en CIP B) equivalente al 85.9% del FOP y el Fondo Especial de Retiro invirtió USD 991.6 millones en el FOP equivalente a 14.1%, los cuales fueron en su totalidad por CIP A **(Gráfico 121)**.

Gráfico 120. *Fideicomiso de Obligaciones Previsionales a junio de cada año, en millones de USD*

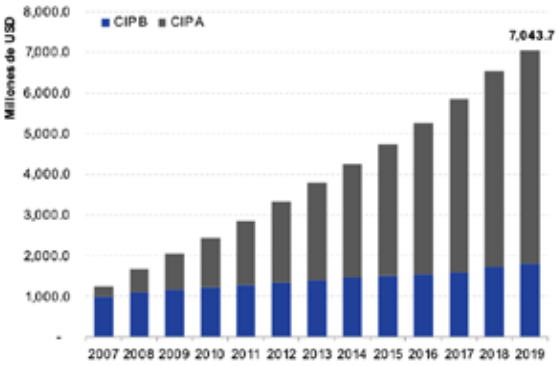
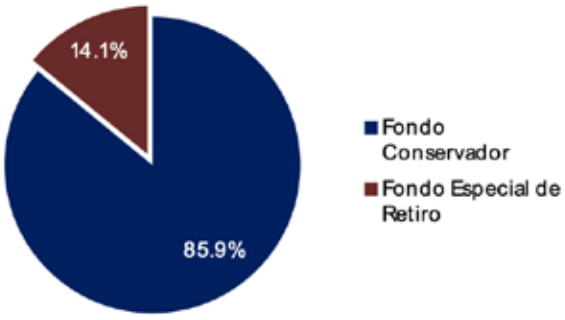


Gráfico 121. *Estructura del FOP por Fondo de Pensiones a junio 2019, en millones de USD*



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Sistema de Pensiones Público (SPP)

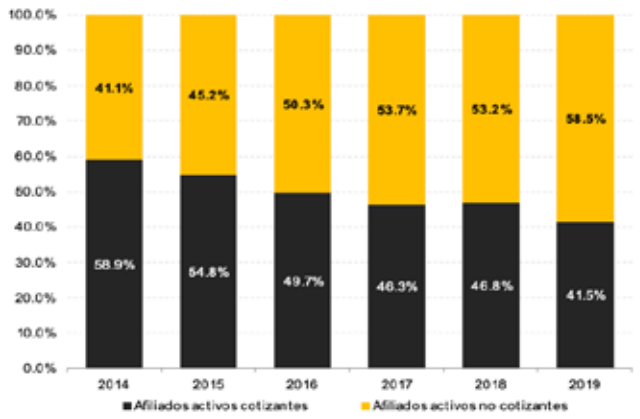
Afiliados y cotizantes

A junio 2019, el total de afiliados en el SPP fue de 205,618 personas, siendo el 8.0% perteneciente a la categoría de afiliados activos[3] con 16,420 personas los cuales disminuyeron en 2.9% respecto a junio 2018. Los cotizantes fueron 6,812, inferior en 13.9% respecto al mismo mes del año anterior. De acuerdo al género, los cotizantes estaban formados por 62.0% de hombres y 38.0% mujeres. La relación entre cotizantes y afiliados activos fue de 41.5% **(Gráfico 122)**.

De acuerdo al instituto previsional, el 78.7% pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) y el 21.3% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS).

[3] Afiliados con capacidad de cotizar

Gráfico 122. *Relación de cotizantes y afiliados activos del SPP a junio de cada año*

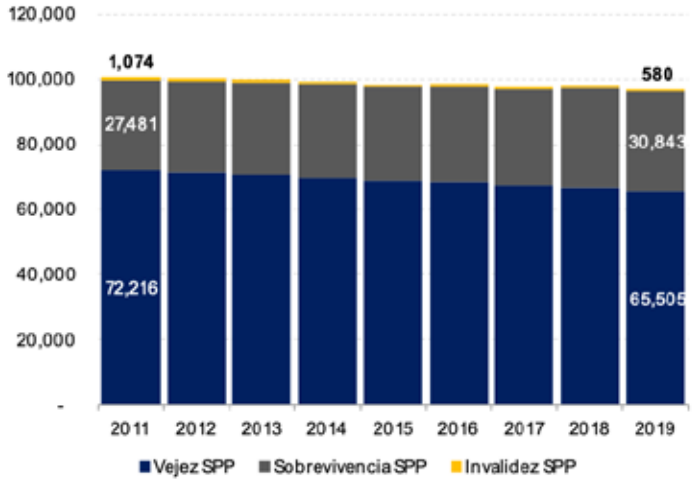


Fuente: Institutos previsionales

Pensionados

Los institutos previsionales reportaron 96,928 personas pensionadas, 0.9% menor respecto a junio 2018. De acuerdo al tipo de pensión, el 67.6% fue por vejez, 31.8% por sobrevivencia y 0.6% por invalidez **(Gráfico 123)**. Los pensionados por sobrevivencia estaban constituidos en 91.3% por viudez, 7.5% por orfandad y 1.2% por ascendencia.

Gráfico 123. *Pensionados por tipo a junio de cada año*



Fuente: Institutos previsionales

De acuerdo al género de los pensionados, las mujeres representaron el 61.7% con 59,853 personas, y los hombre un 38.4% a 37,075 pensionados. La estructuración de los beneficios otorgados a mujeres indica que el 52.6% recibieron una pensión por vejez y 44.6 % por viudez, como los principales; en cuanto a los hombres, se destaca que el 91.8% fue por vejez **(Gráfico 124)**.

El 54.8% de los pensionados recibió una pensión por medio del Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) mientras que el 45.2% a través de la Unidad de Pensionados del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS).

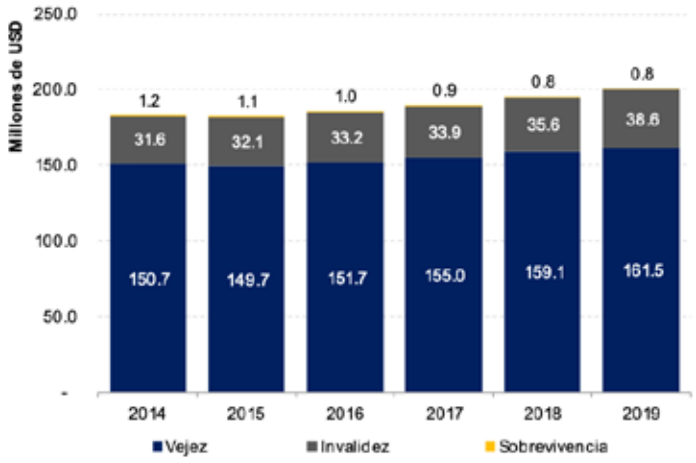
Gráfico 124. *Pensionados por tipo y genero a junio 2019*

Fuente: Institutos previsionales

Pensiones pagadas durante el primer semestre 2019 (SPP)

El monto total de las pensiones pagadas durante el primer semestre del año ascendió a USD 200.8 millones, incrementándose en 2.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. El 80.4% del monto fue destinado a pagos de pensión por vejez, 19.2% a sobrevivencia y 0.4% a pensiones por invalidez **(Gráfico 125)**.

Gráfico 125. *Pensiones pagadas por tipo a junio de cada año, en millones de USD*



Fuente: Institutos previsionales

Pensiones pagadas en junio 2019

El pago de pensiones fue de USD 33.7 millones, 2.2% mayor que junio 2018. Para el pago de pensiones por vejez se destinó USD 27.0 millones (79.9%), por sobrevivencia USD 6.7 millones (19.7%), mientras que por invalidez se pagaron USD 0.1 millones (0.4%) **(Gráfico 126)**. Del total pagado por sobrevivencia 93.1% fue por viudez, 5.9% por orfandad y 1.0% ascendencia.

En junio 2019, el 36.2% de los pensionados por vejez recibió pagos de entre USD 300.0 a USD 699.9 equivalente a 23,695 personas, seguido por el 32.8% con retribuciones menores o iguales a USD 207.6, igual a 21,454 pensionados **(Gráfico 127)**.

Gráfico 126. *Estructura de las pensiones pagadas por el SPP por tipo en junio 2019, en millones de USD.*

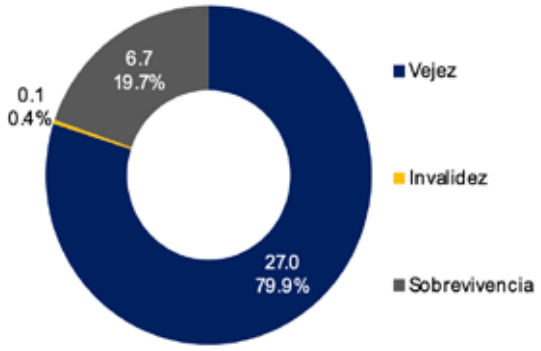
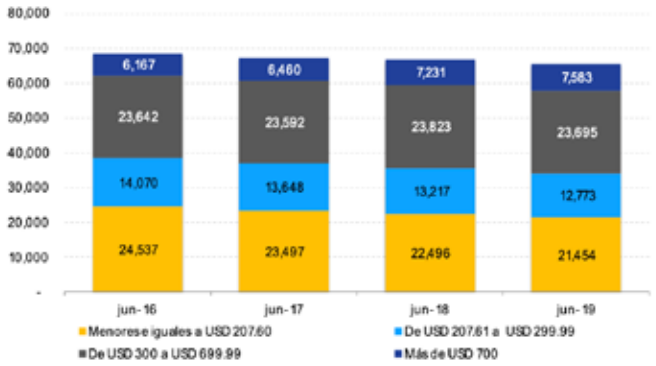


Gráfico 127. *Rango de pensiones pagadas por vejez en junio de cada año*

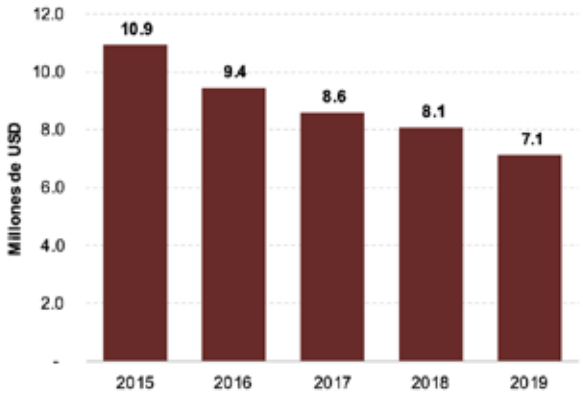


Fuente: Institutos previsionales

Recaudación acumulada del SPP

La recaudación acumulada a junio 2019 de los institutos públicos fue de USD 7.1 millones, menor en 11.7% respecto a la acumulada del año anterior **(Gráfico 128)**.

Gráfico 128. *Recaudaciones acumuladas al primer semestre de cada año, en millones de USD*



Fuente: Institutos previsionales

Anexos

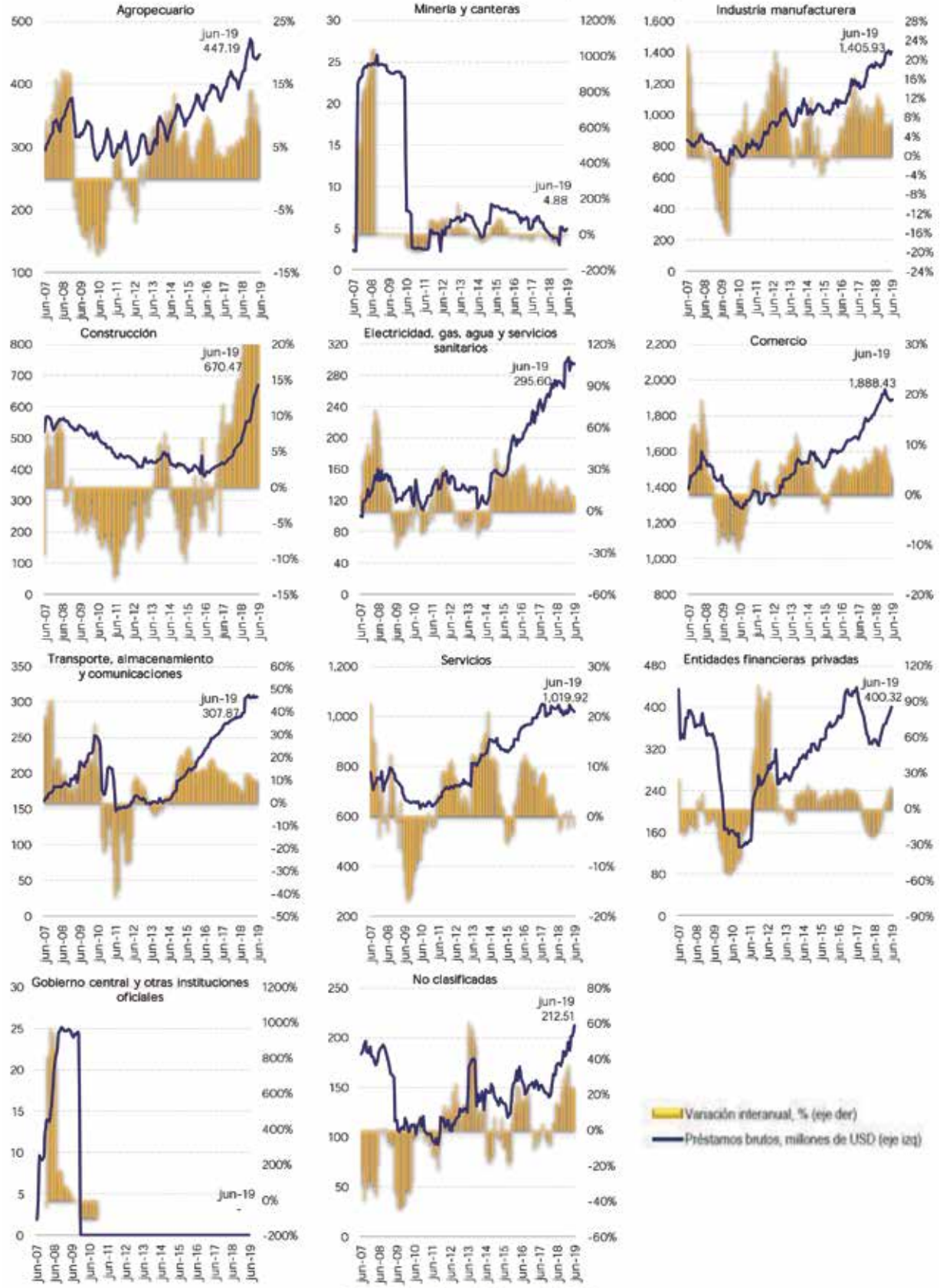
Anexo 01. Balance general de bancos, bancos cooperativos y SAC

(millones de USD)

Cuenta	jun-18	jun-19	Variación	
1 Activos	**19,135.1**	**20,309.1**	**1,174.1**	**6.1%**
11 Activos de intermediación	18,328.4	19,474.9	1,146.6	6.3%
111 Fondos disponibles	4,081.6	4,237.4	155.8	3.8%
112 Adquisición temporal de documentos	53.5	63.5	10.1	18.9%
113 Inversiones financieras	1,154.7	1,327.3	172.6	14.9%
114 Préstamos	13,038.6	13,846.7	808.1	6.2%
Préstamos brutos	13,352.1	14,180.5	828.4	6.2%
Provisiones para incobrabilidad de préstan	(313.5)	(333.8)	(20.3)	6.5%
12 Otros activos	439.8	454.5	14.7	3.3%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	133.9	120.1	(13.8)	-10.3%
123 Existencias	2.9	3.2	0.3	9.9%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos	136.2	148.2	11.9	8.8%
125 Cuentas por cobrar	102.6	128.0	25.4	24.8%
126 Derechos y participaciones	64.2	55.1	(9.1)	-14.2%
13 Activo fijo	366.9	379.7	12.8	3.5%
4 Derechos futuros y contingencias	**528.1**	**602.2**	**74.2**	**14.0%**
Total activos y contingencias	19,663.1	20,911.4	1,248.2	6.3%
2 Pasivos	**16,577.0**	**17,764.9**	**1,187.9**	**7.2%**
21 Pasivos de intermediación	16,079.4	17,228.4	1,149.1	7.1%
211 Depósitos	12,968.7	13,690.2	721.5	5.6%
Cuenta corriente	3,651.8	3,796.4	144.6	4.0%
Cuenta de ahorro	3,446.0	3,837.0	391.0	11.3%
Plazo	5,583.5	5,779.0	195.5	3.5%
Restringidos e inactivos	287.4	277.8	(9.6)	-3.3%
212 Préstamos	2,117.9	2,391.8	273.9	12.9%
213 Obligaciones a la vista	126.9	134.1	7.2	5.7%
214 Títulos de emisión propia	851.9	974.2	122.3	14.4%
215 Documentos transados	14.0	38.1	24.1	172.6%
216 Cheques y otros valores por aplicar	0.0	0.0	0.0	300.0%
22 Otros pasivos	469.1	510.0	40.9	8.7%
222 Cuentas por pagar	341.0	377.6	36.6	10.7%
223 Retenciones	19.4	14.2	(5.2)	-26.8%
224 Provisiones	60.1	64.8	4.7	7.8%
225 Créditos diferidos	48.6	53.4	4.8	9.9%
24 Deuda subordinada	28.5	26.5	(2.0)	-7.1%
3 Patrimonio	**2,507.0**	**2,491.3**	**(15.7)**	**-0.6%**
31 Patrimonio	2,211.7	2,190.7	(21.1)	-1.0%
311 Capital social pagado	1,415.4	1,445.0	29.6	2.1%
312 Aportes de capital pendientes de formaliz	0.0	0.1	0.1	250.0%
313 Reservas de capital	491.7	498.0	6.2	1.3%
314 Resultados por aplicar	304.5	247.6	(56.9)	-18.7%
32 Patrimonio restringido	295.3	300.6	5.3	1.8%
321 Utilidades no distribuibles	125.1	148.0	22.9	18.3%
322 Revaluaciones	47.5	47.4	(0.1)	-0.2%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.8	3.3	(0.5)	-13.3%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	118.8	101.8	(17.0)	-14.3%
5 Compromisos futuros y contingencias	**579.1**	**655.2**	**76.0**	**13.1%**
Total pasivo, patrimonio y contingencias	19,663.1	20,911.4	1,248.2	6.3%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 02-A. Evolución de los préstamos empresariales por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

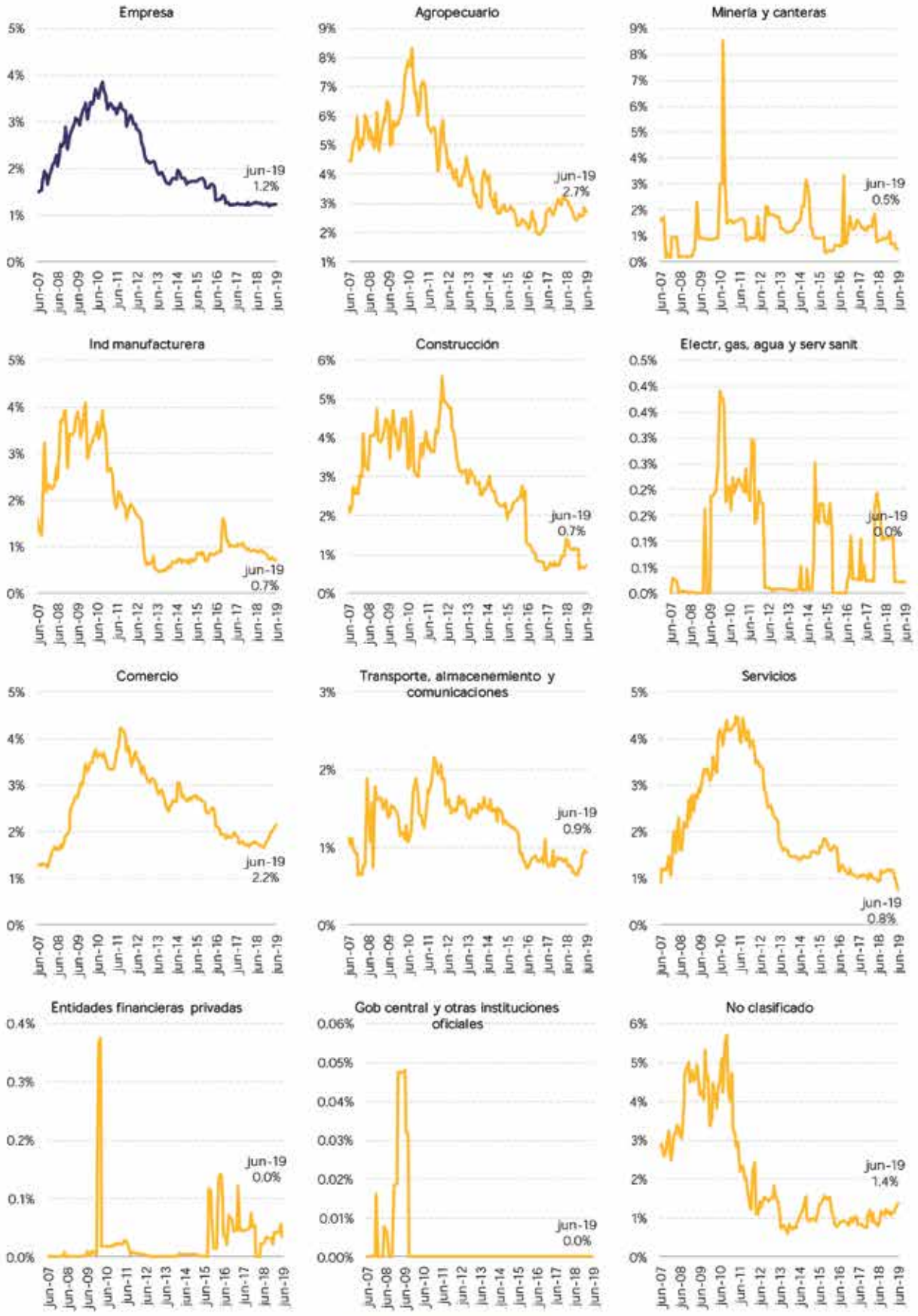
Anexo 02-B. Cartera de préstamos empresariales por sectores económicos

(millones de USD)

Destinos Económicos	Sistema jun-18	Sistema jun-19	Variación interanual miles de USD	Variación interanual %
Agropecuario	**413.9**	**447.2**	**33.2**	**8.0%**
1. Agricultura	248.3	271.2	22.9	9.2%
A. Café	85.4	84.6	(0.8)	-1.0%
B. Algodón	0.0	0.0	0.0	78.2%
C. Caña de Azucar	92.2	117.2	25.0	27.1%
D. Maíz	33.6	34.2	0.6	1.8%
E. Frijol	3.8	3.1	(0.7)	-18.3%
F. Arroz	3.9	4.0	0.0	1.0%
G. Otros Productos Agricolas	29.3	28.0	(1.3)	-4.3%
2. Ganadería	56.1	56.6	0.5	0.8%
3. Avicultura	25.6	26.2	0.6	2.3%
4. Pesca, apicultura y otros	15.6	19.0	3.3	21.3%
5. Refinanciamientos	68.3	74.3	6.0	8.8%
Minería y Canteras	**4.4**	**4.9**	**0.4**	**10.0%**
Industria Manufacturera	**1,304.0**	**1,405.9**	**102.0**	**7.8%**
1. Productos alimenticios	492.9	500.6	7.7	1.6%
2. Bebidas y Tabaco	82.3	89.8	7.5	9.1%
3. Textiles y vestuarios	153.4	173.1	19.7	12.8%
4. Industria de Madera	0.5	1.2	0.6	123.8%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	18.4	11.7	(6.7)	-36.5%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	142.5	156.3	13.7	9.6%
7. Productos de Cuero y Caucho	9.3	6.7	(2.7)	-28.5%
8. Productos Quimicos	106.6	118.7	12.0	11.3%
9. Productos derivados del Petroleo	2.3	1.9	(0.4)	-18.0%
10. Productos minerales no Metálicos	14.4	10.6	(3.8)	-26.3%
11. Industrias Metálicas Básicas	11.2	7.5	(3.7)	-32.8%
12. Productos Metálicos	62.6	89.8	27.1	43.3%
13. Industria de la Maquila	28.5	30.7	2.2	7.6%
14. Otros Productos Industriales	157.6	188.0	30.4	19.3%
15. Refinanciamientos	21.4	19.6	(1.7)	-8.2%
Construcción	**483.7**	**670.5**	**186.8**	**38.6%**
1. Viviendas	95.0	154.2	59.2	62.3%
2. Construcciones agropecuarias	2.5	3.0	0.5	20.9%
3. Edificios industriales, comerciales y de ser	216.3	309.8	93.5	43.2%
4. Hoteles y similares	3.4	5.0	1.6	46.4%
5. Urbanización de terrenos y otros	147.1	181.0	33.8	23.0%
6. Refinanciamientos	19.3	17.5	(1.8)	-9.2%
Electricidad, gas, agua y servicios	**266.6**	**295.6**	**29.0**	**10.9%**
Comercio	**1,824.9**	**1,888.4**	**63.5**	**3.5%**
1. De importación	429.6	439.8	10.2	2.4%
2. De exportación	34.7	30.3	(4.5)	-12.9%
3. Interno	1,205.2	1,248.9	43.7	3.6%
4. Otros Comerciales	109.2	123.1	13.9	12.7%
5. Refinanciamientos	46.1	46.4	0.3	0.6%
Transporte, almacenaje y comunicación	**278.9**	**307.9**	**29.0**	**10.4%**
1. Transporte por carretera	249.5	255.9	6.4	2.6%
2. Servicio de Comunicaciones	1.9	2.8	0.9	48.3%
3. Otros	21.7	39.9	18.1	83.3%
4. Refinanciamientos	5.7	9.3	3.6	62.3%
Servicios	**1,039.1**	**1,019.9**	**(19.2)**	**-1.8%**
1. Establecimiento de enseñanza	81.3	80.8	(0.5)	-0.6%
2. Servicios médicos y sanitarios	60.0	74.0	14.0	23.3%
3. Otros	878.7	849.0	(29.7)	-3.4%
4. Refinanciamientos	19.2	16.2	(3.0)	-15.7%
Instituciones Financieras	**338.7**	**400.3**	**61.7**	**18.2%**
Otras Actividades	**171.6**	**212.5**	**40.9**	**23.8%**

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

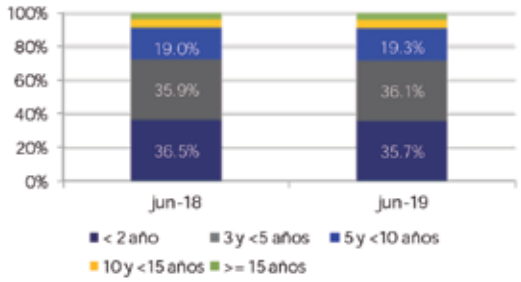
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas

a) Saldos por tipo de préstamo

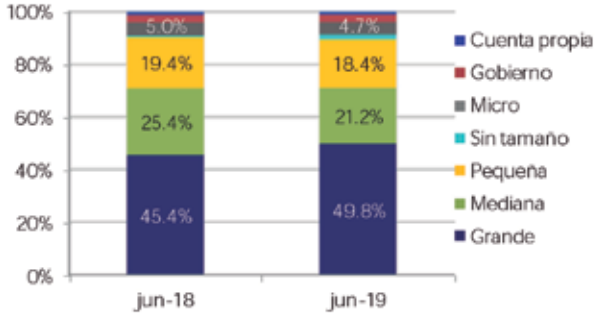
b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Decrecientes		Rotativos		Otros		Empresas	
	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19
Saldo adeudado	4,759.1	5,142.1	1,316.0	1,444.6	50.7	66.4	6,125.8	6,653.1
Número de créditos	110,708	106,656	10,819	11,275	5,499	5,657	127,026	123,588
Tasa efectiva ponderada	9.2	9.2	7.1	7.2	17.0	17.1	8.8	8.8
Índice de vencimiento	1.5%	1.5%	0.3%	0.3%	1.8%	1.2%	1.3%	1.2%

c) Número de préstamos decrecientes por plazo



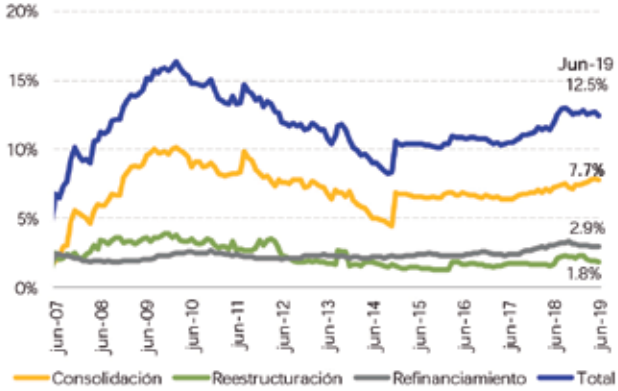
d) Saldos por tamaño de empresa



e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Grande	2,782.3	3,314.7	7,382	8,145	527,227	549,964	7.0	7.1	0.8%	0.6%
Mediana	1,556.1	1,408.5	15,843	14,101	135,074	139,701	8.6	8.8	1.3%	1.2%
Pequeña	1,189.4	1,226.1	24,369	24,495	64,995	67,298	10.5	10.8	1.9%	2.2%
Micro	306.8	312.6	45,817	44,468	9,180	9,487	16.1	16.8	2.9%	4.0%
Gobierno	171.9	193.3	279	274	915,661	1,018,838	10.9	10.5	0.0%	0.0%
Autoempleo	77.8	74.2	30,157	29,132	3,617	3,304	16.2	16.4	4.7%	3.6%
Sin tamaño	41.4	123.7	3,179	2,973	15,992	45,211	10.7	8.3	3.9%	1.4%
Empresas	6,126	6,653	127,026	123,588	66,536	73,061	8.8	8.8	1.3%	1.2%

f) Préstamos decrecientes con modificaciones



g) Modificaciones por sector

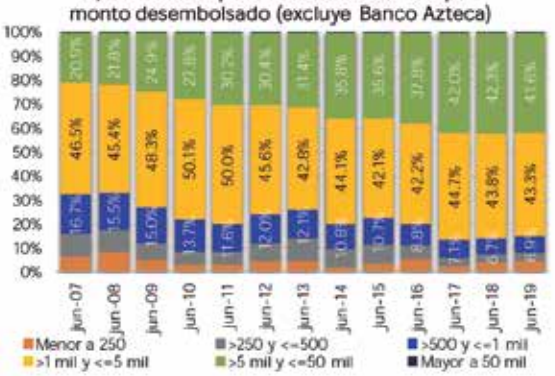
	Consolidación		Reestructuración		Refinanciamiento		Otros		Totales	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Agropecuario	6.8%	6.7%	10.9%	17.4%	36.7%	37.9%	7.1%	1.4%	14.9%	15.5%
Minerías y canteras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ind manufacturera	14.5%	12.4%	31.6%	7.1%	11.3%	10.0%	17.6%	23.4%	16.0%	11.2%
Construcción	9.1%	9.0%	14.1%	13.6%	10.2%	8.6%	16.7%	15.9%	10.2%	9.7%
Elect, gas, agua y ser sanit	3.2%	2.1%	0.0%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	1.4%
Comercio	21.9%	28.1%	20.0%	16.8%	23.3%	22.5%	36.5%	36.4%	22.2%	25.3%
Transp, almac y comunic	7.5%	8.2%	5.3%	5.3%	3.0%	5.0%	2.1%	1.5%	6.0%	7.0%
Servicios	30.9%	25.7%	15.9%	37.7%	10.2%	8.3%	18.0%	20.4%	23.5%	23.3%
Inst financieras privadas	2.2%	1.6%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	1.3%	1.0%
Gob central y otras inst ofic	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	3.8%	6.0%	2.1%	1.1%	5.1%	7.4%	2.1%	0.9%	3.9%	5.6%
Empresas	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Anexo 05. Estadisticas de préstamos de consumo

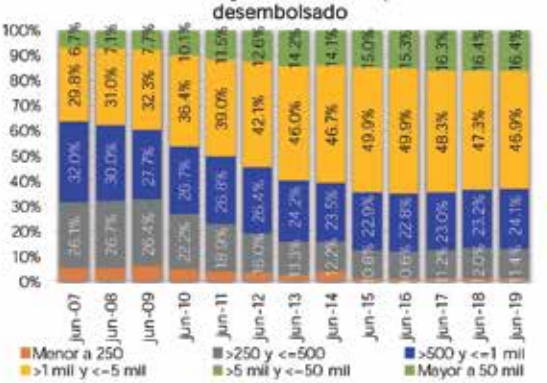
a) Número de préstamos decrecientes por plazo (excluye Banco Azteca)

b) Número de tarjetas de crédito por plazo

c) Número de préstamos decrecientes por monto desembolsado (excluye Banco Azteca)



d) Número de tarjetas de crédito por monto desembolsado



e) Estadísticas de préstamos decrecientes (excluye Banco Azteca)

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Menor a 250	1.5	2.2	23,173	27,722	131	143	56.5	54.6	3.7%	4.3%
>250 a <=500	5.6	7.4	22,070	21,344	405	404	36.8	34.4	2.8%	2.8%
>500 a <= 1 mil	23.6	28.6	43,591	48,125	781	780	31.0	30.2	2.0%	2.1%
> 1 mil a <= 5 mil	647.9	685.2	285,992	302,210	2,977	2,971	19.2	19.7	2.4%	2.7%
> 5 mil a <= 50 mil	2,689.4	2,872.0	276,398	290,539	12,185	12,349	14.0	14.1	1.9%	1.7%
Mayor a 50 mil	173.6	183.0	2,418	2,637	88,146	85,710	10.5	10.7	2.3%	2.1%
Consumo	3,541.8	3,778.4	653,630	698,578	6,851	6,820	34.9	35.1	2.0%	2.0%

f) Estadísticas de tarjetas de crédito

	Saldo adeudado (millones de USD - 18)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Menor a 250	1.0	1.1	8,883	9,602	166	159	36.1	35.3	1%	1%
>250 a <=500	24.9	24.9	91,755	91,253	441	442	39.6	39.6	4%	5%
>500 a <= 1 mil	74.4	78.1	177,756	194,621	782	777	39.7	39.7	4%	4%
> 1 mil a <= 5 mil	384.6	384.9	363,459	378,540	2,485	2,473	32.5	33.1	3%	3%
> 5 mil a <= 50 mil	493.9	492.3	125,744	132,300	10,446	10,534	24.8	25.6	2%	2%
Mayor a 50 mil	1.7	2.0	66	70	68,386	30,368	21.0	19.9	4%	3%
Consumo	980.6	983.2	767,662	806,886	3,129	3,130	29.2	30.0	3%	3%

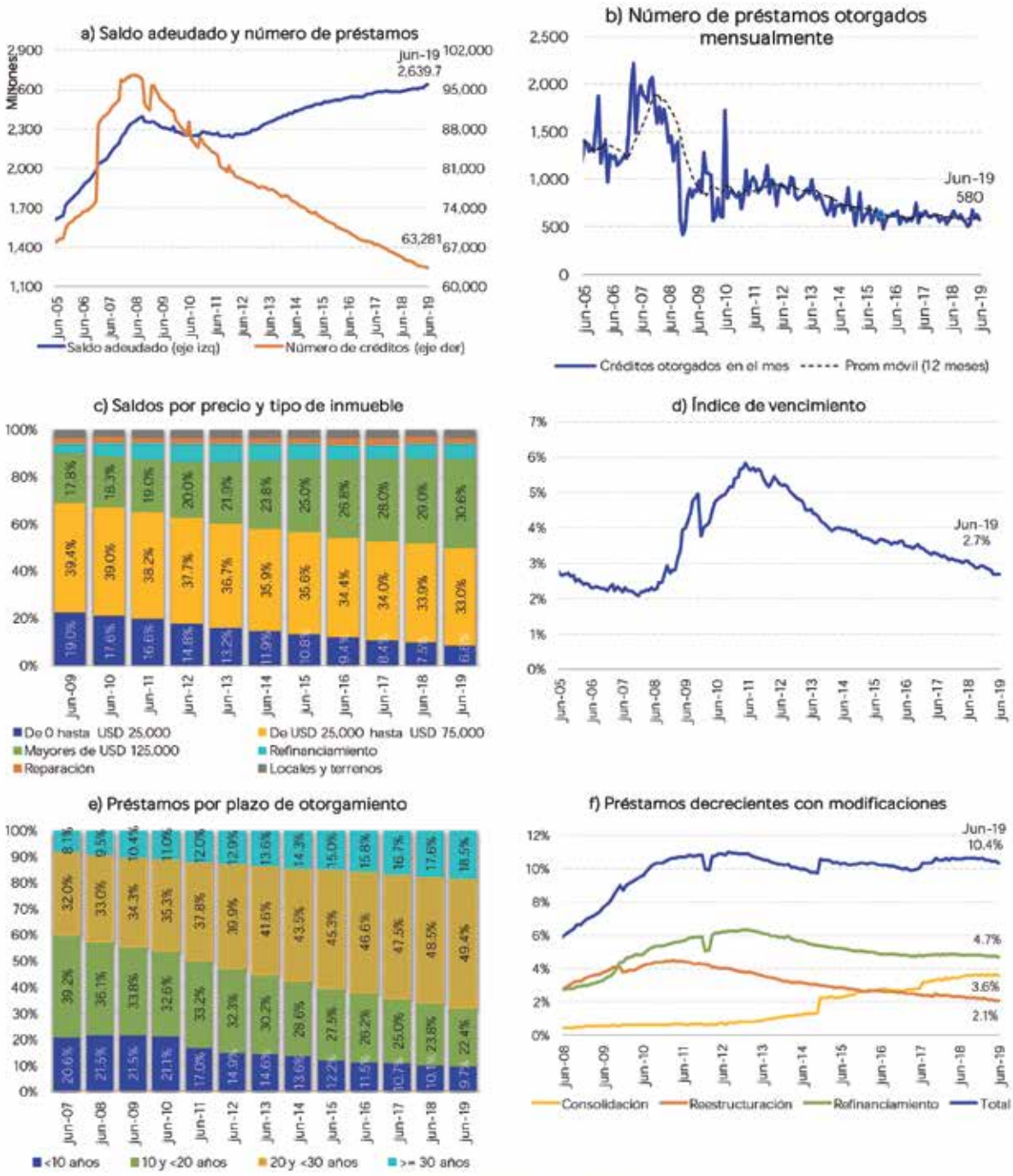
g) Índice de vencimiento

h) Préstamos decrecientes con modificaciones

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

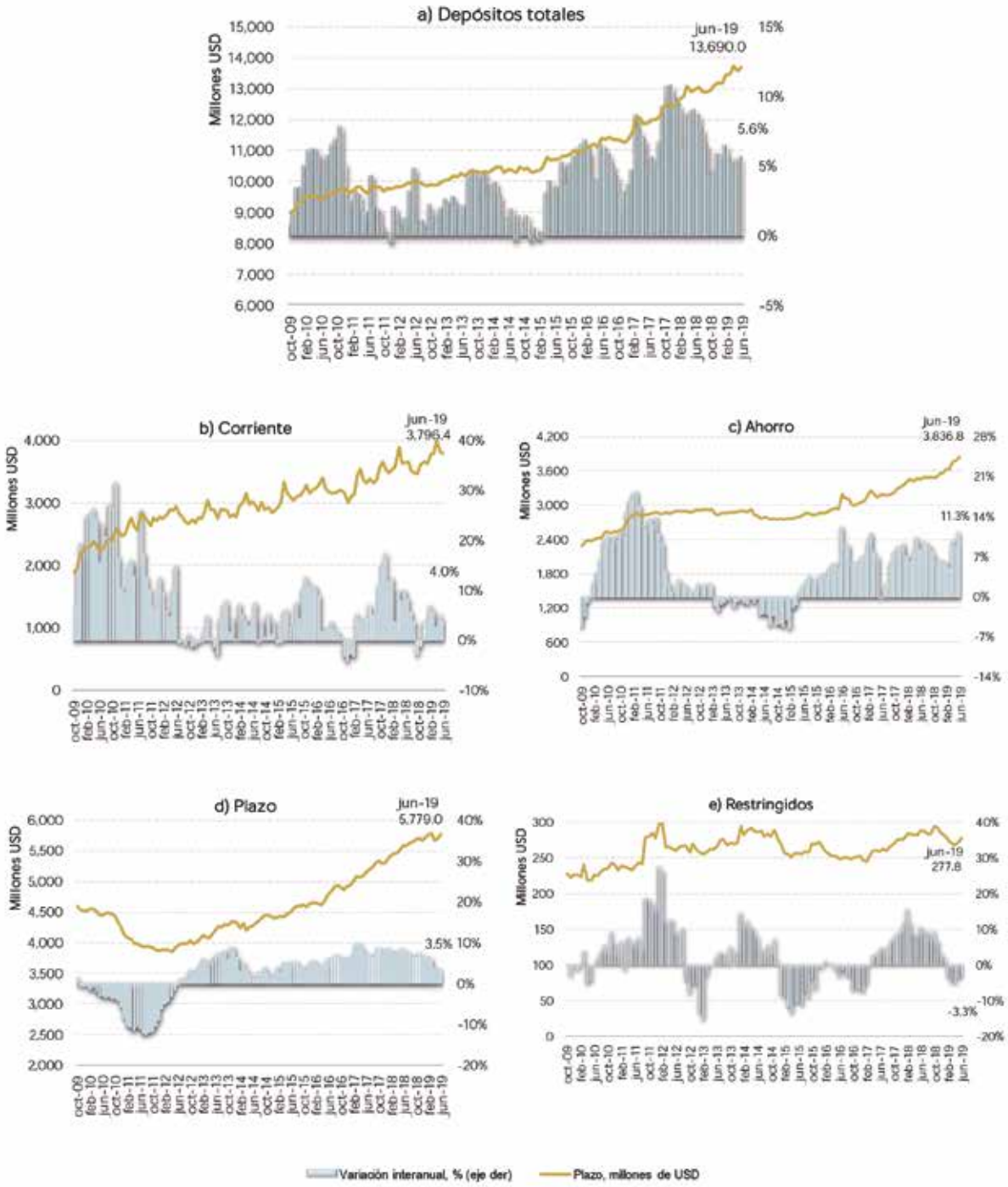
[1] Se excluye de este análisis a Banco Azteca, S.A., quien asigna un número de préstamo por cada desembolso realizado por el deudor.

Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda



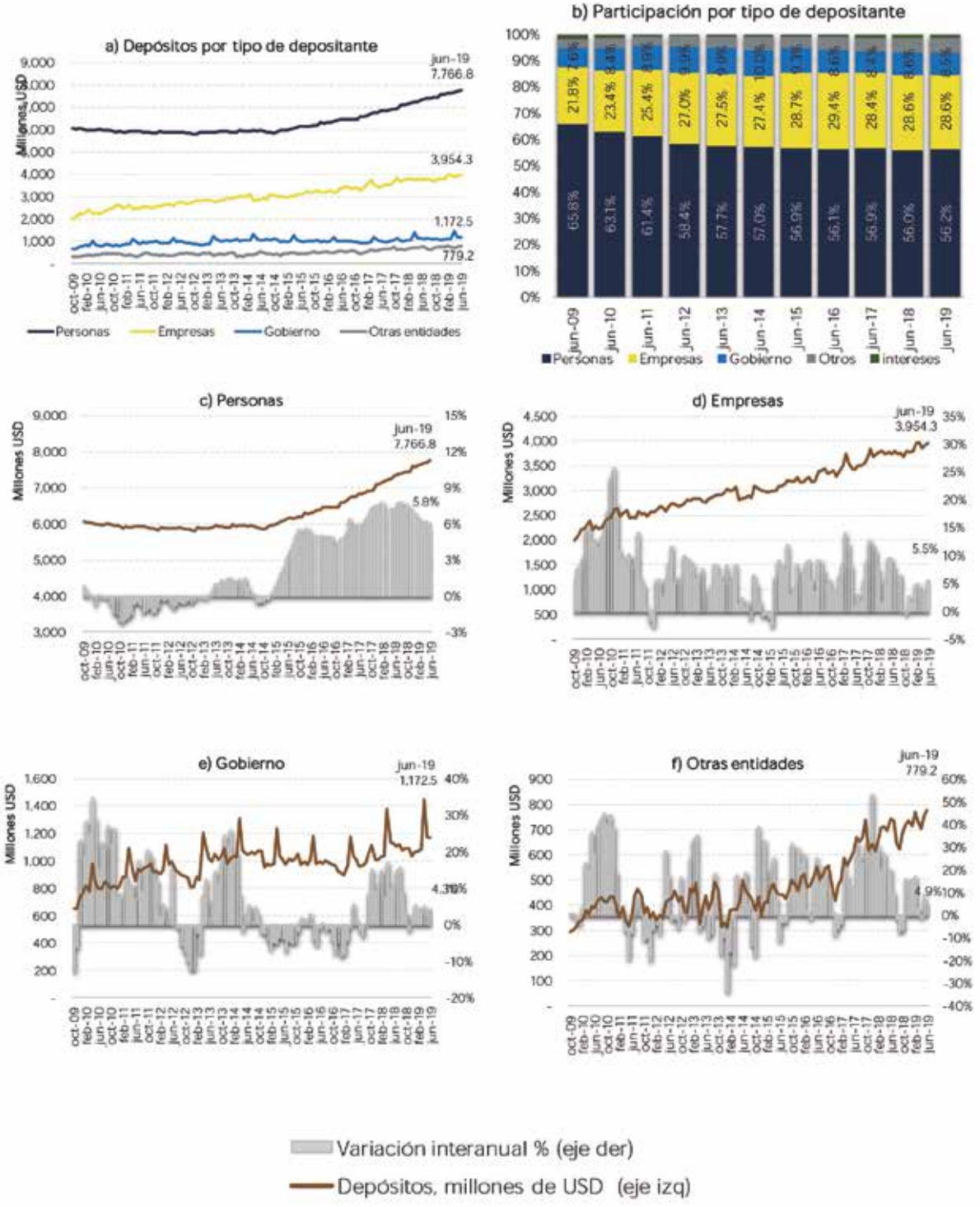
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

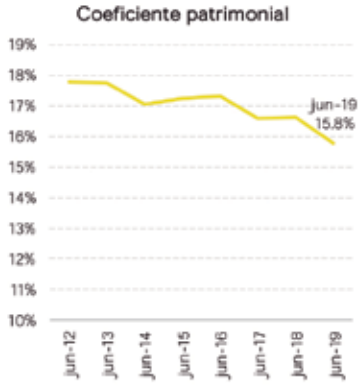
Anexo 09. Estado de resultados de bancos, bancos cooperativos y SAC
(millones de USD)

Cuenta	jun-18	jun-19	Variación	
Ingresos de operación	**864.3**	**926.3**	**62.0**	**7.2%**
61 Ingresos de operaciones de intermediación	781.9	839.7	57.8	7.4%
62 Ingresos de otras operaciones	82.4	86.5	4.1	5.0%
Costo de operación	**289.0**	**315.6**	**26.5**	**9.2%**
711 Captación de recursos	253.6	278.9	25.2	10.0%
72 Costo de otras operaciones	35.4	36.7	1.3	3.7%
Utilidad financiera	**575.3**	**610.7**	**35.4**	**6.2%**
Gastos de operación	**337.4**	**342.0**	**4.6**	**1.4%**
811 Gastos de funcionarios y empleados	166.2	176.3	10.1	6.1%
812 Gastos generales	146.5	138.3	(8.3)	-5.6%
813 Depreciaciones y amortizaciones	24.7	27.4	2.8	11.2%
Utilidad de operación	**237.9**	**268.7**	**30.9**	**13.0%**
Saneamientos netos	**108.7**	**115.7**	**7.0**	**6.4%**
Liberación de reservas de saneamiento	23.1	21.5	(1.5)	-6.6%
Saneamiento de activos de intermediación	129.9	135.6	5.7	4.4%
Saneamientos	1.9	1.6	(0.3)	-13.9%
Castigos de activos y contingencias	**10.3**	**10.2**	**(0.1)**	**-1.3%**
Castigos de activos de intermediación	2.4	2.9	0.5	21.5%
Castigos de contingencias	-	-	-	
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	7.9	7.3	(0.6)	-8.2%
Utilidad después de saneamientos	**118.8**	**142.9**	**24.1**	**20.2%**
Otros ingresos no operacionales	40.2	37.6	(2.6)	-6.5%
Otros gastos no operacionales	11.9	13.1	1.2	10.1%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	**147.0**	**167.3**	**20.2**	**13.8%**
Impuestos directos	**53.1**	**51.0**	**(2.1)**	**-3.9%**
Utilidad (pérdida) neta	**94.0**	**116.3**	**22.3**	**23.7%**

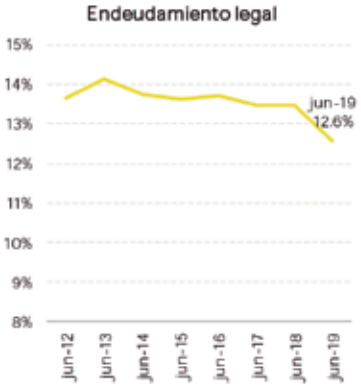
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes de bancos, bancos cooperativos y SAC

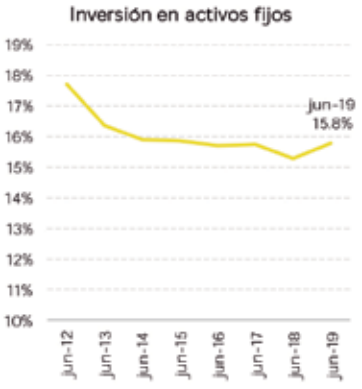
		jun-18	jun-19	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)					
1	Activos	19,135.1	20,309.1	1,174.1	6.1%
2	Inversiones financieras	1,154.7	1,327.3	172.6	14.9%
3	Préstamos brutos	13,352.1	14,180.5	828.4	6.2%
4	Bienes recibidos en pago o adjudicados	93.9	85.0	8.9	-9.5%
5	Pasivos	16,577.0	17,764.9	1,187.9	7.2%
6	Depósitos	12,968.7	13,690.2	721.5	5.6%
7	Préstamos recibidos	2,117.9	2,391.7	273.9	12.9%
8	Títulos de emisión propia	851.9	974.2	122.3	14.4%
9	Patrimonio	2,507.0	2,491.3	15.7	-0.6%
10	Fondo patrimonial	2,308.7	2,314.8	6.2	0.3%
11	Activos ponderados	13,896.5	14,657.3	760.8	5.5%
12	Total Pasivos, Compromisos futuros y Cont	17,156.1	18,420.1	1,264.0	7.4%
Indicadores financieros					
13	Coeficiente patrimonial	16.6%	15.8%	80	puntos base
14	Endeudamiento legal	13.5%	12.6%	90	puntos base
15	Inversión en activos fijos	15.3%	15.8%	50	puntos base
16	Productividad de préstamos	10.9%	10.8%	10	puntos base
17	Rendimiento APBP	10.8%	10.9%	10	puntos base
18	Costo de depósitos	2.3%	2.3%	0	puntos base
19	Costo financiero	3.5%	3.6%	10	puntos base
20	Margen financiero	7.3%	7.2%	10	puntos base
21	Capacidad de absorción de gastos de oper	63.9%	61.0%	290	puntos base
22	Capacidad de absorción de saneamientos	20.6%	20.6%	0	puntos base
23	Componente extraordinario de utilidades	46.1%	33.3%	1,280	puntos base
24	Margen neto ajustado	2.0%	2.3%	30	puntos base
25	Retorno patrimonial	7.8%	9.7%	190	puntos base
26	Retorno sobre activos	1.0%	1.2%	20	puntos base
27	Índice de vencimiento	1.9%	1.8%	10	puntos base
28	Cobertura de reservas	122.5%	131.1%	860	puntos base
29	Activos inmovilizados	-0.7%	-1.8%	110	puntos base
30	Colocación de recursos	90.6%	90.7%	10	puntos base
31	Inversiones financieras	7.5%	7.9%	40	puntos base



Fondo patrimonial / Activos ponderados

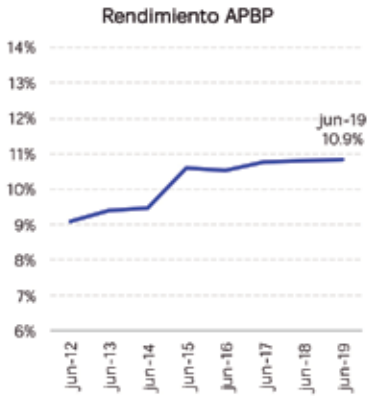


Fondo patrimonial / Pasivos totales + Compromisos futuros y contingencias

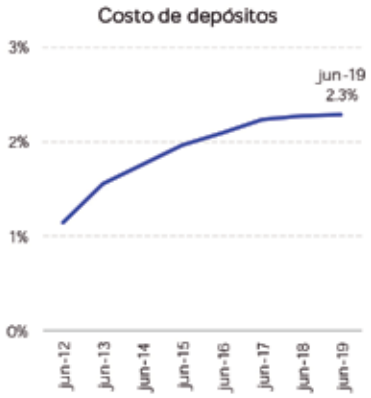


Activo fijo – 25% Revaluaciones de activo fijo / Fondo patrimonial

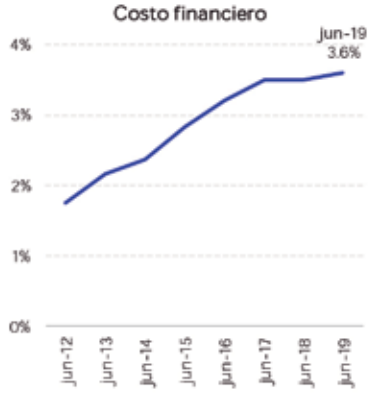
Saldos anualizados de ingresos de cartera de préstamos
Principal de préstamos brutos



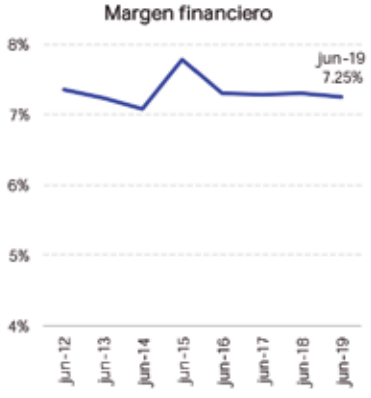
Saldos anualizados de ingresos de operaciones de intermediación
Activos productivos brutos



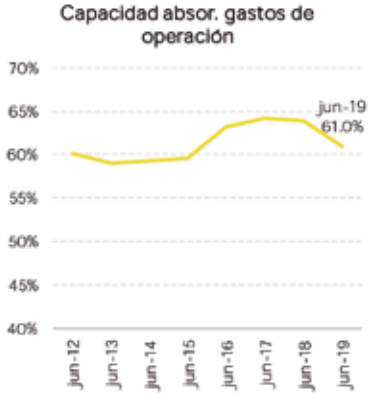
Saldos anualizados de costo de captación de depósitos
Principal de depósitos



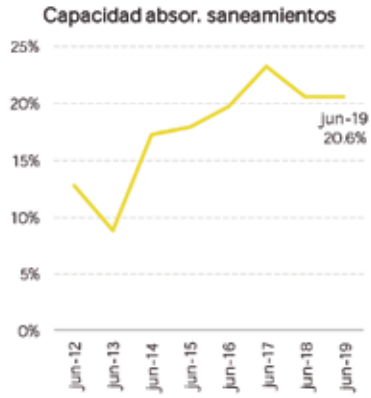
Saldos anualizados de costo de captación de recursos
Activos productivos brutos



(Ingreso de operaciones de intermediación - Costo de captación de recursos) anualizados
Activos productivos brutos



Gastos de operación
Utilidad de intermediación

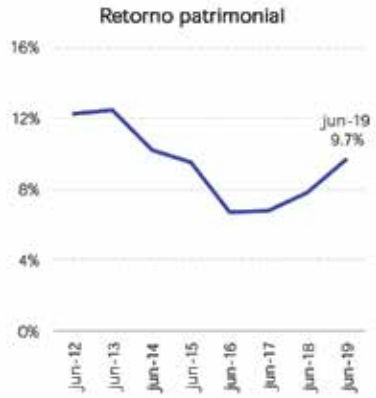


Saneamientos netos
Utilidad de intermediación

Ingresos menos gastos no operacionales
Utilidad neto

Utilidad neta anualizada
Activos productivos brutos

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF



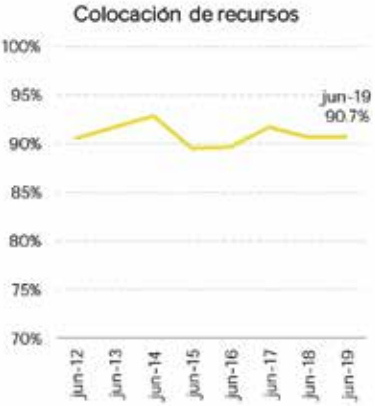
Utilidad neta anualizada / Patrimonio – prov. Bienes recibidos en pago o adjudicados

Utilidad neta anualizada / Activos – prov. Bienes recibidos en pago o adjudicados

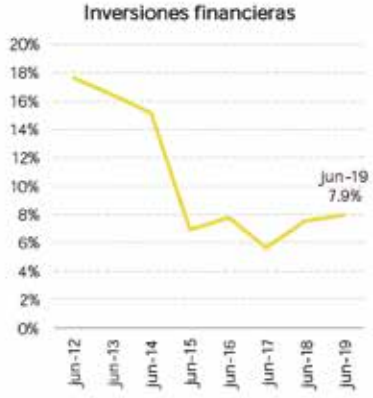
Préstamos vencidos / Préstamos brutos

Provisiones para incobrabilidad de préstamos / Préstamos vencidos

Préstamos vencidos netos + Bienes recibidos en pago o adjudicados netos / Patrimonio – prov. Bienes recibidos en pago o adjudicados



Préstamos brutos sin intereses / Recursos prestables



Adquisición temporal de documentos + Inversiones financieras - Documentos transados / Depósitos + Préstamos recibidos + Títulos de emisión propia

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 11. Corresponsales financieros por municipio

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	América Central	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
				Zona central					
La Libertad	**102**	**72**	**18**	**98**	**55**	**51**	**76**	**84**	**10**
Antiguo Cuscatlán	24	18	1	22	7	14	19	19	2
Ciudad Arce	6	4		3	3	1	4	5	1
Colón	15	13	5	14	3	10	13	14	2
La Libertad	11	8	2	2	1	4	10	11	1
Nuevo Cuscatlán	2			3				1	
Quezaltepeque	5	4	2	6		4	4	6	
Sacacoyo	1								
San José Villanueva	1		1						
San Juan Opico	5	2		3	1	1	2	3	
San Pablo Tacachico	1				1				
Santa Tecla	29	22	6	44	38	17	22	23	4
Tepecoyo	1								
Zaragoza	1	1	1	1	1		2	2	
Cabañas	**17**	**10**	**5**	**16**	**4**	**5**	**11**	**12**	**3**
Ilobasco	7	6	3	8	3	3	6	6	1
San Isidro	1			2					
Sensuntepeque	8	4	2	4	1	2	5	6	2
Tejutepeque	1			2					
La Paz	**25**	**14**	**5**	**11**	**11**	**12**	**15**	**20**	**4**
El Rosario	2							1	
Olocuilta	2	2		2	2	1	2	3	
San Juan Tepezontes	1								
San Luis La Herradura	2	1					1	2	
San Luis Talpa	1	1	1	2	3		1	1	
San Miguel Tepezontes	1								
San Pedro Masahuat	1	1			1		1	1	
San Pedro Nonualco	1			1					
San Rafael Obrajuelo	1								
Santiago Nonualco	2	1		1		1	1	2	
Zacatecoluca	11	8	4	4	5	10	9	10	4
Cuyultitán				1					
San Vicente	**16**	**11**	**9**	**7**	**2**	**4**	**12**	**12**	**2**
San Vicente	16	11	9	7	2	4	12	12	2
Apastepeque	2	1					1	1	
Guadalupe	1								
San Idelfonso	1								
San Sebastián	1	1					1	1	
San Vicente	6	6	9	7	2	4	7	7	2
Santo Domingo	2	1					1	1	
Tecoluca	2	2					2	2	
Verapaz	1								
Chalatenango	**29**	**12**	**9**	**4**	**2**	**13**	**12**	**17**	**3**
Chalatenango	11	5	3	2		4	5	8	2
Citalá				1					
Dulce Nombre de María	1		1						
El Paraíso			1			1			
La Palma	5	2				2	2	2	
La Reina	1				1				
Nueva Concepción	5	3	2	1	1	4	3	5	1
San Ignacio	1	1					1	1	
Tejutla	5	1	2			2	1	1	

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	América Central	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
San Salvador	**227**	**187**	**49**	**266**	**51**	**146**	**201**	**222**	**24**
Aguilares	6	4	1	6	2	3	4	4	1
Apopa	10	9	3	12	2	4	9	11	3
Ayutuxtepeque	3	3		2		3	3	2	
Ciudad Delgado	2	2		5		1	3	4	
Cuscatancingo	2	1		3		1	1	2	
Guazapa	1	1	1			1	1	1	
Ilopango	9	7		6		6	7	9	
Mejicanos	17	11	1	24	4	8	11	13	1
Nejapa	1			1					
Panchimalco	1			1					
San Marcos	5	3		5	1	1	3	4	
San Martín	5	3		9	2	5	3	4	1
San Salvador	131	113	37	155	37	90	126	134	12
Santiago Texacuangos	1								
Santo Tomás	2	1		1		1	1	2	1
Soyapango	28	27	6	36	3	21	27	30	5
Tonacatepeque	3	2				1	2	2	
Cuscatlán	**13**	**6**	**2**	**5**	**4**	**5**	**6**	**8**	**2**
Cojutepeque	7	5	2	5	3	5	5	6	2
San Bartolomé Perulapía	1								
San José Guayabal	1								
San Rafael Cedros	1				1				
Suchitoto	3	1					1	2	

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	América Central	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
				Zona occidental					
Ahuachapán	**31**	**16**	**9**	**7**	**20**	**8**	**17**	**21**	**4**
Ahuachapán	15	10	5	2	3	6	10	12	4
Apaneca	2	1			2	1	1	1	
Atiquizaya	1	1	1				1	2	
Concepción de Ataco	2				3				
El Refugio	1								
Guaymango	1		1				1	1	
Jujutla	2			1					
San Francisco Menéndez	6	4	2	4	10	1	4	5	
Tacuba	1				2				

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	América Central	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
				Zona occidental					
Sonsonate	**36**	**25**	**14**	**14**	**12**	**17**	**27**	**35**	**3**
Acajutla	3	2	2		4		2	3	
Armenia	2	2		3	1	2	2	3	
Izalco	2	2	2	1	1		2	3	
Juayúa	4	2	1	2		1	2	3	
Nahuizalco	1					1			
Nahulingo				1				1	
Salcoatitán	1								
San Julián	1			1					
Sonsonate	21	17	8	6	6	12	19	21	3
Sonzacate	1		1			1		1	
Santa Ana	**50**	**39**	**17**	**33**	**19**	**30**	**41**	**50**	**12**
Candelaria de la Frontera	2	1	1			1	1	2	
Chalchuapa	7	6	1	2	1	3	6	7	2
El Congo	1	1		1		1	1	2	1
Metapán	10	8	4	6	1	8	9	10	2
San Sebastián Salitrillo			1						
Santa Ana	29	23	10	24	15	17	24	28	6
Texistepeque	1				2			1	1

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	América Central	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
Zona oriental									
Morazán	**21**	**8**	**8**	**6**	**14**	**11**	**8**	**9**	**1**
Chilanga	1								
Corinto	4	3	1	1	3	1	3	3	
El Divisadero	1								
Guatajiagua	1				1				
Jocoro	1		1	1	1	2			
Meanguera	1								
Osicala	1		1			1			
Perquín	1			1	1				
San Francisco Gotera	7	5	5	3	8	7	5	6	1
San Simón	1								
Yamabal	1								
Yoloaiquín	1								
San Miguel	**47**	**36**	**37**	**10**	**63**	**41**	**36**	**45**	**4**
Chapeltique			2		1	1			
Chinameca			1		1	2			
Chirilagua	2	1			1		1	1	
Ciudad Barrios	2	1	1	1	1	1	1	2	
El Tránsito	5	4	2		4	1	4	5	
Lolotique	1	1	1				1	1	
Moncagua			1	1	1	1			
Nueva Guadalupe			1						
San Jorge	1	1			1		1	1	
San Miguel	33	26	28	7	48	35	26	33	4
San Rafael Oriente					4				
Sesori	3	2		1	1		2	2	

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davivienda	América Central	Promérica	Scotiabank	Apoyo Integral	Multivalores	Credicomer
Zona oriental									
La Unión	**32**	**18**	**9**	**12**	**12**	**11**	**18**	**20**	**1**
Anamoros	3	1			3	1	1	1	
Concepción de Oriente	1								
Conchagua	1								
El Carmen	1								
Intipucá	2	1		1	1		1	1	
La Unión	10	8	4	2	4	5	8	9	
Lislique	1								
Nueva Esparta	1								
Pasaquina	2				1				
Poloros	1	1					1	1	
San Alejo	1	1		2			1	1	
Santa Rosa de Lima	6	5	5	7	3	5	5	6	1
Yucuaiquín	2	1					1	1	
Usulután	**46**	**34**	**14**	**11**	**29**	**18**	**34**	**39**	**6**
Berlín	1	1	1	3	2		1	1	
Concepción Batres	1				1				
El Triunfo	1				1				
Estanzuelas	2	1					1	1	
Jiquilisco	2	1	1		1		1	2	1
Jucuapa	2	1	2		4	4	1	1	
Jucuarán	1			1	1				
Mercedes Umaña					2				
Puerto El Triunfo	1	1			1		1	1	
Santa María	1								
Santiago de María	4	2	4	2	4	4	2	3	1
Usulután	30	27	6	5	12	10	27	30	4

Anexo 12. Balance general de Aseguradoras

datos en millones de USD

Cuenta	jun-18	jun-19	Variación	
1 Activos	**846.7**	**886.1**	**39.4**	**4.7%**
11 Disponible	72.3	72.5	0.2	.2%
12 Inversiones Financieras	445.9	446.1	0.1	.0%
13 Prestamos	35.1	33.9	(1.3)	(3.6%)
14 Primas por cobrar	130.1	158.8	28.7	22.0%
16 Sociedades deudoras	20.2	32.4	12.2	60.3%
17 Inversiones permanentes	57.9	62.8	4.9	8.4%
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	21.4	21.7	0.3	1.4%
19 Otros Activos	63.7	58.1	(5.6)	(8.8%)
Total activos	846.7	886.1	39.4	4.7%
2 Pasivos	**468.7**	**503.7**	**35.0**	**7.5%**
21 Obligaciones con asegurados	14.3	12.8	(1.5)	(10.2%)
22 Reservas Técnicas	208.9	223.3	14.4	6.9%
23 Reservas por siniestros	94.5	99.2	4.7	5.0%
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	57.0	67.9	10.8	19.0%
25 Obligaciones financieras	4.8	2.0	(2.8)	(58.6%)
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	15.4	16.0	0.6	3.8%
27 Cuentas por pagar	52.9	58.2	5.3	10.0%
28 Provisiones	6.3	7.2	0.9	14.7%
29 Otros pasivos	14.6	17.1	2.5	17.2%
3 Patrimonio	**377.9**	**382.3**	**4.4**	**1.2%**
31 Capital social	131.8	136.9	5.0	3.8%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	4.4	5.1	0.7	14.8%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	22.9	23.8	0.9	3.9%
36 Patrimonio restringido	37.2	34.4	(2.8)	(7.5%)
38 Resultados acumulados	181.6	182.2	0.6	.3%
Total pasivo, patrimonio	846.7	886.1	39.4	4.7%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 13. Estado de resultados de las Aseguradoras

datos en millones de USD

Cuenta	jun-18	jun-19	Variación	
Ingresos técnicos	**478.3**	**515.2**	**36.8**	**7.7%**
51 Primas producto	342.3	369.0	26.7	7.8%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	74.2	82.7	8.5	11.5%
54 Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzami	45.2	45.5	0.4	0.8%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	14.6	15.2	0.6	4.0%
56 Salvamentos y recuperaciones	2.0	2.7	0.7	34.6%
Gastos técnicos	**436.2**	**473.7**	**37.4**	**8.6%**
41 Siniestros	152.1	167.0	14.8	9.7%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	114.8	119.8	5.0	4.4%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	72.0	88.5	16.6	23.0%
45 Gastos de adquisición y conservación	61.5	66.4	4.9	8.0%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	35.9	32.0	(3.9)	-10.8%
Resultado técnico bruto	**42.1**	**41.5**	**(0.6)**	**-1.4%**
Gastos de administración	**37.5**	**38.9**	**1.4**	**3.6%**
Resultado técnico neto	**4.6**	**2.6**	**(1.9)**	**-42.5%**
Ingresos financieros netos	**10.4**	**11.2**	**0.7**	**7.2%**
57 Ingresos financieros y de inversión	17.5	17.1	(0.3)	-1.9%
47 Gastos financieros y de inversión	7.0	6.0	(1.1)	-15.4%
Utilidad de operación	**15.0**	**13.8**	**(1.2)**	**-7.9%**
Otros Ingresos/ (gastos) neto	**4.2**	**4.9**	**0.7**	**16.6%**
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	3.3	3.9	0.6	18.2%
59 Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	7.5	5.3	(2.2)	-29.1%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	6.6	4.3	(2.3)	-34.9%
Utilidad (pérdida) neta	**19.2**	**18.7**	**(0.5)**	**-2.5%**

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

	Mixtas		Vida		Daños		Instituciones	
Cifras relevantes: (en millones de USD)	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19
Primas Netas	117.3	123.7	125.4	142.3	63.8	71.1	306.5	337.0
Vida	19.3	24.4	56.2	67.6	0.0	0.0	75.4	92.0
Previsionales rentas y pensiones	1.2	0.0	26.5	28.9	0.0	0.0	27.6	28.9
Accidentes y enfermedades	21.7	21.1	35.2	37.7	0.2	0.1	57.1	58.9
Seguros de incendios y lineas aliadas	23.9	24.0	0.0	0.0	24.4	29.1	48.2	53.1
Seguro de Automotores	16.0	16.9	0.0	0.0	28.0	29.5	43.9	46.5
Otros seguros generales	28.7	31.4	7.6	8.1	9.6	10.3	45.9	49.8
Fianzas	6.6	5.8	0.0	0.0	1.7	2.0	8.3	7.8
Primas Cedidas	56.9	54.4	35.2	37.9	22.7	27.6	114.8	119.8
Prima Retenida	60.4	69.3	90.3	104.5	41.1	43.5	191.7	217.2
Prima Directa	110.8	114.5	119.9	136.4	59.5	68.4	290.2	319.2
Reaseguro Tomado	5.1	8.0	5.3	5.9	2.3	3.6	12.8	17.5
Coaseguro	1.4	1.2	0.2	0.0	1.9	-0.9	3.5	0.3
Siniestros Pagados	56.0	53.5	70.7	84.5	25.4	28.9	152.1	167.0
Siniestros Recuperados	18.2	14.1	23.1	27.6	3.8	3.7	45.2	45.5
Siniestros Netos	37.8	39.4	47.6	56.9	21.6	25.2	107.0	121.5
Reservas Técnicas	73.5	77.9	102.0	109.6	33.5	35.8	208.9	223.3
Reservas por Siniestros	24.7	25.5	56.7	60.4	13.1	13.3	94.5	99.2
Resultado Técnico Neto	21.2	20.5	12.1	13.0	8.8	8.0	42.1	41.5
Utilidad (Perdida)	9.9	10.7	6.3	6.6	2.9	1.3	19.2	18.7
Indicadores								
Indice de Cesión de Primas	48.5%	44.0%	28.0%	26.6%	35.6%	38.8%	37.5%	35.5%
Siniestralidad	44.1%	53.4%	59.2%	58.9%	46.3%	48.5%	51.3%	54.9%
Siniestros Recuperados	32.5%	26.4%	32.7%	32.7%	15.1%	12.8%	29.7%	27.2%
ROA	5.8%	6.2%	4.2%	4.2%	2.9%	1.2%	4.5%	4.2%
ROE	11.8%	13.5%	13.5%	13.3%	5.1%	2.2%	10.1%	9.8%
Indice Combinado	85.1%	93.0%	100.9%	96.1%	100.2%	103.2%	95.3%	96.4%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	143.6%	125.7%	53.4%	36.8%	61.7%	49.0%	87.6%	73.8%
Cobertura de inversiones a obligaciones	178.2%	164.4%	119.3%	112.2%	130.5%	137.2%	140.4%	133.0%

Siniestros pagados
Millones
jun-19
166.99
84.5
53.5
28.9
Mixtas
Personas
Daños
Instituciones

Siniestros recuperados
Millones
jun-19
45.5
27.6
14.1
3.7
Mixtas
Personas
Daños
Totales

Estructura de gastos
Millones
jun-19
66.4
38.9
5.96
Admon
Adquisición y conservación
Financieros

Cesión de primas
jun-19
44.0%
38.8%
35.5%
26.6%
Mixtas
Personas
Daños
Totales

Siniestralidad
jun-19
58.9%
54.0%
53.4%
48.5%
Mixtas
Personas
Daños
Instituciones

Índice combinado
103.2%
96.4%
96.1%
93.0%
Mixtas
Personas
Daños
Totales

Anexo 15. Primas y activos por aseguradoras

Tipo	Instituciones	Primas Netas		Activos	
		Saldo	Participación	Saldo	Participación
Mixtas	La Centro Americana, S.A.	38.9	31.4%	75.1	21.7%
	Aseguradora Agrícola Comercial, S	37.0	29.9%	69.3	20.0%
	Scotia Seguros, S.A.	18.6	15.0%	52.3	15.1%
	Davivienda Seguros , S.A.	12.9	10.4%	39.9	11.5%
	Seguros Futuro, A.C. de R.L.	6.5	5.2%	22.3	6.4%
	Seguros del Pacífico, S.A.	4.9	4.0%	42.1	12.2%
	La Central de Seguros y Fianzas, S.	4.0	3.3%	38.0	11.0%
	Aseguradora Popular, S.A.	0.9	0.7%	6.9	2.0%
Total Mixtas		123.7	100.0%	345.9	100.0%
Vida	Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Per:	49.2	34.6%	111.3	34.9%
	SISA VIDA, S.A., Seguros de Person:	48.8	34.3%	96.3	30.2%
	Pan American Life Ins. Co.	21.2	14.9%	53.1	16.7%
	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de	9.2	6.5%	15.1	4.7%
	ASSA VIDA, S.A., Seguros de Persor	6.3	4.4%	27.0	8.5%
	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de I	4.7	3.3%	6.7	2.1%
	Seguros Azul Vida, Sociedad Anoni	2.9	2.0%	8.0	2.5%
	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Per:	0.0	0.0%	1.4	0.4%
Total Vida		142.3	100.0%	318.9	100.0%
Daños	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.	24.2	34.0%	72.1	32.6%
	Seguros e Inversiones, S.A.	23.5	33.1%	89.9	40.6%
	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	14.7	20.6%	34.4	15.5%
	Quálitas Compañía de Seguros, S.A	3.5	5.0%	10.1	4.6%
	Seguros Azul, Sociedad Anonima	3.5	4.9%	8.5	3.8%
	Seguros Fedecredito, S.A.	1.7	2.3%	6.3	2.8%
Total Daños		71.1	100.0%	221.2	100.0%
TOTAL INSTITUCIONES		337.0	100.0%	886.1	100.0%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 16. Primas netas por aseguradora

Datos en millones de USD

Ramos	Compañías de seguros de Personas	Compañías de seguros de Daños	Compañías de seguros Mixtas	Total
Vida	**67.6**	**0.0**	**24.4**	**92.0**
Vida Individual de Largo Plazo	10.7	0.0	2.7	13.4
Vida Individual de Corto Plazo	2.6	0.0	1.8	4.5
Vida Colectivo	41.0	0.0	19.8	60.7
Otros Planes vida	13.3	0.0	0.2	13.5
Seguros Previsionales Rentas y Pensiones	**28.9**	**0.0**	**0.0**	**28.9**
Rentas de Invalidez y Sobrevivencia	28.4	0.0	0.0	28.4
Sepelio	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Rentas	0.5	0.0	0.0	0.5
Pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros de Accidentes y Enfermedades	**37.7**	**0.1**	**21.1**	**58.9**
Salud y Hospitalización	36.8	0.0	19.0	55.8
Accidentes Personales	1.0	0.1	2.0	3.1
Accidentes Viajes Aéreos	0.0	0.0	0.0	0.0
Escolares	0.0	0.0	0.0	0.0
Incendios y Líneas Aliadas	**0.0**	**29.1**	**24.0**	**53.1**
Incendios	0.0	23.7	16.9	40.6
Lineas Aliadas	0.0	0.9	2.4	3.3
Terremoto	0.0	4.6	4.6	9.2
Automotores	**0.0**	**29.5**	**16.9**	**46.5**
Automotores	0.0	29.5	16.9	46.5
Otros Seguros Generales	**8.1**	**10.3**	**31.4**	**49.8**
Rotura de cristales	0.0	0.0	0.0	0.0
Trasporte marítimo	0.0	2.2	1.1	3.3
Transporte aéreo	0.0	0.0	0.1	0.1
Transporte terrestre	0.0	0.8	1.4	2.1
Marítimos casco	0.0	0.1	0.2	0.3
Aviación	0.0	0.1	0.0	0.1
Robo y Hurto	0.0	0.4	1.0	1.4
Fidelidad	0.0	0.6	1.1	1.7
Seguro de bancos	0.0	0.2	0.1	0.3
Todo riesgo para contratistas	0.0	0.1	3.5	3.6
Todo riesgo equipo para contratistas	0.0	0.4	0.3	0.6
Rotura de maquinaria	0.0	0.2	0.2	0.4
Montaje contra todo riesgo	0.0	0.0	0.3	0.3
Todo riesgo equipo electronico	0.0	0.3	0.2	0.5
Calderos	0.0	0.0	0.0	0.0
Lucro cesante por interrupción de negoc	0.0	0.0	0.1	0.1
Lucro cesante rotura de maquinaria	0.0	0.0	0.0	0.0
Responsabilidad civil	0.0	1.3	1.7	3.1
Riesgos profesionales	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganadero	0.0	0.0	0.0	0.0
Agrícola	0.0	0.0	0.0	0.0
Domiciliario	0.0	0.0	0.0	0.0
Crédito Interno	8.1	1.3	17.0	26.5
Crédito a la Exportación	0.0	0.0	0.0	0.0
Miscelaneos	0.0	2.2	3.3	5.4
Fianzas	**0.0**	**2.0**	**5.8**	**7.8**
Fidelidad	0.0	0.3	0.0	0.3
Garantía	0.0	1.7	5.8	7.5
Motoristas	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	**142.3**	**71.1**	**123.7**	**337.0**

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 17. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

		A Jun- 18	A Jun- 19	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)					
1	Monto total negociado en Bolsa de Valores	1,861.9	2,070.4	208.5	11.2%
	Mercado primario: renta fija y variable	249.7	379.0	129.4	51.8%
	Mercado secundario	209.1	59.1	-150.0	-71.8%
	Reportos	1,841.5	941.0	-900.5	-48.9%
	Operaciones internacionales	48.4	85.6	37.2	77.0%
	Mercado accionario	0.5	0.2	-0.3	-61.5%
2	Titularizaciones negociadas en sistema de BVES	7.6	38.2	30.6	402.3%
3	Negociación promedio diaria de reportos	14.9	7.7	-7.1	-48.1%
4	Letras del Tesoro de El Salvador				
	Colocados en subasta MH	385.7	731.8	346.1	89.8%
	Negociados en sistemas de Bolsa de Valores	126.9	163.5	36.7	28.9%
	Negociados en sistemas de ventanilla directa	258.8	568.2	309.5	119.6%
5	Monto custodiados	7,903.0	8,541.0	638.0	8.1%
	Custodia de títulos nacionales	6,351.0	6,775.0	424.0	6.7%
	Custodia de títulos internacionales	1,574.0	1,712.0	138.0	8.8%
	Custodia física	2,588.0	2,742.0	154.0	6.0%
	Custodia desmaterializada	5,337.0	5,745.0	408.0	7.6%
Rendimientos promedio ponderado mensual (%)					
6	Mercado primario	5.3	6.3	98.7	puntos base
7	Mercado secundario	3.5	3.0	-46.8	puntos base
8	Reportos	3.0	3.5	47.0	puntos base
Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)					
9	Totales	1,954.7	1,958.7	4.0	0.2%
	Mercado primario: renta fija y variable	842.3	1,214.9	372.5	44.2%
	Mercado Secundario	305.8	119.0	-186.8	-61.1%
	Reportos	372.9	407.6	34.6	9.3%
	Operaciones internacionales	400.7	214.1	-186.6	-46.6%
	Mercado accionario	32.89	3.21	-29.7	-90.3%
Fondos de Inversión (Millones USD)					
10	Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB				
	Patrimonio	34.4	39.8	5.4	15.7%
	Rentabilidad anualizada (%)	3.4%	3.3%		-1.4%
11	Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola				
	Patrimonio	3.41	13.0	9.6	282.6%
	Rentabilidad anualizada (%)	2.3%	3.1%		38.5%
12	Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo				
	Patrimonio	1.69	2.4	0.7	39.5%
	Rentabilidad anualizada (%)	3.6%	3.4%		-5.7%
13	Fondo de Inversión Abierto Plazo 180 (SGB)				
	Patrimonio	5.9	12.9	6.9	116.4%
	Rentabilidad anualizada (%)	5.1%	5.2%		1.3%
14	Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo				
	Patrimonio	2.2	3.1	1.0	43.5%
	Rentabilidad anualizada (%)	5.4%	5.0%		-7.7%
Integración Bolsa de El Salvador- Panamá					
15	Operadores remotos autorizados	6	9	3	
16	Monto total negociado	48.9	18.1	-30.8	-63.0%
17	Monto negociado por operadores salvadoreños	13.1	7.9	-5.2	-39.8%
18	Monto negociado por operadores panameños	35.8	10.3	-25.6	-71.4%
Índices					
19	Índice Bursátil de El Salvador	194.6	194.4		
20	Capitalización Bursátil (en millones de USD)	4,526.3	4,496.2	-30.1	-0.7%
21	Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)	0.000082%	0.000032%		

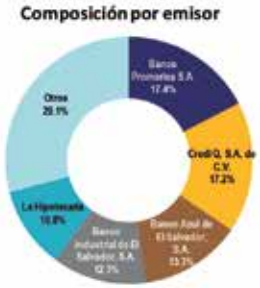
Anexo 17. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	A Jun- 18	A Jun- 19	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
Participantes (Miles de USD)				
22 Casas Corredoras de Bolsa				
Número de casas corredoras de Bolsa	11	11	0.0	0.0%
Total de activos	16,617.8	12,777.4	-3,840.4	-23.1%
Total de ingresos de operación	1,734.4	1,795.7	61.3	3.5%
Utilidades (Pérdidas)	180.1	297.0	117.0	65.0%
23 Bolsa de Valores				
Total de activos	4,772.8	4,826.8	54.0	1.1%
Total de ingresos de operación	864.7	953.3	88.6	10.2%
Utilidades (Pérdidas)	250.8	301.6	50.8	20.2%
24 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
Total de activos	2,666.5	2,763.7	97.2	3.6%
Total de ingresos de operación	565.2	601.0	35.7	6.3%
Utilidades (Pérdidas)	98.3	90.7	-7.6	-7.7%

Fuente: BVES, MH, CEDEVAL,Gestoras de Fondos de Inversión, SIB.

Anexo 18. Estadísticas por tipo de Fondo de Inversión

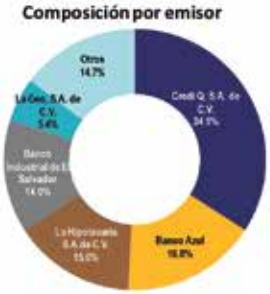
Fondo de inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB



Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola

Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo

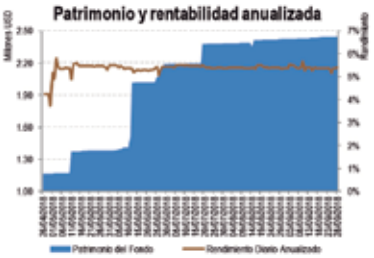
Fondo de Inversión Abierto Plazo 180

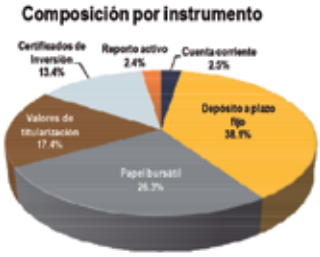


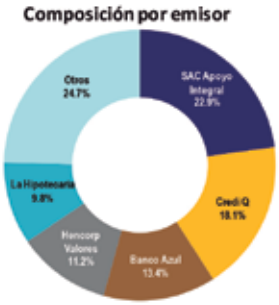
Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Anexo 18. Estadísticas por tipo de Fondo de Inversión

Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo







Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Anexo 19. Productos transados a junio 2019 por tipo de operación

Producto Autorizado	Monto USD	Proporción
Mercado abierto		
Arrendamiento de servicios	489,534	2.2%
Artículos de oficina	4,601	0.0%
Bebidas	18,752	0.1%
Billetes/títulos/documentos y/o boletas de lotería	337,335	1.5%
Café y especias	38,389	0.2%
Canasta Básica	1,224,372	5.6%
Combustible	122,559	0.6%
Computadoras	218,356	1.0%
Construcción y remodelación	99,000	0.5%
Cursos de enseñanza o aprendizaje	4,580,713	21.0%
Equipo de aire acondicionado	110,900	0.5%
Equipo de Informática	696,577	3.2%
Equipo de oficina	106,403	0.5%
Fertilizantes	8,077,655	37.1%
Insumos agrícolas	74,673	0.3%
Licencias de software	1,152,000	5.3%
Material para construcción o reparaciones	631,280	2.9%
Mobiliario de oficina	95,883	0.4%
Obra de Construccion de Toda Especie	19,490	0.1%
Papelería	355,958	1.6%
Paquetes alimenticios	502,799	2.3%
Productos de higienes y limpiezas	17,726	0.1%
Productos de informática	1,175	0.0%
Productos desechables	157,475	0.7%
Productos electrónicos	540	0.0%
Servicios de agencia de publicidad	95,050	0.4%
Servicios de consultorías	63,000	0.3%
Servicios de instalación, puesta en funcionamiento, mantenimiento y reparac	243,890	1.1%
Servicios de laboratorio	39,741	0.2%
Servicios de limpieza	149,975	0.7%
Servicios de mano de obra	7,020	0.0%
Servicios de mantenimiento correctivo para Vehículos	298,389	1.4%
Servicios de redes informaticas	479,398	2.2%
Servicios de seguridad	296,150	1.4%
Servicios de seguros	147,579	0.7%
Servicios de telefonía	379,000	1.7%
Servicios de transporte	357,767	1.6%
Vestimentas y accesorios	100,360	0.5%
Total	**21,791,464**	**100.0%**
Adendas		
Arrendamiento de servicios	9,444	0.6%
Arroz	169,058	11.5%
Fertilizantes	930,846	63.4%
Material para construcción o reparaciones	93,635	6.4%
Obra de Construccion de Toda Especie	21,590	1.5%
Papelería	2,542	0.2%
Servicios de agencia de publicidad	154,867	10.6%
Servicios de instalación, puesta en funcionamiento, mantenimiento y reparac	1,529	0.1%
Servicios de redes informaticas	6,650	0.5%
Servicios de seguros	41,853	2.9%
Servicios de transporte	20,450	1.4%
Servicios de vigilancia	15,284	1.0%
Total	**1,467,747**	**100.0%**
Convenios		
Arroz	2,225,880	59.8%
Maíz	9,000	0.2%
Sorgo	1,488,368	40.0%
Total	**3,723,248**	**100.0%**
Contingente		
Maíz	234,900	59.2%
Productos Lácteos	161,800	40.8%
Total	**396,700**	**100.0%**
Total General (USD)	**27,379,160**	

Anexo 20. Datos estadísticos del sistema previsional a junio 2019

		jun-18	jun-19	Variación	
Sistema de ahorro para pensiones					
1	Afiliados	3,138,333	3,285,935	147,602	4.7%
2	Cotizantes	720,255	729,217	8,962	1.2%
3	Ingreso base de cotización promedio (USD)	664.0	682.7	19	2.8%
4	Pensionados totales	84,654	92,175	7,521	8.9%
	Vejez	*48,941*	*53,585*	4,644	*9.5%*
	Invalidez	*2,364*	*2,409*	45	*1.9%*
	Sobrevivencia	*33,349*	*36,181*	2,832	*8.5%*
5	Pensiones pagadas (miles de USD)	36,642.5	38,484.9	1,842	5.0%
	Vejez	30,960.6	32,472.4	1,512	4.9%
	Invalidez	632.3	586.8	(46)	-7.2%
	Sobrevivencia	5,049.6	5,425.7	376	7.4%
6	Relación cotizantes a afiliados	22.95%	22.19%	(0.76)	Puntos base
7	Relación cotizantes a PEA[1]	24.33%	24.63%	0.30	Puntos base
8	Relación afiliados a PEA[1]	106.00%	110.98%	4.99	Puntos base
9	Recaudación Mensual (millones de USD)	75.7	77.9	2	2.9%
10	Recaudación anual (Millones de USD)	453.0	469.7	17	3.7%
11	Recaudación acumulada (millones de USD)	9,358.2	10,368.5	1,010	10.8%
12	Patrimonio del fondo de pensiones (millones de USD)	10,511.6	11,405.6	894	8.5%
Sistema de pensiones público					
13	Afiliados[2]	16,903	16,420	(483)	-2.9%
14	Cotizantes	7,910	6,812	(1,098)	-13.9%
15	Pensionados totales	97,767	96,928	(839)	-0.9%
	Vejez	66,767	65,505	(1,262)	-1.9%
	Invalidez	623	580	(43)	-6.9%
	Sobrevivencia	30,377	30,843	466	1.5%
16	Pensiones pagadas (miles de USD)	33,013.5	33,746.7	733	2.2%
	Vejez	26,784.4	26,967.2	183	0.7%
	Invalidez	140.4	128.0	(12)	-8.9%
	Sobrevivencia	6,088.7	6,651.6	563	9.2%
17	Recaudación acumulada anual (millones de USD)	8.1	8.2	0.1	1.6%

Fuente: Información suministrada por Administradoras de Fondos de Pensiones y por Instituciones previsionales

[1] PEA a 2019 en base a datos de EHPM de 2018, publicada por DIGESTYC.

[2] Hace referencia a los afiliados activos.

Superintendencia
del Sistema Financiero

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 16 · JUNIO 2019