DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

**EL SALVADOR**

**LÍNEA DE CRÉDITO CONDICIONAL PARA PROYECTOS DE INVERSION (CCLIP) DE ACCESO AL CRÉDITO EMPRESARIAL Y DE VIVIENDA**

**(ES-O0009)**

**Y**

**PRIMER PROGRAMA DE ACCESO AL CRÉDITO PARA LA RECUPERACIÓN DE LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (MIPYME)**

**(ES-L1138)**

**Descripción Institucional y Operativa del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL)**

Elaborado por Ana Lucia Lozano y Omar Villacorta (IFD/CMF)

1. **Introducción de BANDESAL**

BANDESAL es el Banco de Desarrollo de El Salvador, una institución financiera estatal, con el mandato constitucional de promover el desarrollo económico y social en el país, a través del apoyo técnico y financiero de los diferentes sectores productivos de El Salvador. BANDESAL fue creado en virtud de la Ley del Sistema Financiero de Fomento al Desarrollo en el Decreto de la Asamblea Legislativa de El Salvador número 847, publicado en el Diario Oficial el 21 de octubre de 2011, reformada como Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador, a partir del 17 de junio de 2020[[1]](#footnote-1).

La Misión de BANDESAL es: contribuir a dinamizar la economía, gestionando soluciones financieras integrales e inclusivas a los sectores productivos del país, con prioridad en las MIPYME; a través de productos y servicios acordes a sus necesidades, apoyándoles con entrenamiento empresarial y asistencia técnica, aumentando su competitividad; siendo un aliado estratégico que acompaña las políticas públicas del Gobierno en materia socioeconómica. Y su Visión es: Ser un Banco de Desarrollo con prestigio y reconocimiento nacional e internacional, comprometido con los Objetivos de Desarrollo Sostenible, que se adapta exitosamente a los cambios del mercado con innovaciones disruptivas; impulsor de la inclusión financiera y la competitividad empresarial, brindando servicios de calidad y calidez; gestor de responsabilidad social a través del apoyo a la educación, arte, cultura y deporte en el país.

BANDESAL presta servicios financieros como banco de primer piso y también como banco de segundo piso. Como banco de segundo piso, otorga créditos a través de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito, intermediarios financieros no bancarios e instituciones de crédito públicas. Como banco de primer piso, administra fideicomisos, y puede otorgar crédito directamente a personas naturales y jurídicas, así como otorgar garantías a través del Fondo Salvadoreño de Garantías[[2]](#footnote-2).

El objetivo de BANDESAL es la promoción del desarrollo sostenible en El Salvador, a través del apoyo financiero y técnico de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, con el fin de contribuir al crecimiento y desarrollo de estos, a la competitividad de las empresas salvadoreñas, y propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa, generar empleo y mejorar los servicios de educación y salud[[3]](#footnote-3).

1. **Estrategia Institucional**

El *Plan Estratégico Institucional de BANDESAL 2020-2024* establece los objetivos principales del banco para el quinquenio. En concreto, a través de sus operaciones, BANDESAL busca contribuir a los siguientes fines:

1. Promover el crecimiento económico de todos los sectores productivos;
2. Promover el desarrollo y competitividad de los empresarios;
3. Propiciar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa;
4. Promover el desarrollo de las exportaciones del país;
5. La generación de empleo; y
6. Mejorar los servicios de educación y salud[[4]](#footnote-4).

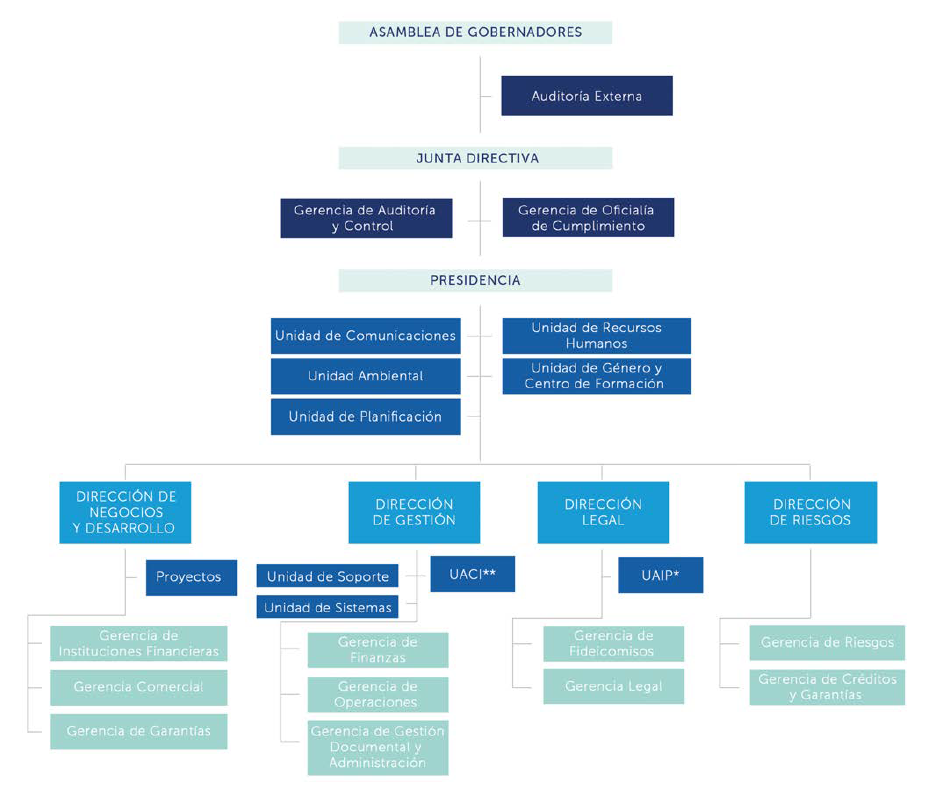
Desde inicios del 2018, BANDESAL también ha buscado la forma de ahilar su estrategia de negocios con los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU)[[5]](#footnote-5),[[6]](#footnote-6). Para ello, BANDESAL ha tomado en consideración la estrategia de desarrollo a nivel país y ha priorizado el avance hacia las siguientes metas:

1. Lograr la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres (ODS 5);
2. Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible (ODS 8);
3. Promover el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos (ODS 8);
4. Construir infraestructuras resilientes (ODS 9);
5. Promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación (ODS 9); y
6. Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos (ODS 13)[[7]](#footnote-7).

Además de los compromisos anteriormente mencionados, BANDESAL ha tomado una serie de iniciativas y acciones encaminadas a lograr sus objetivos de desarrollo social y medioambiental. Por ejemplo, el 5 de septiembre de 2019, BANDESAL, junto con dos de sus principales intermediarios financieros suscribió el *Protocolo Verde del Sistema Financiero de El Salvador*, cuyo objetivo es facilitar la convergencia de esfuerzos de los bancos y el gobierno con la finalidad de fortalecer el desarrollo sostenible en el país[[8]](#footnote-8).

Finalmente, como parte de la estrategia institucional para los próximos cinco años, BANDESAL ha diseñado también una nueva línea de crédito para el impulso del turismo en El Salvador, además de estar desarrollando otras líneas para promover la inclusión financiera de los micro y pequeños empresarios salvadoreños[[9]](#footnote-9).

1. **Estructura Organizativa**



Fuente: Memoria de labores de BANDESAL 2018

1. **Instrumentos Financieros de Desarrollo**

Para la realización de su misión, BANDESAL se sirve de los siguientes instrumentos: fondos, créditos directos, garantías y fideicomisos[[10]](#footnote-10). A continuación, se explica en mayor detalle cada uno de estos instrumentos:

1. Créditos:
   1. A través de Instituciones Elegibles. Hasta el 2018, el banco cuenta con 61 instituciones financieras intermediarias y un total de 25 líneas de financiamiento, apoyando a empresarios de los distintos sectores productivos que ejecutaron proyectos que fomentaron el desarrollo competitivo de la economía salvadoreña en su conjunto;
   2. Otorgados a Sujetos Elegibles;[[11]](#footnote-11)
   3. Otorgados por el Fondo de Desarrollo Económico (FDE) que realiza operaciones financieras directas con Sujetos Elegibles y operaciones financieras a través de instituciones elegibles con un enfoque en las micro y pequeñas empresas (MiPYMEs); y
   4. Otorgados con el Fideicomiso para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (FIDEMYPE).
2. Garantías:
   1. Otorgadas por el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG) que a través de Instituciones Elegibles otorga garantías a personas naturales y jurídicas y así facilita el acceso al financiamiento de los sectores productivos de las MiPYMEs: y
   2. Fondos de Garantías administrados, que para el 2018 eran 4.
3. Fideicomisos:
   1. Se otorgan créditos y garantías que apoyan a microempresas, municipalidades, pagos de pensiones y los diferentes sectores del país, entre ellos: exportaciones, cafetaleros, transporte y agropecuario. Para 2018 se administraban 11 fideicomisos.

Además de todo lo anterior, BANDESAL contribuye al desarrollo de los sectores productivos del país por medio de servicios de capacitación y formación. En este sentido, desde enero de 2019 a junio de 2019, BANDESAL ha prestado capacitación a un total de 5.364 personas (65% mujeres, 35% hombres)[[12]](#footnote-12).

1. **Resultados de Operaciones:**

Al cierre del tercer trimestre (septiembre) de 2019, la distribución del saldo de cartera de BANDESAL fue la siguiente:

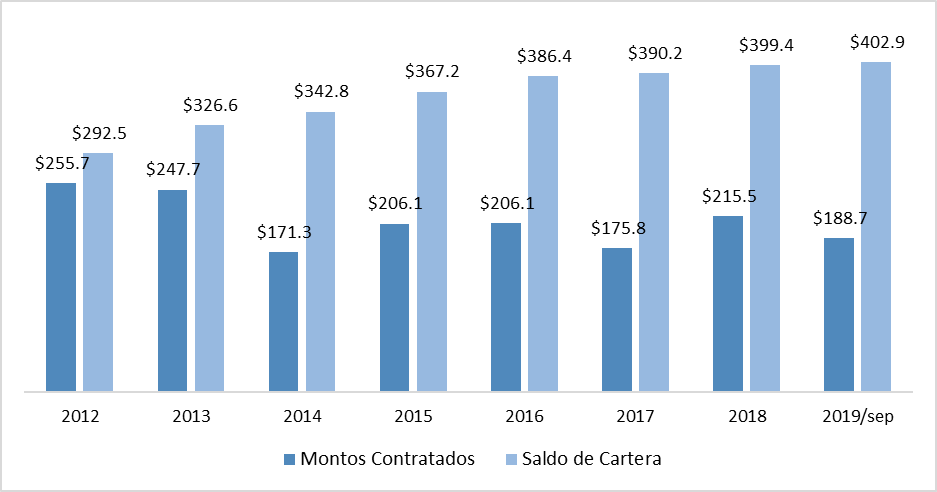
1. Primer Piso: La cartera de primer piso acumuló un saldo de US$22,5 millones, correspondiente a dos créditos
2. Segundo Piso: La cartera de segundo piso acumuló un saldo por US$402,9 millones.

1. **Cartera de BANDESAL en el Segundo Piso:**

A septiembre 2019, BANDESAL a través de las Instituciones Financieras Intermediarias, alcanzó un saldo de US$402,9 millones de dólares, experimentando un crecimiento interanual de 3,5% (US$389,3 millones a septiembre 2018). En cuanto a los montos otorgados acumulados entre enero y septiembre 2019, se alcanzó un monto total acumulado de US$188,7 millones.

**Evolución de la Cartera de Préstamos Total de BANDESAL – 2do. Piso**

En millones de USD

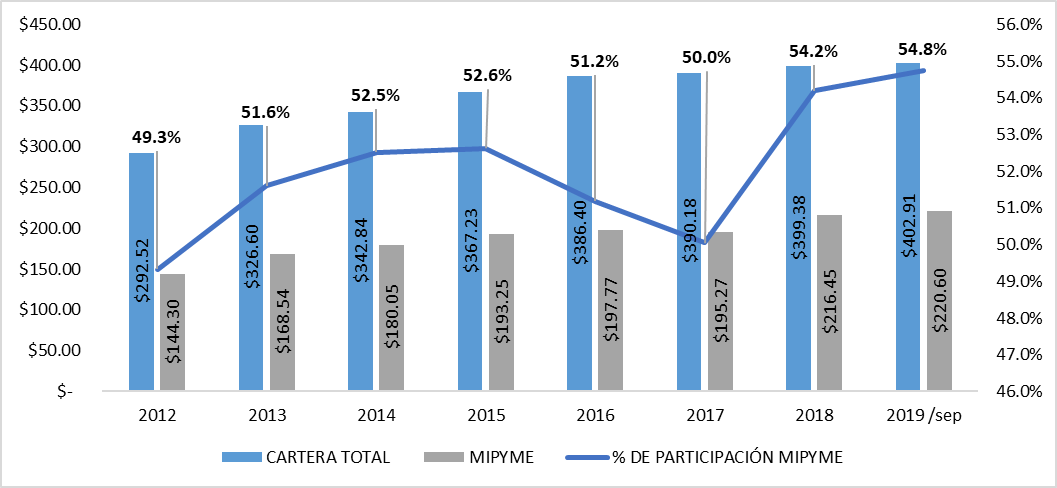


**Fuente:** BANDESAL.

En cuanto a la participación de la MIPYME en la cartera de BANDESAL 2do. piso, al cierre de septiembre 2019 fue de 54,8%; siguiendo una tendencia de crecimiento a dichas empresas de forma creciente, tal como se muestra a continuación:

**Evolución de la participación de la MIPYME en la Cartera de Préstamos Total de BDES – 2do. Piso**

En millones de USD

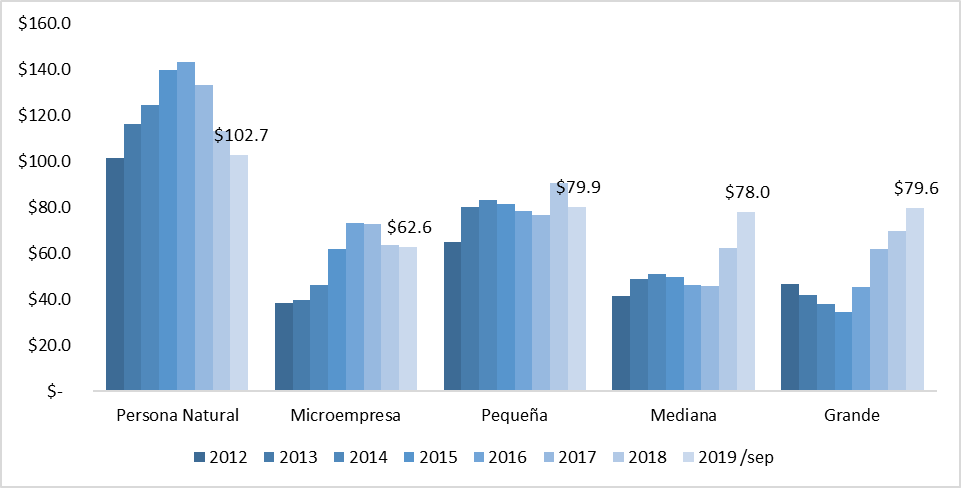


**Fuente:** BANDESAL.

En cuanto a la evolución de la cartera con mayor detalle según tamaño de empresa, al cierre de septiembre 2019, la cartera de 2do. piso se distribuía de la siguiente manera: las personas naturales con el 25,5%, las microempresas con el 15,5%, las pequeñas empresas con el 19,8%, las empresas medianas con el 19,4% y las grandes empresas con el 19,7%. Representando el sector de las MIPYME al cierre de septiembre 2019 el 54,8% (US$220,6 de una cartera total de US$402,9 millones).

**Evolución de la Cartera de Préstamos por Tamaño de Empresa**

En millones de USD

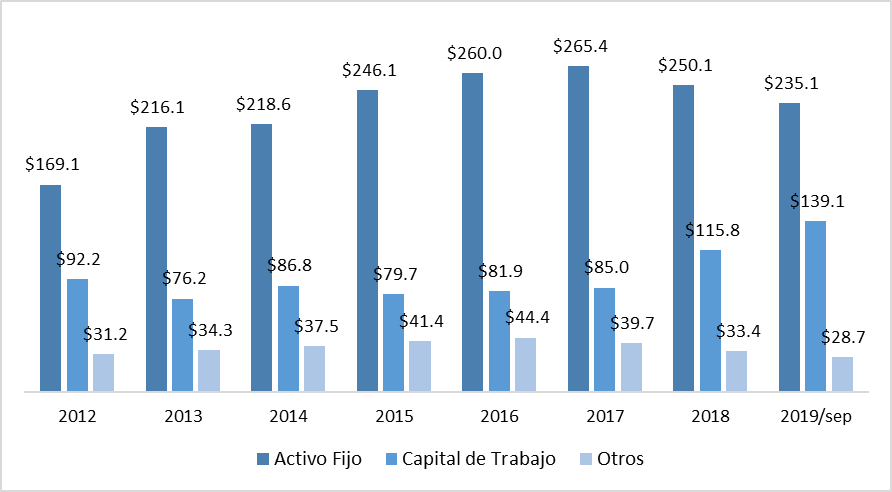


**Fuente:** BANDESAL.

### **Cartera por destino:** En cuanto al financiamiento productivo por destino económico de BANDESAL, el Activo Fijo ha representado en promedio el 64% de participación desde el 2012 a septiembre 2019, seguido del Capital de Trabajo con el 26% y otros destinos el 10%. A septiembre 2019, el Activo Fijo tuvo un crecimiento en cartera del 39% con respecto al 2012, por su parte el Capital de Trabajo incrementó el 51% en el mismo período y otros destinos tuvo una disminución del 8%. A continuación, el detalle:

**Evolución de la Cartera de Préstamos según Destino de BDES – 2do. Piso**

En millones de USD

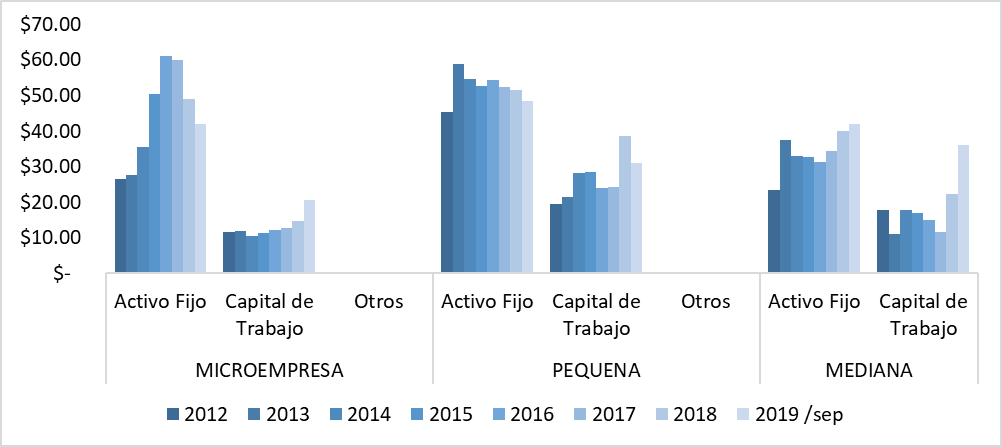


**Fuente:** BANDESAL

En cuanto a la distribución de la cartera de préstamos de las MIPYME esta se inclina hacia los créditos de Activo Fijo, con una participación promedio anual del 69,1%; seguido por el Capital de Trabajo, el cual ha ido en constante crecimiento desde el año 2012. A continuación, el detalle:

**Evolución de la Cartera de las MIPYME según Destino**

En millones de USD



**Fuente:** BANDESAL.

### **Cartera por receptor:** La cartera de préstamos por departamento de destino de BANDESAL al cierre de septiembre 2019 se encuentra distribuida de la siguiente manera: San Salvador con una participación del 43,0%, La Libertad con 22,5%, Santa Ana con 6,1%, San Miguel con 5,7% y el resto de departamentos con el 22,8% del total. Para efectos de análisis a lo largo de los años se muestra una clara concentración de cartera en San Salvador y La Libertad.

**Distribución de la Cartera de Préstamos por Departamento de BDES – 2do. Piso**

En millones de USD

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Departamento** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019/sep** |
| San Salvador | $122,2 | $143,2 | $141,6 | $148,8 | $161,9 | $166,4 | $175,8 | $173,1 |
| La Libertad | $54,9 | $56,2 | $58,0 | $64,0 | $61,5 | $69,6 | $77,0 | $90,7 |
| Santa Ana | $24,2 | $24,3 | $29,9 | $36,1 | $31,8 | $28,9 | $27,3 | $24,4 |
| San Miguel | $19,3 | $21,7 | $22,5 | $23,4 | $26,7 | $24,9 | $23,1 | $22,9 |
| Sonsonate | $12,7 | $17,4 | $21,4 | $23,5 | $24,8 | $21,4 | $20,5 | $18,6 |
| Ahuachapán | $9,9 | $11,3 | $16,6 | $14,2 | $17,3 | $18,0 | $15,5 | $12,6 |
| La Paz | $13,1 | $12,8 | $11,3 | $12,0 | $13,4 | $12,6 | $11,7 | $12,2 |
| Usulután | $10,1 | $10,6 | $11,0 | $11,3 | $12,2 | $11,0 | $10,6 | $11,5 |
| San Vicente | $8,8 | $9,2 | $9,5 | $11,2 | $10.6 | $9,4 | $9,9 | $10,2 |
| Cabañas | $3,9 | $3,9 | $3,9 | $3,2 | $3.1 | $5,2 | $8,0 | $7,6 |
| Cuscatlán | $3,7 | $4,2 | $4,8 | $6,0 | $6.9 | $7,4 | $8,0 | $6,6 |
| La Unión | $3,6 | $4,6 | $5,0 | $5,4 | $5.9 | $5,2 | $5,0 | $4,9 |
| Chalatenango | $4,3 | $5,3 | $5,2 | $4,7 | $5.6 | $5,5 | $3,5 | $4,5 |
| Morazán | $1,7 | $1,9 | $2,1 | $3,6 | $4.5 | $4,6 | $3,5 | $3,1 |
| **Total general** | **$292,5** | **$326,6** | **$342,8** | **$367,2** | **$386,4** | **$390,2** | **$399,4** | **$402,9** |

**Fuente:** BANDESAL.

En cuanto a la distribución de la cartera de préstamos de las MIPYME, ésta se encuentra distribuida al igual que la cartera total del Banco en los departamentos de: San Salvador (37%), La Libertad (22%), Santa Ana (7%), San Miguel (7%) y Sonsonate (6%). A continuación, el detalle:

**Distribución de la Cartera de Préstamos por Departamento de la MIPYME**

En millones de USD

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Departamento** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019/sep** |
| San Salvador | $45,1 | $60,1 | $57,9 | $55,1 | $53,8 | $60,2 | $76,1 | $82,1 |
| La Libertad | $26,0 | $29,0 | $33,5 | $40,9 | $39,6 | $39,8 | $45,0 | $48,6 |
| Santa Ana | $11,3 | $12,9 | $16,7 | $21,2 | $17,6 | $16,2 | $16,6 | $15,5 |
| San Miguel | $8,4 | $10,6 | $12,3 | $12,8 | $15,3 | $14,0 | $14,4 | $14,7 |
| Sonsonate | $8,3 | $11,6 | $15,0 | $17,1 | $19,0 | $15,9 | $14,8 | $12,3 |
| Ahuachapán | $7,4 | $8,6 | $12,3 | $11,7 | $13,5 | $11,2 | $12,5 | $10,0 |
| Usulután | $7,4 | $7,3 | $7,4 | $7,9 | $9,0 | $7,8 | $8,1 | $9,0 |
| La Paz | $10,6 | $8,9 | $7,2 | $7,9 | $8,9 | $7,7 | $8,4 | $8,3 |
| La Unión | $3,0 | $3,7 | $3,9 | $4,1 | $4,7 | $4,1 | $4,2 | $4,3 |
| Chalatenango | $4,1 | $5,0 | $4,0 | $3,8 | $4,9 | $4,8 | $3,1 | $4,1 |
| Cabañas | $2,7 | $2,4 | $2,2 | $1,9 | $1,9 | $3,9 | $3,6 | $3,5 |
| Cuscatlán | $1,8 | $1,6 | $1,5 | $2,2 | $2,7 | $3,4 | $4,4 | $3,4 |
| San Vicente | $6,6 | $5,3 | $4,6 | $4,5 | $3,9 | $3,5 | $3,0 | $3,0 |
| Morazán | $1,6 | $1,6 | $1,5 | $2,1 | $2,9 | $2,8 | $2,2 | $1,7 |
| **Total general** | **$144,3** | **$168,5** | **$180,0** | **$193,2** | **$197,8** | **$195,3** | **$216,4** | **$220,6** |

**Fuente:** BANDESAL.

### **Análisis y evolución de la cartera de crédito productivo:** A septiembre 2019, la cartera por sector económico de BANDESAL se encontraba distribuida de la siguiente manera: el sector comercio con una participación del 24,5%, servicios con el 21,1%, el sector agropecuario con el 16,1% y el resto de sectores con 38,3%. A continuación, se muestra el detalle de la evolución de la cartera:

**Distribución de la Cartera Productiva por Sector Económico de BDES – 2do. Piso**

En millones de USD

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Sector Económico** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019/sep** |
| Comercio | $71,0 | $82,8 | $88,7 | $95,7 | $89,0 | $85,2 | $94,2 | $98,8 |
| Servicios | $51,7 | $62,3 | $62,8 | $63,3 | $72,6 | $75,1 | $84,1 | $85,1 |
| Agropecuario | $59,3 | $48,7 | $60,8 | $62,1 | $63,3 | $66,2 | $71,4 | $64,8 |
| Vivienda | $54,0 | $56,6 | $52,3 | $61,5 | $59,2 | $56,9 | $50,1 | $45,6 |
| Industria Manufacturera | $17,7 | $14,1 | $10,0 | $14,2 | $20,9 | $31,5 | $36,4 | $39,8 |
| Construcción | $26,3 | $37,0 | $44,2 | $43,2 | $45,7 | $42,3 | $35,4 | $36,7 |
| Transporte, almac. y comun. | $12,2 | $24,2 | $21,8 | $23,0 | $32,7 | $31,3 | $26,3 | $29,2 |
| Electricidad, gas, agua y servicios | $0,0 | $0,4 | $0,1 | $0,1 | $0,1 | $0,2 | $0,6 | $2,3 |
| Instituciones Financieras | $0,1 | $0,0 | $1,9 | $4,0 | $2,8 | $1,4 | $0,9 | $0,7 |
| Minería y Canteras | $0,2 | $0,4 | $0,1 | $0,2 | $0,2 | $0,1 | $0,1 | $0,1 |
| **Total general** | **$292,5** | **$326,6** | **$342,8** | **$367,2** | **$386,4** | **$390,2** | **$399,4** | **$402,9** |

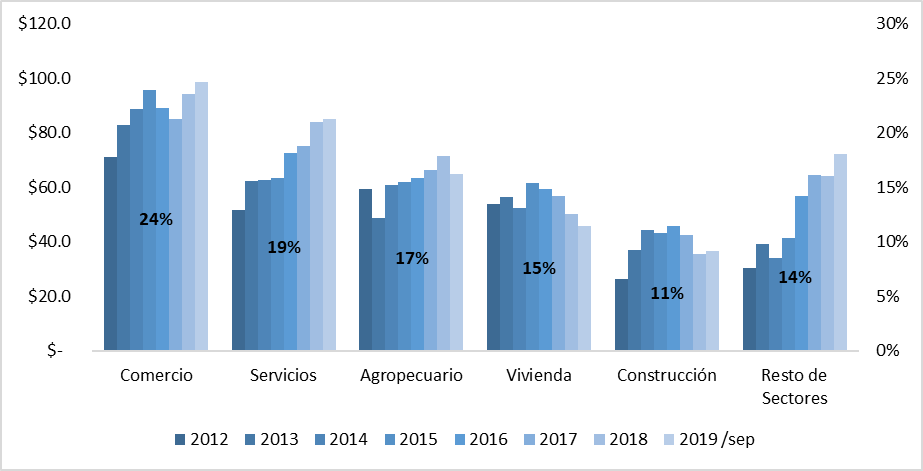
**Fuente:** BANDESAL.

En cuanto a la distribución de la cartera productiva de BANDESAL, los sectores con mayor porcentaje de participación promedio anual son el sector comercio (24%), servicios (19%), y el sector agropecuario (17%).

Por el contrario, los sectores con menor porcentaje de participación son el sector transporte, industria manufacturera, instituciones financieras, el sector de electricidad, gas, agua y servicios financieros y minería y canteras que en conjunto han tenido una participación promedio anual del 14%.

**Evolución de la Cartera Productiva de BANDESAL**

En millones de USD y Porcentaje de participación

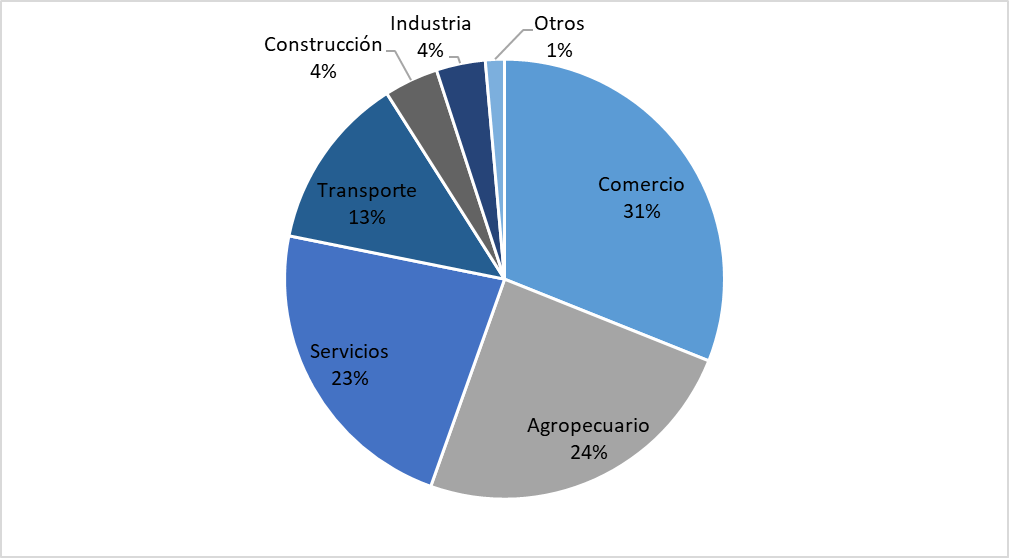


**Fuente:** BANDESAL.

Es importante mencionar que la distribución por sector económico de la cartera de créditos de las MYPE se encuentra en su mayor parte en el sector comercio (31%), el sector agropecuario (24%) y el sector servicios (23%). En su totalidad, las MIPYME tienen una participación de US$220,6 millones de dólares en la cartera de 2do. Piso, es decir, aproximadamente el 54,8% de la cartera viva.

**Participación de la Cartera Productiva de la MIPYME en BANDESAL**

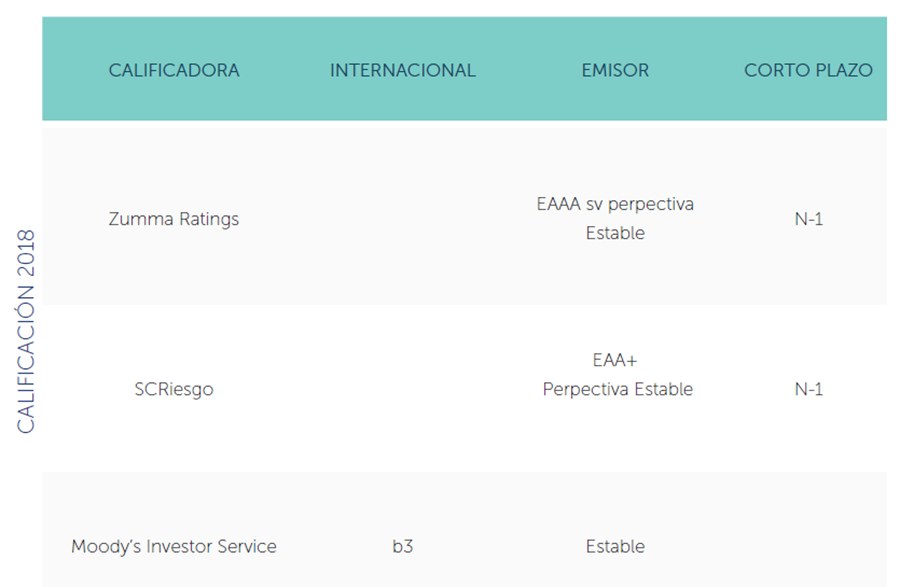
Al 30 de septiembre 2019, en Porcentaje de participación



**Fuente:** BANDESAL.

1. **Calificación de Riesgo**

BANDESAL cuenta con una Calificación de Riesgo Internacional y dos Calificaciones de Riesgo Nacionales. Internacionalmente la calificación ha sido emitida por Moody’s Investor Service y localmente las calificaciones han sido asignadas por las Agencias Calificadoras ZummaRatings y SCRiesgo; un resumen de las calificaciones puede verse en el siguiente cuadro:



Según el informe de Moody’s Invertor Service, las calificaciones de BANDESAL están respaldadas por su relativamente buena calidad de activos, junto con una gestión de riesgos prudente y prácticas de reservas. La rentabilidad del banco es baja como resultado de su rol de desarrollo y por centrarse en préstamos de bajo rendimiento a otras instituciones financieras, junto con su dependencia a la financiación de mercado más cara[[13]](#footnote-13).

Para enero de 2020, la calificación se mantiene en las 3 agencias calificadoras.

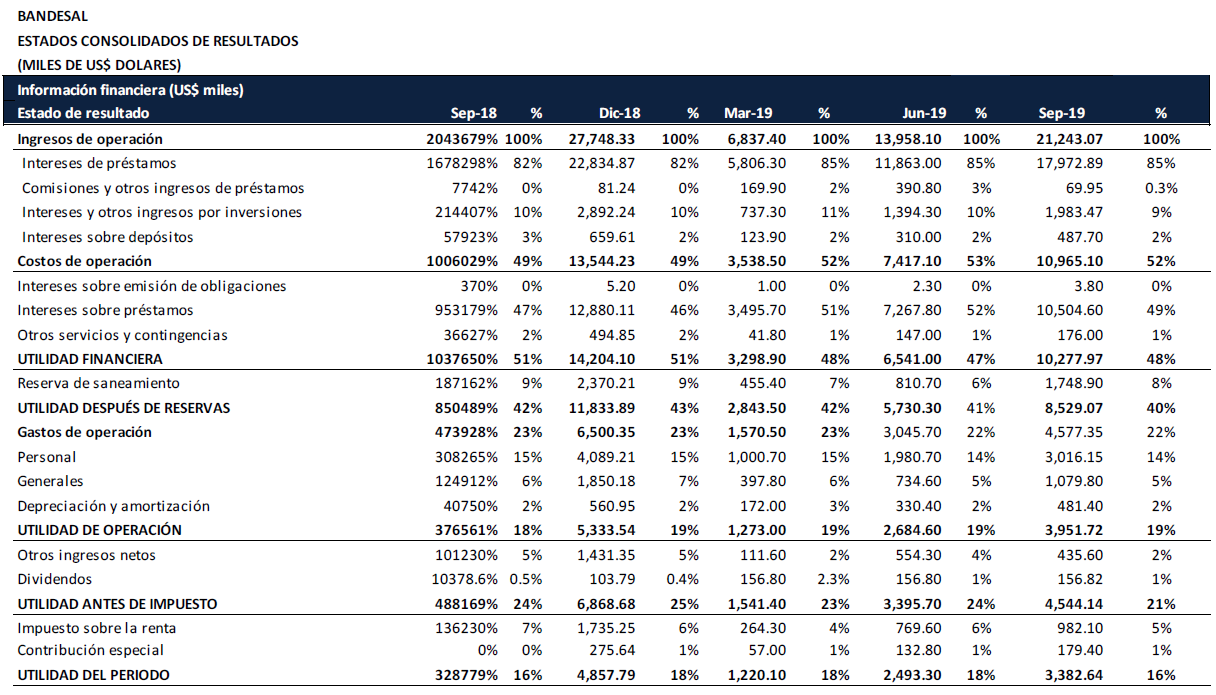
1. **Estructura Financiera**

De acuerdo a los estados financieros de BANDESAL a septiembre de 2019, la institución contaba con un total de US$540,3 millones en activos totales, creciendo interanualmente en 1,8% (septiembre 2018: -2.8%), principalmente por el mayor dinamismo en la cartera de préstamos cuya participación pasó de 78,4% a 79,2% al cierre de septiembre 2019.

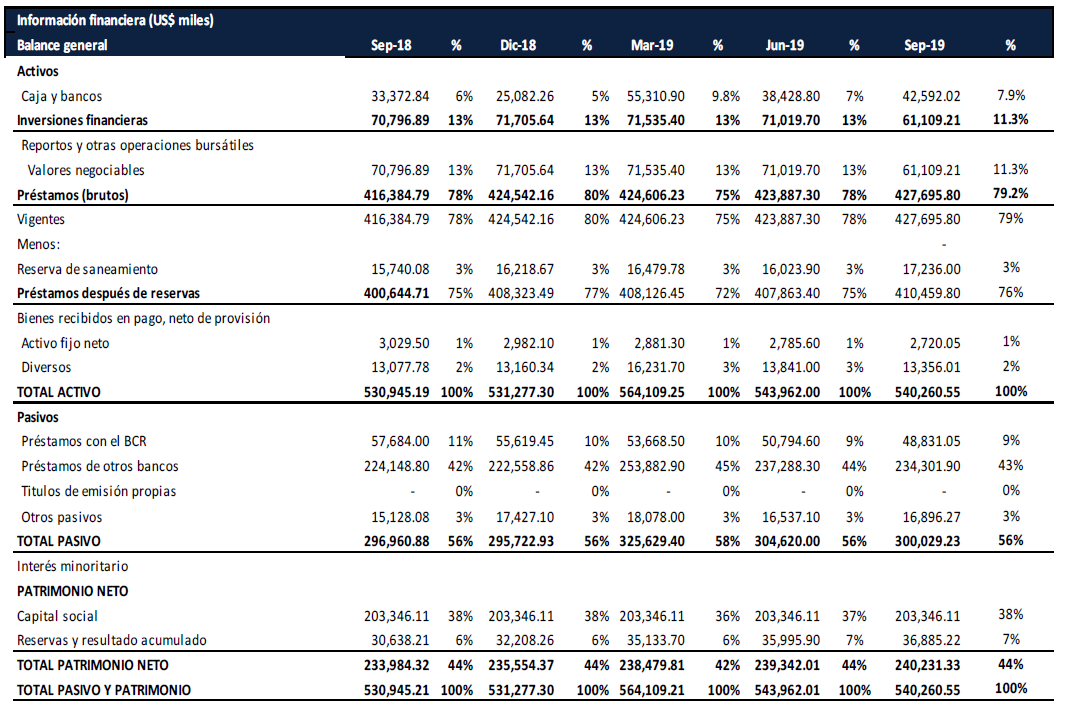
Los pasivos acumularon un saldo de US$300.0 millones, mostrando un crecimiento interanual de 1,0% con respecto al mismo período del año anterior (septiembre 2018: 6,2%). Debido a que es un banco de desarrollo, la principal fuente de financiamiento del banco proviene de instituciones financieras especializadas de crédito. En tal sentido, los pasivos se distribuyen en 78,1% con préstamos de otros bancos, 16,3% con préstamos del Banco Central de Reserva (BCR) y 5,6% en otro tipo de obligaciones.

Se señala como factor positivo, la alta participación de los recursos propios en la estructura del balance (44,5%). A septiembre 2019, el patrimonio acumuló un saldo por US$240,2 millones, mostrando una expansión interanual de 2,7%. El capital social pagado representó el 85,0% y las reservas y resultados acumulados 15,0%. BANDESAL muestra una adecuada generación interna de capital y políticas moderadas de distribución de dividendos, condición que ha permitido fortalecer su base patrimonial y seguir rentabilizando su estructura.

Fuente: SCRiesgo. Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo de BANDESAL a septiembre 2019



Fuente: SCRiesgo. Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo de BANDESAL a septiembre 2019



Fuente: SCRiesgo. Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo de BANDESAL a septiembre 2019

1. La reforma de Ley no introduce cambios en la facultad de BANDESAL de atender desde el segundo piso. La reforma incluye facultades para que BANDESAL participe en reafianzadoras, nuevas modalidades de financiamiento, tales como la consolidación o traslado de créditos, así como financiamientos que tengan por destino la restitución de inversiones en proyectos con fines productivos. Las reformas permiten también a BANDESAL otorgar créditos, fianzas, avales y garantías a sociedades de economía mixta y asociaciones público-privadas. Adicionalmente, las reformas facultan el uso del 50% de las utilidades de BANDESAL para el establecimiento de programas de créditos con condiciones especiales para el financiamiento de proyectos que tengan como finalidad mejorar la salud, la educación, el arte, la cultura y el deporte, con la aprobación de la Junta Directiva. Finalmente, la reforma indica que los créditos directos serán orientados prioritariamente a capital de trabajo y la adquisición de activos productivos, estableciendo el tope de crédito a un proyecto a 15% del patrimonio de BANDESAL y pudiendo financiar hasta el 80% del costo de éste. [↑](#footnote-ref-1)
2. BANDESAL (2014). Plan Estratégico Institucional 2020-2024 del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador. [↑](#footnote-ref-2)
3. BANDESAL (2018). *Memoria de Labores*. [Online]. Disponible en: <http://www.bandesal.gob.sv/wp-content/uploads/2019/05/Memoria-de-labores-2018-digital.VO_.pdf> [↑](#footnote-ref-3)
4. Ibid 2 [↑](#footnote-ref-4)
5. Ibid 3 [↑](#footnote-ref-5)
6. Organización de las Naciones Unidas (2019). *Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas.* [Online]. Disponible en: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/> [↑](#footnote-ref-6)
7. Ibid 3 [↑](#footnote-ref-7)
8. Ministerio de Medioambiente y Recursos Naturales del Gobierno de El Salvador (2019). *Protocolo Verde del Sistema Financiero de El Salvador.* [Impreso]. [↑](#footnote-ref-8)
9. BANDESAL (2019). *Línea de Crédito Impulsando el Turismo de El Salvador*. [Online]. Disponible en: <http://www.bandesal.gob.sv/wp-content/uploads/2019/09/Lineas-de-Credito-Turismo-2019-01-01-01-01-01.png> [↑](#footnote-ref-9)
10. BANDESAL (2019). *Bandesal en Cifras, Segundo Trimestre (Resumen Ejecutivo).* [Online]. Disponible en : <http://www.bandesal.gob.sv/wp-content/uploads/2019/08/BANDESAL-EN-CIFRAS-2019-TRIM2VO.pdf> [↑](#footnote-ref-10)
11. BANDESAL cuenta con una definición de quiénes constituyen Sujetos Elegibles para cada uno de sus programas y líneas de crédito. [↑](#footnote-ref-11)
12. Ibid 12. [↑](#footnote-ref-12)
13. SCRiesgo (2019). *Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo de BANDESAL* a septiembre. [↑](#footnote-ref-13)