

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**“CRÉDITO BANCARIO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO
PARA EL DESARROLLO DE INVERSIONES PRODUCTIVAS EN
EL SALVADOR”**

TRABAJO DE GRADUACIÓN PRESENTADO POR:

ALMA LISSETH SÁNCHEZ DUQUE
IVETH GUADALUPE QUINTEROS ESCALANTE

PARA OPTAR AL GRADO DE
MAESTRA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

MARZO 2016

CIUDAD UNIVERSITARIA, SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTROAMÉRICA.

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR



AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR INTERINO : LIC. JOSÉ LUIS ARGUETA ANTILLÓN
SECRETARIA GENERAL INTERINA: DRA. ANA LETICIA ZAVALA DE AMAYA

AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DECANO : LIC. NIXON ROGELIO HERNÁNDEZ VÁSQUEZ
VICEDECANO : LIC. MARIO WILFREDO Crespín ELÍAS, MSc.
SECRETARIO : LICDA. VILMA MARISOL MEJÍA TRUJILLO
ADMINISTRADOR ACADÉMICO : LIC. EDGAR ANTONIO MEDRANO MELÉNDEZ
TRIBUNAL EXAMINADOR : LIC. VICENTE ALVARADO RODRÍGUEZ, MSc.
: LIC. VICTOR RENE OSORIO AMAYA, MSc.
: LIC. CARLOS ERNESTO LÓPEZ LAZO, MAF

MARZO 2016

SAN SALVADOR

EL SALVADOR

CENTROAMÉRICA

AGRADECIMIENTOS

A Dios, por la vida, la fortaleza y la sabiduría que hoy nos permiten ver nuestro esfuerzo culminado. Por ser el cimiento fundamental que nos ayudó a ser perseverantes cuando nuestras mentes y cuerpo flaqueaban.

A nuestras familias, por su apoyo, sacrificio, comprensión y amor incondicional.

A los docentes, por su dedicación, orientación y guía académica mostrada a través de la enseñanza y conocimientos impartidos durante la consecución de nuestros objetivos académicos.

A nuestros compañeros (as) y amigos (as), por los innumerables momentos compartidos y por haber hecho inolvidable cada uno de los días de formación académica transcurridos.

Alma Sánchez e Iveth Quinteros

RESUMEN

El crédito bancario constituye una de las principales fuentes de financiamiento a las que recurren las empresas para suplir sus necesidades de capital de trabajo y proyectos de inversión productivos. En este sentido, el desarrollo económico de los países guarda una relación significativa con la dinámica del crédito bancario en la economía, en la medida en que se orientan fondos del sistema bancario hacia los sectores productivos; de allí la importancia que en cada país se creen las condiciones necesarias para fomentar el acceso crediticio hacia las empresas como agentes económicos productivos.

Sin embargo, los efectos de la pasada crisis financiera mundial impactaron en la dinámica crediticia de los países de América Latina, y El Salvador no fue la excepción, dado que la economía salvadoreña durante 2009 sufrió una fuerte contracción en las variables financieras y macroeconómicas. Para responder a tal situación, las instituciones financieras implementaron políticas más restrictivas en el otorgamiento de créditos hacia las micros, pequeñas y medianas empresas, lo cual provocó significativos impactos en la economía y la desaceleración en el crecimiento económico que se venía registrando durante los últimos años. Actualmente el país continúa recuperándose, sin embargo, algunas variables e indicadores macroeconómicos y financieros aún no logran estabilizarse hasta alcanzar los niveles registrados previos a la crisis.

Dado el predominio de la banca internacional en la economía salvadoreña, en periodos de crisis, estos reaccionan con mecanismos de protección para mantener

carteras sanas y niveles de liquidez aceptables, con lo cual se restringe el otorgamiento de créditos hacia los sectores productivos, situación que afecta la dinámica económica.

Bajo este contexto, la intervención del gobierno, a través de una supervisión efectiva y un marco normativo regulatorio macro prudencial, es primordial para crear las condiciones necesarias que incentiven a la banca a flexibilizar los requerimientos para el otorgamiento de los créditos hacia los demandantes de recursos, manteniendo niveles prudenciales de riesgo, liquidez y reservas de fondos; de tal manera que el sistema financiero se desarrolle en un ambiente estable, eficiente, transparente y sólido, en beneficio del desarrollo del país.

En este orden de ideas, el gobierno de El Salvador ha implementado políticas públicas que buscan incentivar la actividad económica, a través de la inyección de recursos a las instituciones financieras derivados del crédito bancario, ya sea de banca privada o estatal, de manera que se canalicen recursos para financiar las inversiones de los sectores productivos del país y se mantenga la dinámica productiva a un ritmo que genere crecimiento económico, ingresos y empleo.

No obstante lo anterior, aún se observan niveles bajos de participación en el otorgamiento de crédito hacia los sectores económicos, esto se evidencia en una alta concentración del crédito destinado al sector consumo y vivienda, en detrimento de los sectores productivos, particularmente por los altos riesgos atribuidos a su financiamiento así como las exigencias requeridas por las instituciones bancarias para el otorgamiento de los créditos, que la micro, pequeña y mediana empresa no logra cumplir.

Por lo anterior, el objetivo del estudio es determinar la relación entre el crédito bancario y la dinamización de la actividad económica, a través de los recursos orientados a las empresas de los sectores económicos financiados por el sistema bancario público y privado, para el fondeo de inversiones productivas; considerando que el sistema financiero salvadoreño está conformado por 12 bancos privados (once de ellos con participación de capital extranjero y uno con capital salvadoreño) y 2 bancos estatales, que es la población en la que se centra el estudio, incluyendo la banca de desarrollo estatal.

INDICE

Portada.....	i
Autoridades de la Universidad.....	ii
Agradecimientos.....	iii
Resumen.....	iv
Índice.....	vii
Índice de Tablas y Figuras.....	xi
Introducción.....	xvi
CAPÍTULO 1: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1 Antecedentes.....	1
1.2 Definición del problema.....	7
1.3 Pregunta de investigación.....	10
1.4 Delimitación de la investigación.....	11
1.4.1 Delimitación Teórica.	11
1.4.2 Delimitación Espacial.....	11
1.4.3 Delimitación Temporal.....	11
1.5 Limitantes de la Investigación.....	12
1.6 Objetivos generales y específicos.....	12
1.6.1 Objetivo General.....	12
1.6.2 Objetivos Específicos.....	12

1.7 Justificación.....	13
1.8 Beneficios esperados.....	14
CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO.....	15
2.1 Marco conceptual.....	15
2.2 Marco Teórico.....	21
2.2.1 Racionamiento del crédito.....	21
2.2.2 Relación entre la actividad económica y los ciclos crediticios.....	23
2.2.3 Determinantes del crédito.....	25
2.2.4 Fuentes de financiamiento del crédito bancario.....	25
2.2.5 Elementos de funcionamiento del crédito bancario.....	26
2.2.6 Participación del Estado en la dinámica del crédito.....	31
2.2.7 Normativa Internacional aplicable.....	34
2.2.8 Normativa Nacional Aplicable.....	37
2.2.9 Reformas a la legislación nacional para incentivar créditos al sector productivo.....	41
2.2.10 Situación de la industria bancaria en El Salvador.....	42
2.2.11 Análisis Cualitativo de las instituciones bancarias de El Salvador.....	51
CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA.....	59
3.1 Método de investigación.....	59
3.2 Población.....	60

3.3 Categorías e indicadores de estudio.....	60
3.4 Fuentes de información.....	62
3.5 Aplicación de instrumentos.....	62
3.6 Análisis de datos.....	63
CAPÍTULO 4: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	64
4.1 Relación entre la actividad económica y el comportamiento del crédito bancario.....	64
4.1.1 Producto Interno Bruto-crédito bancario y productivo.....	64
4.1.2 Índice de Volumen de la Actividad Económica-crédito bancario y productivo.....	66
4.1.3 Préstamos como % del Producto Interno Bruto.....	68
4.1.4 Depósitos como % del Producto Interno Bruto.....	69
4.2 Destinos del crédito productivo.....	70
4.2.1 Análisis histórico junio 2011-junio 2015.....	70
4.2.2 Análisis por categoría de riesgo.....	72
4.2.3 Análisis por principales bancos del Sistema Financiero.....	74
4.2.4 Análisis de la Banca Pública.....	88
4.2.5 Análisis del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL).....	92
4.2.5.1 Ficha técnica de BANDESAL.....	92
4.2.5.2 Líneas para el fomento al desarrollo productivo.....	93

4.2.5.3 Análisis de resultados obtenidos en entrevista realizada a BANDESAL.....	99
4.2.5.4 Análisis de los créditos colocados por BANDESAL.....	109
4.3 Proyecciones del crédito productivo por destino económico.....	124
4.3.1 Proyecciones del crédito generales por categoría Vivienda, Consumo y Empresas.....	125
4.3.2 Proyecciones del crédito productivo por sectores económicos.....	127
4.4 Análisis de los factores que determinan el Crédito Bancario.....	128
CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	
5.1 Conclusiones.....	138
5.2 Recomendaciones.....	144
REFERENCIAS.....	147
ANEXOS	

ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

Tabla 1. Principales indicadores financieros del sistema bancario salvadoreño.	19
Tabla 2. Instituciones Financieras del Sistema Financiero Salvadoreño.....	30
Tabla 3. Análisis cualitativo de las instituciones bancarias.....	51
Tabla 4. Población de estudio.....	60
Tabla 5: Ranking principales cuentas de balance al 30 de Junio de 2015.....	74
Tabla 6. Ficha técnica general de BANDESAL.....	92
Tabla 7. Ficha técnica FDE.....	93
Tabla 8. Ficha técnica banca de segundo piso.....	95
Tabla 9. Ficha técnica FSG.....	96
Tabla 10. Ficha técnica Fideicomisos.....	97
Tabla 11. Proyecciones del crédito por categorías de destino septiembre 2015 a diciembre 2016.....	126
Tabla 12. Proyecciones del crédito productivo por principales 5 sectores económicos Septiembre 2015 a diciembre 2016.....	128
Tabla 13. Variables consideradas en el modelo.....	129
Tabla 14. Cifras correspondientes a cada una de las variables para los 11 años de estudio.....	129
Tabla 15. Principales indicadores y criterios estadísticos evaluados para la construcción del modelo.....	130
Tabla 16. Resumen de los principales resultados modelos de regresión.....	130

Tabla 17. Modelo de Regresión: Crédito Total.....	132
Tabla 18. Modelo de Regresión: Crédito a Empresas.....	133
Tabla 19. Modelo de Regresión: Crédito de Consumo.....	135
Tabla 20. Modelo de Regresión: Crédito de Vivienda.....	136
Figura 1. Proceso de evolución del funcionamiento del sistema financiero desde 1980 al 2015.....	3
Figura 2. Porcentaje de Reservas de Saneamiento según clasificación y categorías de los activos de riesgo crediticio.....	28
Figura 3. Coeficiente Patrimonial.....	43
Figura 4. Clasificación de los activos de riesgo a Junio 2015.....	44
Figura 5. Índice de Vencimiento.....	45
Figura 6. Retorno Patrimonial.....	45
Figura 7. Retorno sobre Activos.....	46
Figura 8. Coeficiente de Liquidez Neta.....	47
Figura 9. Destinos del crédito a Junio 2015.....	48
Figura 10. Tasas de Interés Promedio Ponderadas.....	48
Figura 11. Participación en el mercado de créditos.....	49
Figura 12. Tasa de crecimiento real del PIB y crédito bancario.....	65
Figura 13. PIB - Destinos del crédito.....	66
Figura 14. Variación IVAE y crédito bancario.....	67
Figura 15 IVAE-Destinos del Crédito.....	67
Figura 16. Créditos como % del PIB.....	68

Figura 17. Depósitos como % del PIB.....	69
Figura 18. Destinos del crédito.....	71
Figura 19. Destinos del crédito productivo.....	72
Figura 20. Créditos por categoría de riesgo.....	73
Figura 21. Posición en el ranking bancario de acuerdo al total de activos.....	75
Figura 22. Participación de los principales 5 bancos en el total del Sistema Bancario Salvadoreño.....	76
Figura 23. Banco Agrícola: Destinos del crédito.....	77
Figura 24. Banco Agrícola: Composición de los destinos del crédito productivo.....	78
Figura 25. Davivienda: Destinos del crédito.....	80
Figura 26. Davivienda: Composición de los destinos del crédito productivo....	81
Figura 27. Scotiabank: Destinos del crédito.....	82
Figura 28. Scotiabank: Composición de los destinos del crédito productivo....	83
Figura 29. BAC: Destinos del crédito.....	84
Figura 30. BAC: Composición de los destinos del crédito productivo.....	85
Figura 31. Citibank de El Salvador: Destinos del crédito.....	87
Figura 32. Citibank de El Salvador: Composición de los destinos del crédito productivo.....	88
Figura 33. Banco Hipotecario: Destinos del crédito.....	89
Figura 34. Banco de Fomento Agropecuario: Destinos del crédito.....	90

Figura 35. Banco Hipotecario: Composición de los destinos del crédito productivo.....	91
Figura 36. BFA: Composición de los destinos del crédito productivo.....	91
Figura 37. Esquema Operativo FDE.....	94
Figura 38. Esquema Operativo FSG.....	97
Figura 39. Créditos otorgados por BANDESAL a través del FDE.....	110
Figura 40. Composición de los destinos del crédito productivo otorgado por BANDESAL a través de la línea FDE.....	111
Figura 41. Créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la línea FDE.....	112
Figura 42. Composición de los destinos del crédito productivo por tamaño de empresas otorgado por BANDESAL a través de la línea FDE.....	113
Figura 43. Número de créditos otorgados por sector económico a través de la línea FDE.....	114
Figura 44. Número de créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la línea FDE.....	115
Figura 45. Créditos otorgados por BANDESAL a través de la banca de segundo piso.....	116
Figura 46. Composición de los destinos del crédito productivo otorgado por BANDESAL a través de la banca de segundo piso.....	117
Figura 47. Créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la banca de segundo piso.....	118

Figura 48. Composición de los destinos del crédito productivo por tamaño de empresas otorgado por BANDESAL a través de la banca de segundo piso.....	119
Figura 49. Número de créditos otorgados por sector económico a través de la banca de segundo piso.....	120
Figura 50. Número de créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la banca de segundo piso.....	121
Figura 51. Montos de créditos contratado y garantizado a través del FSG.....	122
Figura 52. Composición de los destinos de montos contratados y garantizados a través de la línea FSG.....	123
Figura 53. Montos de créditos contratado y garantizado por tamaño de empresas a través del FSG.....	124
Figura 54. Proyecciones del crédito por categoría de destino.....	126
Figura 55. Proyecciones del crédito productivo por principales 5 sectores económicos.....	128

INTRODUCCIÓN

Los efectos de la pasada crisis financiera mundial del 2008 provocaron en El Salvador una marcada desaceleración de los indicadores macroeconómicos y una evidente segmentación de los mercados financieros en el establecimiento de condiciones rígidas de acceso al crédito hacia los sectores productivos, cuyos efectos impactaron significativamente a la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) con el racionamiento del crédito hacia estos sectores impulsados por el sistema bancario, éstas medidas limitaron el acceso al financiamiento producto de los elevados costos (variadas tasas de interés), mayores exigencias de las instituciones financieras, así como aspectos relacionados al mejor manejo del riesgo y el cumplimiento de la normativa orientada al crédito. Dichos aspectos han limitado los procesos de inversión de las empresas considerando que el crédito es una de las principales fuentes para la ejecución de inversiones productivas, de esta manera las empresas han visto restringida su capacidad y han afectado la ejecución de proyectos innovadores; en el peor de los casos las restricciones al crédito pueden incluso provocar el cierre de las empresas.

En ese sentido, esta investigación busca determinar la relación entre el crédito bancario y el desarrollo de inversiones productivas, mediante la colocación de los recursos que el sistema bancario público y privado orienta hacia las empresas de los sectores económicos; así como realizar un análisis del comportamiento de la actividad crediticia que permita pronosticar comportamientos futuros del crédito a través de proyecciones y tendencias; de igual forma identificar el papel y contribución de la banca

pública y la banca de desarrollo en el incentivo de inversiones productivas; de tal manera que con los resultados de la investigación se generen aportes y recomendaciones significativas que contribuyan a la dinámica del crédito bancario como una fuente de financiamiento para el desarrollo de inversiones productivas, que impacten positivamente en el desempeño, crecimiento y la actividad económica del país.

En ese sentido, el esquema capitular de la investigación contiene en el capítulo 1 el abordaje del planteamiento del problema, analizando en primer instancia la evolución del sistema financiero salvadoreño y otros aspectos de relevancia económica que sentaron las bases de la situación que enfrentan las empresas salvadoreñas en el limitado acceso al financiamiento por medio del crédito bancario, así como el planteamiento de las preguntas que incentivaron la investigación, pretendiendo dar una respuesta objetiva en el ámbito de las inversiones productivas y dinámica de la actividad económica; asimismo, en el capítulo se abordan aspectos relacionados a las limitaciones, los objetivos, la justificación y los beneficios esperados.

En el capítulo 2 se define el marco conceptual y teórico relacionado al crédito bancario, a través del abordaje de las variables e indicadores que lo determinan, las teorías relacionadas al mismo y la relación que tiene el crédito con los indicadores de la actividad económica medidos por el Producto Interno Bruto y el Índice de Volumen de la Actividad Económica. Por otro lado, se destaca la participación que juega el Estado en la dinámica del crédito como inyector de recursos para el incentivo de las inversiones productivas en el país, ya sea a través de la banca pública y/o la banca de desarrollo. En

este apartado también se realiza un análisis de la normativa legal, tanto nacional como internacional, aplicable al crédito y cómo estas repercuten en la dinámica crediticia canalizada por las instituciones financieras hacia los sectores productivos de la actividad económica. Como parte final del capítulo se realiza un análisis cuantitativo y cualitativo de la industria bancaria salvadoreña a través del estudio de los indicadores más representativo del sistema como son el Coeficiente Patrimonial, la Clasificación de los activos de riesgo, Índice de Vencimiento, ROE, ROA, Coeficiente de liquidez neta, tasas de interés, así como los destinos del crédito y sus participaciones en el sistema bancario.

En el capítulo 3, se aborda la metodología utilizada en la investigación correspondiente al análisis de huellas, aplicando las técnicas de análisis histórico y de registros estadísticos a partir de la información publicada por la SSF y el BCR durante el período 2004-2015 para el análisis de los comportamientos históricos y futuros del crédito bancario; y utilizando otras fuentes de información para ahondar en el análisis cualitativo de la colocación de créditos mediante documentos, memorias de labores, informes de clasificación de riesgo y otras publicaciones emitidas instituciones nacionales e internacionales. Por otro lado, en este capítulo se determina la población de estudio constituida por las catorce instituciones bancarias considerando además la banca de desarrollo de El Salvador. Asimismo, se establecen las principales categorías e indicadores de estudio, y la aplicación de instrumentos y herramientas que facilitaron el desarrollo de la investigación a nivel cuantitativo y cualitativo, mediante el uso de software, herramientas estadísticas, bases de datos, y el desarrollo de una entrevista realizada a BANDESAL.

En el capítulo 4, se presentan los resultados de la investigación a través del análisis del comportamiento y la relación existente entre el PIB, el IVAE y el crédito bancario, destacando además la penetración de este último en la actividad económica a través de los préstamos colocados y depósitos obtenidos por el sistema. Por otro lado, se realiza un análisis del comportamiento de los destinos del crédito en las categorías empresas, consumo y vivienda de forma general; así como de los diez sectores productivos de forma particular, se incluye también el análisis del crédito a partir de la clasificación por categorías de riesgo; todo lo anterior para el periodo de junio 2011 a junio 2015. En el mismo orden, se realiza un análisis de los 5 bancos más importantes a partir de las principales cuentas de balance en el ranking de la Superintendencia del Sistema Financiero, en esta parte se analiza la orientación de los destinos del crédito de dichas instituciones; de la misma manera se incluyen en el análisis la banca estatal (compuesta por Banco Hipotecario y Banco de Fomento Agropecuario), para los cuales se destacan la composición y destinos de su cartera crediticia. Otro aspecto de relevancia en este capítulo es el análisis que se realiza al Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) y sus aportes a la colocación de créditos productivos a través de sus diferentes instrumentos y líneas de financiamiento.

En el mismo capítulo se presentan las proyecciones del crédito bancario por categorías generales (Consumo, Vivienda y Empresas) y sectores económicos para los próximos 6 trimestres, es decir de septiembre 2015 a diciembre 2016. Por último se realiza un análisis de los factores que determinan el crédito productivo haciendo uso de la herramienta de la Regresión estándar y el software Crystal Ball, para dicho análisis se

consideran las variables PIB, IVAE promedio, Formación Bruta de Capital Fijo, Depósitos y Tasa de interés.

Finalmente en el capítulo 5, se presentan las conclusiones con base a los resultados obtenidos en el desarrollo de la investigación, así como las recomendaciones que contribuyan a dinamizar la colocación de créditos bancarios hacia los sectores económicos para el desarrollo de inversiones productivas que fortalezcan el crecimiento económico y desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa.

CAPÍTULO 1: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Antecedentes

En la década de los '90 el sistema financiero de El Salvador experimentó fuertes cambios estructurales, producto de la coyuntura económica y civil registrada en los años '80 y principio de los '90. En este periodo la nacionalización de la banca predominaba en el país, sin embargo, se hicieron notar graves deficiencias en los procesos de otorgamiento de créditos, alta mora crediticia, y graves problemas de liquidez y solvencia de las instituciones financieras; esto dio lugar a una etapa de saneamiento y rehabilitación de estas instituciones mediante aportes de capital y compra de cartera morosa, a fin de restablecer el equilibrio financiero del sistema en apoyo al crecimiento de la economía y cumplir con los requisitos mínimos de capital y reservas que en ese momento exigía la normativa legal.

La etapa de saneamiento y rehabilitación de las instituciones financieras fueron parte del Programa de Fortalecimiento y Privatización del Sistema Financiero que inició el Banco Central de Reserva (BCR), que contenía las etapas de: evaluación de la cartera de préstamos, constitución de reservas de saneamiento y ajustes reales de estados financieros; reestructuración institucional; saneamiento o restitución de patrimonios netos; fortalecimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) como ente supervisor y revisión del marco regulatorio y legal; y privatización de las instituciones financieras mediante la venta de acciones. Lo anterior dio lugar a la transición de una

banca netamente estatal, una banca privada que luego se internacionalizó, producto de la privatización y regionalización del sistema bancario.

En este proceso, el BCR jugó un papel sustancial mediante las reformas al marco normativo teniendo que garantizar el desarrollo y la estabilidad del sistema. La Ley de Casas de Cambio, la Ley de Saneamiento y Fortalecimiento de Bancos Comerciales y Asociaciones de Ahorro y Préstamo, Ley de Privatización de Bancos y Asociaciones de Ahorro y Préstamo, Ley Orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero, Ley Orgánica del Banco Central de Reserva, Ley de Bancos, Ley de Mercado de Valores, son regulaciones que fueron creadas y en algunos casos reformadas con el fin de normar y ordenar el mercado financiero del país.

También es importante destacar que en esta década se creó el Banco Multisectorial de Inversiones, hoy denominado Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), que actúa como banco de primer y segundo piso, con énfasis en este último que ofrece fondos de mediano y largo plazo que son otorgados a través de instituciones financieras locales; y del Instituto de Garantía de Depósitos (IGD), como un garante de los depósitos del público.

Otro hecho significativo que marcó un nuevo giro en la economía de El Salvador a principios del siglo XXI, fue la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria (a partir de enero de año 2001), con la cual el país contaría con bimonetarismo; permitiendo la circulación tanto del colón como del dólar, lo anterior trajo consigo cambios radicales en el sector real y financiero bancario del país, éstos últimos tuvieron

que realizar el canje de colones en circulación por dólares. En la figura 1, se resume el proceso de evolución del funcionamiento del sistema financiero desde 1980 al 2015.

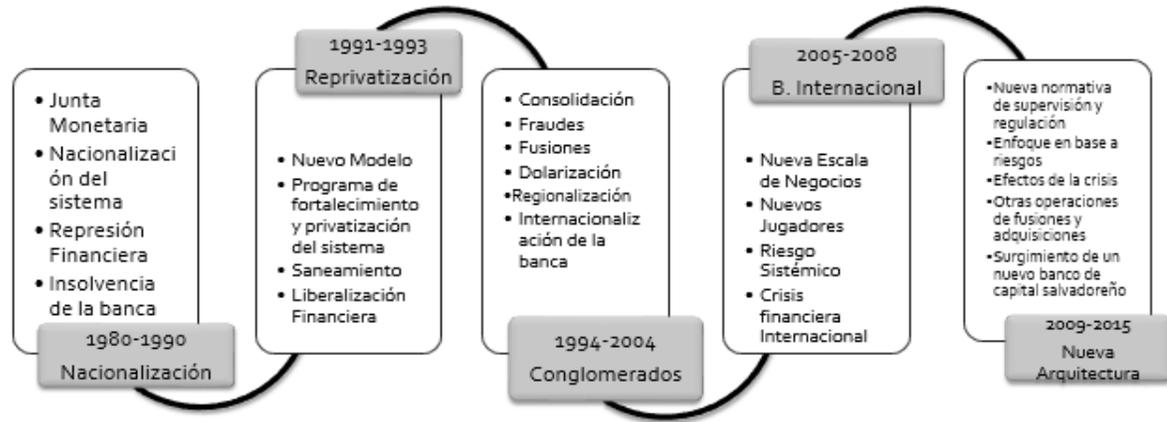


Figura 1: Proceso de evolución del funcionamiento del sistema financiero desde 1980 al 2015. (Fuente: Chorro Miguel, Funcionamiento del Sistema Financiero y aportes propios).

En este sentido, la creación y reformas de la normativa legal marcaron una nueva era para el sistema financiero salvadoreño, dando lugar en el transcurso del tiempo a la privatización, regionalización, fusiones y adquisiciones, integración de conglomerados financieros e internacionalización del sistema bancario, lo que ha permitido el fortalecimiento del sistema financiero nacional.

Hoy en día, el sistema financiero bancario salvadoreño está conformado por 12 bancos privados (11 con participación de capital extranjero y 1 de capital 100% salvadoreño, correspondiente al Banco Azul, S.A autorizado para iniciar operaciones a partir del 20 de julio de 2015 por el Consejo Directivo de la SSF, según acta de sesión N° CD-22/2015 de fecha 18 de junio de 2015); 2 bancos estatales, 7 bancos cooperativos, y 4 sociedades de Ahorro y Crédito, todos ellos fiscalizados por la SSF.

Dado el predominio de la banca internacional en la economía salvadoreña, en periodos de crisis estos reaccionan con mecanismos de protección para mantener carteras sanas y niveles de liquidez aceptables, con lo cual se restringe el otorgamiento de créditos hacia los diferentes sectores de la economía, situación que afecta la dinámica económica.

Durante la pasada la crisis financiera mundial de 2008, la economía salvadoreña sufrió una fuerte contracción en las variables financieras (créditos, depósitos, tasas de interés, entre otras) así como en las demás variables macroeconómicas (PIB: consumo, gasto público, inversiones, exportaciones e importaciones), por lo que las instituciones financieras del país se vieron en la necesidad de implementar políticas rígidas y restrictivas en el otorgamiento de créditos, particularmente a los sectores de la micro, pequeña y media empresa, provocando para 2009, significativos impactos en la economía y con ellos una desaceleración en el crecimiento que se venía registrando durante los últimos años. Tal como lo plantea Fuentes (2010), dichas medidas fueron impulsadas por factores de oferta i) Medidas prudenciales para proteger la liquidez sistémica, ii) Lineamientos sectoriales restrictivos provenientes de las casas matrices y iii) Menor acceso y encarecimiento de financiamiento externo (p.53). A la fecha, el país continúa recuperándose y en algunos casos aún no se logran alcanzar los niveles mostrados antes de la crisis.

En este orden de ideas, el gobierno de El Salvador ha implementado políticas públicas que buscan incentivar la actividad económica, a través de la inyección de recursos a la economía derivados del crédito bancario, ya sea de banca privada o estatal,

de manera que se canalicen recursos para financiar las inversiones de los sectores productivos del país y mantengan la dinámica productiva a un ritmo que genere crecimiento económico, ingresos y empleo.

El desarrollo productivo ha representado tradicionalmente un enfoque de desarrollo económico, a través del cual el Estado define la visión estratégica y las principales líneas de acción orientadas a los sectores económicos. De esta manera el acceso a recursos para la ejecución de inversiones productivas constituye uno de los principales pilares en las estrategias de desarrollo. Una de las formas de suministrar recursos para dinamizar la actividad económica es a través del crédito, ya sea por medio de la banca pública o privada. A nivel de América Latina, los créditos productivos han mostrado un ritmo de crecimiento anual del 4% durante los últimos 10 años (Trettenero, 2015, p. 48); y para el caso de El Salvador, según reporta la SSF, los préstamos brutos aprobados han crecido en un orden del 4.7% durante el primer trimestre de 2015, acumulando más de US\$11.5 millones en monto otorgado, de los cuales se estima que el 43% fue destinado a empresas para fines de inversión productiva.

Paralelamente, BANDESAL provee créditos a instituciones financieras para que ellas trasladen estos recursos a los usuarios finales, de forma que ellos los utilicen en sus proyectos de inversión, tales como la ampliación permanente en su capital de trabajo, la capacitación técnica a su personal, la compra de maquinaria y equipo e incluso la construcción de instalaciones e infraestructura física, otorgando al cierre de junio 2015, a través de las distintas líneas de apoyo al fomento productivo aproximadamente 50,691 créditos, equivalentes a más de US\$237 millones.

Dado que las decisiones de inversión realizadas por las empresas, básicamente son financiadas por dos fuentes, los fondos propios y/o los fondos ajenos, se puede fácilmente establecer una clasificación de empresas a partir del uso de dichas fuentes:

- Grupo 1: Las que pueden financiar la ejecución completa de sus proyectos con fondos propios.
- Grupo 2: Las que tienen que recurrir al endeudamiento como la vía de obtención de recursos para su puesta en marcha.
- Grupo 3: Las que utilizan una combinación de ambas fuentes.

La teoría financiera ha enseñado que es más costoso el uso de los recursos propios y en la práctica sucede que muy pocas empresas se autofinancian al 100% para la puesta en marcha de una inversión, ya que prefieren utilizar una combinación de ambas fuentes, siempre que los costos del acceso a éstas se encuentren dentro de los parámetros aceptados por la empresa. De esta manera, el financiamiento al que recurren puede adoptar la forma de crédito bancario. “El crédito bancario es una transacción financiera que facilita fondos a los agentes deficitarios para que puedan realizar las actividades económicas planeadas” (Rodríguez, 2012, pág. 1).

En este sentido, el acceso al crédito es de vital importancia para la dinámica de la actividad económica y es que existe una relación significativa entre la dinámica del crédito bancario y la economía, en la medida en que se orientan fondos del sistema financiero hacia los sectores para el desarrollo de inversiones productivas. “La actividad crediticia es ejercida por intermediarios financieros como los bancos quienes operan a una escala mayor que la de los pequeños prestatarios, la cual les permite reducir

considerablemente los costos promedio por transacción. Los bancos tienen la capacidad de estimular y recolectar el ahorro de una sociedad y distribuirlo entre las empresas y los sectores que necesitan capital” (Fuentes, 2010, p.7).

1.2 Definición del problema

La crisis financiera mundial ocurrida en el 2008, provocó una marcada segmentación de los mercados financieros y generó condiciones rígidas de financiamiento hacia los sectores productivos de El Salvador, impactando significativamente a la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME); situación que se ve reflejada en el racionamiento del crédito hacia estos sectores a través de la variadas tasas de interés según el tamaño de la empresa, escasa participación en el crédito al sector privado, el mayor uso de autofinanciamiento para obtener capital de trabajo o para la ejecución de proyectos de inversión, así como el uso de proveedores. Estas limitaciones de acceso al crédito, que obstaculizan los procesos de inversión de las empresas, afectan su capacidad productiva, limitan la ejecución de nuevos proyectos innovadores y en el peor de los casos puede provocar el cierre de las empresas.

Según el informe de la CEPAL (2011), la baja participación de las empresas de menor tamaño en el crédito al sector privado es un problema que aqueja a todas las economías modernas (...) la experiencia indica que las empresas pequeñas tienen mayor facilidad para obtener financiamiento cuando: predomina los bancos públicos, la banca privada es de capital nacional, existen instituciones más chicas y con mayor flexibilidad y se dispone de un banco nacional de desarrollo (p. 9).

Para el caso de El Salvador, el predominio de la banca es privada y de capital extranjero, que responde a conglomerados financieros internacionales en las cuales las políticas bancarias están supeditadas a los parámetros establecidos de la casa matriz. Por otro lado, aunque se dispone de un banco nacional de desarrollo, éste no ha logrado generar los impactos necesarios para apoyar el desarrollo y la participación de las micro, pequeñas y medianas empresas.

Las limitaciones al financiamiento de las inversiones de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) tienen diferentes orígenes, entre los que destacan aspectos como los institucionales, de evaluación de riesgos o los referidos a las normativas financieras (Chorro, 2010, p.36). También están las diferentes necesidades de financiamiento de las PYMES aunado al hecho de las diferencias de atención que se les brinda de parte de la banca privada y pública y en muchos casos predomina la imposibilidad en el cumplimiento de los requisitos que establecen las entidades financieras, elevados costos de financiamiento, y las insuficiencias de garantías de las empresas que requieren los fondos (colaterales).

En este mismo orden, es importante destacar que la banca privada argumenta que los créditos orientados hacia las micro empresas, por tratarse de préstamos de bajo monto, les hacen incurrir en deseconomías de escala, razón por la cual, las instituciones bancarias imponen mayores restricciones, entre las que se señalan presentación de garantías que le permitan cubrirse de los riesgos atribuidos a estos créditos con elevadas tasas de interés. En términos generales, el financiamiento bancario otorgado por la banca privada presenta una tendencia más marcada hacia el crédito de corto plazo, con

elevados márgenes de intermediación y una clara segmentación hacia grandes empresas, excluyendo de manera significativa a las pequeñas y medianas, debido al manejo de los elementos de riesgo asociados a los créditos bancarios. La situación anterior se intensifica con el predominio de la banca extranjera.

Un elemento que influye de manera trascendental en el grado de acceso al financiamiento de las PYMES es la forma en que el sistema financiero se ha configurado, en el país durante los últimos 20 años se ha implementado una política de apertura comercial, que incluyó la extranjerización de la banca. Para el año 2008 se completó la venta de los principales bancos salvadoreños a bancos internacionales de primer piso y en la actualidad el sistema cuenta con 14 bancos comerciales que tienen propiedad mayoritaria de no residentes, con la excepción de dos bancos estatales¹, (Chorro, 2010, p.12). Cabe señalar que el gobierno que asumió en 2009, impulsó una serie de reformas tendientes a impulsar el desarrollo productivo de las MIPYME, con las cuales se creó la Banca de Desarrollo (a través de la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, creada por Decreto No. 847, emitido el 22 de septiembre de 2011, publicado en el Diario Oficial No. 197, Tomo No. 393 del 21 de octubre de 2011).

No obstante, las acciones gubernamentales, Chorro (2010) presentan una estimación según tramo de deuda que muestra una disminución de la participación de las PYMES del 44,9% al 35,1% entre 2004 y 2009 (p.40). Más allá del porcentaje de participación, el autor indica la existencia de una tendencia a la reducción del crédito dirigido a

¹ En 2009, sólo el 1% de las acciones de los conglomerados financieros correspondía a titulares nacionales.

PYMES en los últimos años. Bajo este contexto es necesario que se generen las condiciones para fomentar mecanismos de acceso al financiamiento para las MIPYME, que busquen financiar inversiones productivas y reducir la brecha entre los créditos destinados al sector consumo con los destinados a las actividades productivas.

1.3 Pregunta de investigación

- ¿Es el crédito bancario una de las principales fuentes de financiamiento para el desarrollo productivo?
- ¿Cuál es la relación que existe entre el crédito bancario y el Producto Interno Bruto?
- ¿En qué medida contribuye el crédito bancario a la dinamización de la actividad económica? ¿Cuál es el nivel de penetración financiera?
- ¿Cuáles son los factores que intervienen en la orientación del crédito a segmentos específicos de la economía?
- ¿Cuáles son los principales factores que limitan el acceso al crédito bancario para el financiamiento de inversiones productivas?
- ¿Cuál es la contribución del Banco de Desarrollo de El Salvador al fomento de inversiones productivas de las empresas?

1.4 Delimitación de la investigación

1.4.1 Delimitación Teórica

La investigación recopilará y analizará la información oficial y publicada por la SSF, información estadística e informes publicados por el BCR, así como el marco legal aplicable, normativa técnica, contable y prudencial.

1.4.2 Delimitación Espacial

La investigación recopilará y analizará la información relativa al comportamiento del crédito bancario otorgado por los bancos del sistema financiero de El Salvador, comprendido por 12 entidades privadas, 2 estatales y la banca pública de desarrollo.

1.4.3 Delimitación Temporal

El estudio abarca el periodo de junio 2011 a junio 2015.

Los efectos de la crisis financiera internacional de 2008 se hicieron presentes en el país en el año 2009, impactando la dinámica crediticia y el sector real de la economía, tanto a nivel mundial como en El Salvador la situación reafirmó la necesidad de contar con sistemas efectivos de supervisión y regulación financiera; por lo que en El Salvador se aprobó durante 2011 la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero como consecuencia de la fusión de las 3 superintendencias (Valores, Pensiones y Financiera) y con el objeto de preservar la estabilidad del Sistema Financiero y velar por la eficiencia y transparencia del mismo, por tal motivo el análisis del tema inicia a partir de la nueva regulación del Sistema.

1.5 Limitantes de la investigación

En el inicio de la investigación se han identificado algunos factores que durante el desarrollo del mismo pueden representar limitantes, tales como:

- Acceso a información estadística y bases de datos más específicas, aparte de la información pública disponible que se presenta en el Sistema Financiero.
- Colaboración de parte de las instituciones bancarias tanto públicas como privadas en el acceso y apertura a la información cualitativa y cuantitativa no disponible en los sitios web oficiales.

1.6 Objetivos generales y específicos

1.6.1 Objetivo General

- Determinar la relación entre el crédito bancario y el desarrollo de inversiones productivas, a través de los recursos orientados a las empresas de los sectores económicos financiados por el sistema bancario público y privado, durante el periodo junio 2011 a junio 2015.

1.6.2 Objetivos Específicos

- Analizar el comportamiento de la actividad crediticia vinculada al desarrollo productivo.
- Pronosticar comportamientos futuros del crédito bancario a través de proyecciones y tendencias, conforme a escenarios de penetración de los recursos crediticios por destino de actividad económica.

- Identificar el papel y contribución de la banca pública en el financiamiento de proyectos productivos.
- Proponer y recomendar alternativas para el financiamiento de inversiones productivas a través del crédito bancario.

1.7 Justificación

El tema de acceso al crédito bancario como una fuente de financiamiento para la ejecución de proyectos productivos es fundamental para las empresas, ya que independientemente de su tamaño la práctica indica que en la mayoría de los casos éstas requieren de fuentes de financiamiento externa para el apalancamiento de los recursos propios y de esa manera echar andar los proyectos de inversión.

El uso del crédito bancario como fuente de financiamiento para el desarrollo productivo, ya sea que este provenga de la banca pública o de la privada, representa hoy en día un tema de relevancia e interés nacional, que ha generado innumerables y amplias discusiones, ya que tal importancia se ha vinculado directamente con el desempeño y dinamismo que éste puede generar en la actividad económica (PIB y crecimiento), impulsándola en tiempos de crecimiento o contrayéndola en periodos de crisis y racionamiento del crédito. La temática involucra actores de carácter privado y público, éstos últimos toman un papel sobresaliente ya que en periodos de contracción económica o de deficiencia de los mercados es responsabilidad del Estado impulsar medidas de política económica que contribuyan a suavizar los ciclos económicos; relacionado al mercado financiero, una manera impulsar el sector es a través de la inyección de

recursos a la economía a través de crédito bancario y con este flexibilizando los requisitos y mecanismos de acceso al mismo.

El desarrollo de la investigación es factible debido a la disponibilidad de información y data histórica y actualizada de la cartera crediticia clasificada por sector económico y departamento de destino de los créditos bancarios otorgados por la banca pública y privada. Dicha data es centralizada y está disponible para el público por la Superintendencia de Sistema Financiero de El Salvador. Dada la relevancia y factibilidad para el abordaje de la temática, los resultados que se concluyan luego del análisis y estudio de las variables involucradas en el tema, se pueden generar importantes recomendaciones y aportes significativos al análisis del comportamiento del crédito bancario como una fuente de financiamiento para el desarrollo productivo, así como también elementos que ayuden a comprender mejor la temática.

1.8 Beneficios esperados

Con el desarrollo de la investigación se pretenden determinar el comportamiento de la actividad crediticia vinculada al desarrollo de inversiones productivos, pronosticar comportamientos futuros del crédito bancario a través de proyecciones y tendencias, conforme a escenarios de penetración de los recursos crediticios por destino de actividad económica y proponer alternativas para el financiamiento de inversiones productivas a través del crédito bancario.

CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO

A raíz de la crisis financiera internacional de 2008 como medida de protección las instituciones financieras implementaron políticas rígidas en el otorgamiento de crédito, provocando una reducción de los préstamos hacia los sectores productivos del país, particularmente a la MIPYME, impactando significativamente en el desarrollo productivo del país y provocando una desaceleración de la economía nacional, la que aún no lograr los niveles alcanzados antes de la crisis.

En ese sentido, la canalización de fondos hacia las empresas, a través del otorgamiento de créditos como una alternativa de fuentes de fondeo, contribuirán a que estas dispongan de los recursos necesarios para su funcionamiento y ejecución de nuevos proyectos de inversión, para ello es necesario analizar el sistema financiero de El Salvador, en términos de su configuración y funcionamiento, las entidades que lo integran, y el marco normativo aplicable que lo regula, a fin de que la intermediación financiera favorezca a estos sectores.

2.1 Marco conceptual

Hablar del sistema financiero nacional involucra elementos claves para entender su funcionamiento, los cuales se definen a continuación:

- **El Crédito Bancario.**

Rodríguez, 2012, p.1, define el crédito bancario como “la suma de transacciones financieras que facilitan fondos a los agentes deficitarios para que puedan realizar las actividades económicas planeadas”. Considerando esta definición, las instituciones financieras sirven como intermediarios al canalizar los recursos de los agentes excedentarios, que se reflejan en los ahorros de los individuos, empresas y gobiernos hacia préstamos o inversiones que las empresas requieren realizar para su normal funcionamiento y desarrollo.

- **Sistema financiero**

Es el conjunto de instituciones y participantes que generan, captan, administran y dirigen el ahorro. Se rige por las legislaciones que regulan las transacciones de activos financieros y por los mecanismos e instrumentos que permiten la transferencia de éstos entre ahorrantes e inversionistas, cumpliendo así una importante función en toda la economía (Leandro, 2015). “Las instituciones financieras sirven como intermediarios al canalizar los ahorros de los individuos, empresas y gobiernos hacia préstamos o inversiones (...) El gobierno exige a las instituciones financieras que operen dentro de las normas reguladoras establecidas”. (Gitman, 2007, p.19).

- **Intermediación financiera**

La intermediación financiera es el trabajo que los bancos y las instituciones financieras hacen para atraer ahorros y depósitos y prestarlos a empresas e individuos en la economía. (Equipo Técnico Conjunto USG-GOES, 2011)

- **Sectores productivos**

Los Sectores Productivos son divisiones de la actividad económica de un país, que están relacionadas con los procesos de producción que desarrollan; tales sectores se clasifican en primario, el secundario y el terciario. El sector primario está conformado por actividades económicas relacionadas con la extracción y transformación de recursos naturales en productos primarios. El sector secundario está vinculado a actividades artesanales y de industria manufacturera. Y el sector terciario es el que se dedica a ofrecer servicios a la sociedad y a las empresas.

- **Cartera crediticia:**

Son fondos de préstamos que los bancos poseen y manejan, los cuales representan los activos por los ingresos recurrentes que los pagos de dichos préstamos generan.

- **Inversión productiva**

Son las actividades monetarias destinadas a la adquisición, renovación, y mejoramiento de bienes para que generen nuevos bienes y servicios, de los cuales se espera un retorno o la generación de valor (que puede ser monetario o no monetario) en las unidades económicas que las ejecutan.

- **Banca privada**

Institución financiera de propiedad privada que realiza operaciones de captación y colocación de recursos, a partir de los cuales persigue un retorno como resultado del diferencial entre la tasa de interés activa (tasa a la que coloca recursos) y la tasa de interés pasiva (tasa a la que capta recursos).

- **Banca pública**

Institución financiera en la que la gestión y control de los recursos son responsabilidad de la administración pública o Estado², a través de la cual se otorgan recursos para el financiamiento de proyectos o actividades de sectores productivos que normalmente no tienen acceso a financiación por la vía de la banca privada.

- **Crédito productivo**

Son créditos otorgados para el desarrollo de actividades productivas, cuyo destino está orientado a cubrir las necesidades de financiamiento de capital de trabajo o capital de inversión de las empresas en los sector productivos de un país.

- **Indicadores financieros**

Son coeficientes o razones que proporcionan unidades de medida y comparación a través de las cuales se puede analizar el estado actual o pasado de toda una organización o de una o varias de sus partes. De conformidad a lo definido por la

² En algunos casos esto no significa que dicha autoridad tenga el 100% de la propiedad de la banca, sino que tiene un % porcentaje que le permite el control y/o la participación decisoria en la institución.

SSF, el sistema bancario de El Salvador dispone de 34 indicadores financieros objetos de supervisión, clasificados en cuatro grupos i) Indicadores Legales, ii) Rentabilidad y Gestión, iii) Calidad de los Activos, iv) Financiamiento y Liquidez. Los indicadores más representativos para la investigación se definen en la tabla 1:

Tabla 1:
Principales indicadores financieros del sistema bancario salvadoreño.

Indicador	Definición
Legales	
Coficiente de Fondo Patrimonial conocido por Solvencia Patrimonial	Mide el respaldo patrimonial respecto a los activos y contingencias ponderados de una entidad. Según el Art. 41 de la Ley de Bancos, éstos deberán presentar en todo tiempo una relación de Fondo patrimonial a Activos ponderados de por lo menos 12.0%.
Coficiente de Liquidez Neta	Mide la capacidad que tienen las entidades para responder ante las obligaciones de corto plazo. El parámetro mínimo exigido de ley es del 17%.
Rentabilidad	
Retorno Patrimonial (ROE)	Indicador financiero que muestra el retorno de la inversión de los accionistas. Es medido por la Utilidad Neta anualizada entre el Patrimonio Neto Promedio. El parámetro para este indicador es el promedio del sistema bancario en los últimos 24 meses ajustados al 99% de confiabilidad estadística.
Retorno sobre activos (ROA)	Indicador financiero que muestra el retorno que generan los activos, como una medida de la eficacia en el manejo de los recursos de la entidad. Por la naturaleza de la actividad se esperaba que este indicador fuese de al menos 1.0%.
Calidad de los Activos	
Suficiencia de Reservas	Indicador financiero que muestra el nivel de recursos que se han destinado para cubrir las posibles pérdidas por irreuperabilidad de los préstamos. Es medido por la Provisión para Irreuperabilidad de Préstamos entre los Préstamos Brutos. El parámetro máximo establecido por la SSF es del 4%.
Índice de Vencimiento	Indicador financiero que muestra el porcentaje de cartera que ha caído en incumplimiento de pago mayor a 90 días. Es medido por los Préstamos Vencidos entre los Préstamos Brutos. El parámetro máximo establecido por la SSF es del 4%.
Cobertura de Reservas	Indicador financiero que muestra el nivel de recursos que se han destinado para cubrir las posibles pérdidas por irreuperabilidad de los préstamos vencidos. Es medido por Provisión para incobrabilidad de préstamos entre los préstamos vencidos. La SSF establece como parámetro máximo el 100%.

Fuente: Elaboración propia con base a información publicada por la SSF, Indicadores Financieros.

Por otro lado, se considera dos variables macroeconómicas de suma importancia en la actividad económica, el PIB y el IVAE, que según el BCR, se definen de la siguiente manera:

- **PIB (Producto Interno Bruto)**

Una medida de flujo total de bienes y servicios producidos por la economía de un país, durante determinado período, generalmente un año. Se obtiene al valorar la producción de bienes y servicios a precios de mercado, excluyendo los bienes intermedios utilizados en el proceso de producción.

- **IVAE (Índice de Volumen de la Actividad Económica)**

Es un indicador mensual conformado por series de producción sectorial, que tiene por objetivo señalar la tendencia de la actividad económica en su conjunto. El IVAE es un indicador de corto plazo, que constituye una sub muestra del PIB, por lo que deben mantener una tendencia similar. A través de este indicador es posible darle seguimiento al ciclo económico e identificar los sectores que inciden positiva o negativamente en el comportamiento de la actividad económica general. Tiene como principal objetivo señalar la trayectoria interanual de la actividad productiva, y de esa forma proporcionar señales a los agentes económicos sobre la tendencia-ciclo de la actividad económica y sus cambios.

2.2 Marco teórico

2.2.1 Racionamiento del Crédito

De acuerdo al planteamiento de Fuentes (2010), en el documento de trabajo sobre la *Caracterización del crédito bancario en El Salvador*; el racionamiento del crédito constituye una de las formas en la que las instituciones financieras enfrentan los problemas de información imperfecta del mercado, tales como selección adversa y riesgo moral y ello puede ocurrir cuando 1) Por decisión del prestamista se rechaza una solicitud de préstamo, aun sabiendo que el prestatario está dispuesto a pagar una tasa de interés más alto; y también cuando, 2) Se ha otorgado el préstamo pero en una cantidad menor a la solicitada por el prestatario (según Mishkin, 1991, citado por Fuentes, et al, 2010).

Los problemas de información asimétrica, surgen de la dificultad que enfrentan las instituciones financieras en diferenciar los proyectos menos riesgosos de aquellos más riesgosos y ello conlleva a que los bancos se vean motivados a mantener una oferta crediticia menor a la demandada, partiendo del supuesto que a una tasa mayor solo aplicarían los deudores más riesgosos para obtener un crédito (Arévalo, 2012).

Algunas de las causas a las que se atribuye el fenómeno del racionamiento del crédito son:

- a) El funcionamiento imperfecto de los mercados
- b) Establecimiento de toques a la cartera crediticia o controles sobre las tasas de interés (imposiciones de carácter legal)

- c) Información imperfecta, entre otros (según Freixas y Rochet, 1998, citado por Fuentes, et al, 2010).

En términos generales puede decirse que el racionamiento del crédito “se produce cuando la demanda de crédito de un prestatario se niega, aun cuando esté dispuesto a cumplir todas las condiciones establecidas en el contrato de préstamo, relacionadas o no con el precio” (Baltensper, 1978, citado por Fuentes, et al, 2010).

Según Stiglitz y Weiss (Citado por Fuentes, et al, 2010), “El precio o tasa de interés guarda relación con el nivel de riesgo del conjunto de préstamos y permite la identificación de deudores, ordenando a los prestatarios potenciales según su riesgo (selección adversa), afectando por otra parte el comportamiento de los prestatarios (riesgo moral)”, adicionalmente, dichos autores plantean respecto a la tasa de interés, que “para cada proyecto de inversión existe una distribución de retorno y para cada nivel de tasa de interés óptima hay un valor crítico de proyecto y un prestatario estará dispuesto a prestar solo si el valor de su proyecto es superior al valor crítico”. De esta manera se espera que mientras menos sea la tasa de interés, las solicitudes que recibirán los bancos serán de bajo y de alto riesgo; sin embargo, con mayores tasas de interés las solicitudes estarían concentradas en el tipo de alto riesgo. Según un modelo planteado por estos autores, el fenómeno del racionamiento del crédito ante un contexto de asimetrías de información puede llevar a una posición de equilibrio en el mercado crediticio.

2.2.2 Relación entre la actividad económica y los ciclos crediticios

La teoría macroeconómica ha advertido la existencia de una interacción entre los ciclos del crédito y los ciclos económicos, en razón de que existe un gran acervo de estudios y teorías que incorporan las imperfecciones del mercado financiero para analizar sus variables en las fluctuaciones económicas. Tal como se ha señalado anteriormente, las imperfecciones de los mercados tienen un impacto directo en el desempeño de la actividad económica, el mercado financiero no se escapa de dicha afirmación, tal como lo plantea Fuentes, et al, 2010, “un aumento en las tasas de interés o en la incertidumbre económica puede exacerbar los problemas de selección adversa haciendo que los intermediarios financieros reduzcan su disposición a prestar, induciendo una contracción del crédito y a una desaceleración en la actividad económica. Cuando se suscita una crisis los problemas de información se ven agravados y los mercados financieros se vuelven incapaces de canalizar eficientemente los recursos”.

Bernanke y Gertler (1989) y Bernanke, Gertler y Gilchrist (1996), citados por Fuentes, et al, 2010, aportaron evidencia de que el valor del colateral de una deuda presenta una relación directa con las condiciones económicas, las utilidades de las empresas y los precios de los activos; y en consecuencia el premio aplicado a los préstamos afecta negativamente la inversión, el gasto y la producción con lo cual se incrementa y propaga el impacto del choque inicial. En palabras de Fuentes, et al, 2010, son diversos los estudios que señalan la existencia de una relación positiva entre el desarrollo económico y financiero, así como su dependencia de los marcos regulatorios,

la calidad y estabilidad de los servicios financieros, la estructura de propiedad y otros aspectos relacionados con el funcionamiento del sector. Incluso ha sido medido el hecho de que aquellos países cuyo ratio financiero (crédito a Producto Interno Bruto -PIB-) es más alta, presentan en general un mayor nivel de producto por habitante. Para el caso de El Salvador esta relación fue evaluada y los resultados indicaron que entre la década de los 90s y de los 2000 ambas variables experimentaron un crecimiento importante³.

El análisis de la variación del crédito y el PIB salvadoreño indicó una relación lineal positiva, tal relación de causalidad puede ser aproximada a través del enfoque propuesto por Granger, 1979, citado por Fuentes, et al, 2010, que consiste en una prueba de precedencia estadística entre dos variables. La implementación de la metodología aplicada a las series de crédito y PIB salvadoreño para el período 1990-2010, “sugiere que las variaciones del producto preceden a las del crédito bancario y que este comportamiento es unidireccional (Fuentes, et al, 2010). De esta manera, la evidencia coincide con los hallazgos de los precursores de esta teoría, con lo cual se puede concluir que el crédito obedece al comportamiento de la actividad económica y no viceversa, de manera que la relación crédito-PIB puede calificarse como una relación con “demanda seguidora” (Patrick, 1966, citado por Fuentes, et al, 2010).

³ Para ese período el tamaño del sector financiero salvadoreño era el correspondiente al esperado en función del nivel de desarrollo de dicha década.

2.2.3 Determinantes del crédito

Para Fuentes et al. (2010), los determinantes del crédito, pueden distinguirse en dos grupos (p. 20):

a. Factores de oferta:

- Disponibilidad de recursos, determinada por las condiciones de liquidez fijadas por el sistema bancario.
- Políticas de crédito bancario, referidas a las condiciones crediticias vigentes, generalmente adecuadas a las a la calidad crediticia de los deudores.

b. Factores de demanda

- Entorno económico, en el que el desempeño de la actividad económica indica una relación lineal directa vinculada fuertemente al flujo de la demanda crediticia.
- Otros aspectos de percepción en el entorno, en el que la confianza de los consumidores, el clima de inversión, la delincuencia e inseguridad influyen negativamente en la demanda crediticia.

2.2.4 Fuentes de financiamiento del crédito bancario

Las instituciones financieras, particularmente el sistema bancario, hace uso de diversas fuentes de financiamiento para disponer de los recursos necesarios que permitan otorgar financiamiento a los diferentes sectores del país, esas fuentes son las que se citan a continuación:

- Depósitos

- Préstamos interbancarios internos y externos
- Emisión de Obligaciones Negociables (Títulos de Emisión Propia)

De las tres fuentes señaladas, los depósitos han constituido tradicionalmente la principal fuente de captación de recursos del público, representando a junio 2015 el 79% del total de los pasivos del Sistema Financiero Bancario, equivalentes US\$10,180.8 millones. En segundo lugar están los préstamos Interbancarios que pueden ser con otros bancos a nivel nacional o internacional, ésta categoría representó a junio 2015 el 15% del total de los pasivos del sistema, con un valor de US\$1,998.1 millones, finalmente está la Emisión de Obligaciones Negociables o Títulos de Emisión Propia, como instrumento de fondeo adicional que las instituciones bancarias utilizan para el descalce temporal entre las operaciones activas y pasivas, éstos representaron el 5% del total de los pasivos y ascendieron a junio de 2015 a US\$631.1 millones.

La cartera crediticia de el salvador ascendió a junio de 2015 a un valor de US\$10,465.85 millones, de los cuales los depósitos representan el 97.3% del total, consolidándose así como la principal fuente de financiamiento del crédito bancario.

2.2.5 Elementos de funcionamiento del crédito bancario

Las instituciones financieras canalizan el crédito bancario a diferentes destinos económicos, clasificado en doce sectores: Agropecuario; Minería y Canteras; Industria Manufacturera; Construcción; Electricidad, Gas, Agua y Servicios sanitarios; Comercio; Transporte, Almacenajes y Comunicaciones; Servicios; Vivienda; Consumo; Instituciones Financieras; y Actividades no Clasificadas.

De acuerdo a la clasificación de los créditos establecida en la Norma NCB-022⁴, en los artículos 6, 7 y 8, se define cada agrupación en los siguientes términos:

- **Créditos de Empresas:** agrupa todos los créditos otorgados por las instituciones, con la excepción de los créditos para la vivienda y los créditos para consumo. En este mismo grupo se incluirán los créditos otorgados al Gobierno Central, Municipalidades e Instituciones Oficiales Autónomas y Semi-Autónomas. Para el otorgamiento de créditos a las empresas, estas deben ser evaluadas y clasificadas según riesgo crediticio que estas representen. Esta clasificación consiste en evaluar técnicamente al potencial deudor como sujeto de crédito, en cuyo caso se presume una posible pérdida o no recuperación en razón de sus antecedentes.

En este sentido, las instituciones financieras deben constituir reservas mínimas de saneamiento en función de las categorías de riesgo y clasificación de los deudores, en la figura 2, se muestra el porcentaje de reserva de saneamiento para cada categoría.

⁴ Normas para la Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento, emitidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero.

<u>Clasificación</u>	<u>Porcentaje de Reservas de Saneamiento</u>
Normales	
Categoría A1	0% (2)
Categoría A2	1% (2)
Subnormales	
Categoría B	5%
Deficientes	
Categoría C1	15%
Categoría C2	25%
De difícil recuperación	
Categoría D1	50%
Categoría D2	75% (1)
Irrecuperables	
Categoría E	100%

Figura 2: Porcentaje de Reservas de Saneamiento según clasificación y categorías de los activos de riesgo crediticio. (Fuente: Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento NCB-022).

Cabe mencionar que las reservas de saneamiento se constituyen sobre el riesgo neto del crédito, es decir, al monto otorgado se le deduce cada porcentaje de la garantía y sobre dicho valor se aplican los porcentajes indicados en la figura 2.

- **Créditos para vivienda:** agrupa dentro de los créditos para vivienda los préstamos otorgados a personas naturales para la adquisición de vivienda así como los otorgados para adquisición de terreno, construcción, remodelación y reparación de viviendas. Generalmente estos créditos reúnen las siguientes características:
 1. Los inmuebles son para uso del adquirente;
 2. Se otorgan a largo plazo;
 3. Son pagaderos en cuotas periódicas; y,
 4. Podrán estar garantizados con primera hipoteca o con segunda hipoteca, siempre que ambas hayan sido constituidas con la misma entidad; también

podrán estar garantizados con el Fideicomiso de Garantía para la Adquisición de Inmuebles, administrado por el Banco Multisectorial de Inversiones ⁵.

- **Créditos para consumo:** Se agrupan dentro de los créditos para consumo los préstamos personales cuyo objeto es financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios, y que poseen las siguientes características generales:
 1. El deudor es una persona natural;
 2. El plazo del préstamo es generalmente entre uno y seis años;
 3. El pago del préstamo se efectúa en cuotas periódicas, normalmente iguales y sucesivas.

Se considerarán además como créditos para consumo, los financiamientos a personas naturales provenientes de la utilización de tarjetas de crédito.

En ese mismo orden de ideas, las entidades financieras determinan políticas, métodos y procedimientos, que aplican en la concesión, estudio y documentación para otorgamiento de créditos en función del riesgo que estos representan. Habiendo abordado los destinos económicos del crédito bancario, su clasificación y categorización en función del riesgo que cada deudor representan es importante destacar las instituciones que actúan como intermediarios financieros, canalizando los recursos financieros hacia los demandantes; en ese sentido, la composición sistema financiero salvadoreño se muestra en la tabla 2.

⁵ Según Decreto Legislativo No.847, Publicado en el Diario Oficial No.197, Tomo No.393 de fecha 21 de octubre de 2011, el banco pasó a denominarse Banco de Desarrollo de El Salvador.

Tabla 2
Instituciones Financieras del Sistema Financiero Salvadoreño

No.	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Cooperativo	Sociedades de Ahorro y Crédito
1	Banco Agrícola, S.A	Banco de Fomento Agropecuario	Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECREDITO)	Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.
2	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	Banco Hipotecario de El Salvador, S.A	Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V.	Sociedad de Ahorro y Crédito CREDICOMER, S.A.
3	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		Banco de los Trabajadores Salvadoreño, S.C. de R.L. de C.V. – BTS R.L. de C.V.	Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A
4	Citibank El Salvador, N.A., Sucursal El Salvador (*)		Banco Izalqueño de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V.	Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A
5	Banco G&T Continental El Salvador, S.A		Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de R.L. ACCOVI de R.L.	
6	Banco Promérica, S.A.		Primer Banco de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V.	
7	Scotiabank El Salvador, S.A.		Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Medico de El Salvador de R.L. (COMEDICA de R.L.)	
8	Banco de América Central, S.A.			
9	Banco ProCredit, S.A.			
10	Banco Azteca El Salvador, S.A.			
11	Banco Industrial El Salvador, S.A.			
12	Banco Azul de El Salvador, S.A.			

(*) Anunció el cierre de sus operaciones desde noviembre del año 2012, desde entonces ha suspendido la captación de fondos del público.

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero

Como ya se ha mostrado, el crédito bancario constituye en mayor escala una de las principales fuentes de financiamiento a las que recurren las empresas para financiar su

operaciones y proyectos de inversión; sin embargo, se registran niveles escasos de utilización del crédito bancario por parte de las pequeñas y medianas empresas, lo cual se adjudica principalmente, a la insuficiencia de información y a los altos riesgos atribuidos a su financiamiento, lo que genera reticencia en las entidades bancarias a otorgarles préstamos; pero también se debe a los elevados costos del financiamiento, a las exigencias de los bancos y a la insuficiencia de garantías de las empresas. Los problemas en el funcionamiento de los mercados de crédito constituyen un obstáculo para el crecimiento económico de los países, y afectan particularmente a las pequeñas y medianas empresas, no sólo a las que se encuentran en actividad sino también a las que están por crearse. La importancia de esto justifica la intervención de los gobiernos para atenuar las fallas en los mercados y potenciar el desarrollo productivo mediante el fortalecimiento de este tipo de agentes. CEPAL (2011), p. 8.

2.2.6 Participación del Estado en la dinámica del crédito

Como es sabido, le corresponde al Estado la responsabilidad de suavizar los ciclos económicos, una manera de hacerlo es inyectando o regulando la cantidad de dinero que circula en la economía (en países con política monetaria, que no es el caso de El Salvador), o a través de políticas de incentivo a la actividad crediticia tanto de carácter pública como privada. La banca estatal salvadoreña está conformada por el Banco Hipotecario (BH) que focaliza su orientación a la PYME, el Banco de Fomento Agropecuario (BFA) concentrado mayormente en microcréditos a través del apoyo al

sector agropecuario; y BANDESAL⁶, que funciona como un banco de primer y segundo piso para financiar proyectos de inversión, tales como la ampliación permanente en su capital de trabajo, la capacitación técnica a su personal, la compra de maquinaria y equipo e incluso la construcción de instalaciones e infraestructura física.

▪ **Banco Hipotecario**

Entre las líneas de apoyo a la PYME se encuentran los créditos para los sectores: agrícola, transporte, industria, así como para cubrir áreas de: exportación, pagos de impuestos, capital de trabajo, maquinaria y equipo y otros como créditos de temporadas y sobregiros empresariales.

▪ **Banco de Fomento Agropecuario**

Con el objetivo de fomentar y mantener facilidades financieras para contribuir al fomento del sector agrícola, este banco apoya principalmente a micro productores entre campesinos, caficultores, ganaderos, azucareros y otros, a través de las líneas de crédito de avío para granos básicos, cosecha de café; también apoya el financiamiento a proveedores de paquetes escolares, el combate a la roya, micro emprendedores y la reactivación del sector agropecuario.

⁶ Antes Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)

▪ **Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)**

Cuenta con líneas de primer piso para apoyar los sectores productivos: agropecuario, agroindustria, industria, servicios, construcción; apoyar actividades estratégicas como: energía, exportaciones, turismo, inversión extranjera y salvadoreños en el exterior. A través de esta línea también se financia el segmento de la PYME con el fomento de innovación tecnológica, asociatividad empresarial, entre otros.

A través de las líneas de segundo piso se otorgan créditos por medio de las instituciones financieras privadas, con las cuales se financian créditos de inversión y líneas especiales de crédito, dirigidas a los sectores productivos: agropecuario, construcción y servicios. Con esta línea se financia el segmento de la MIPYME y actividades estratégicas de exportación. Adicionalmente, a través de las instituciones financieras se otorgan garantías con recursos del Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), el uso de este fondo busca reducir el riesgo de los proyectos o programas a financiar, así como todas aquellas operaciones de crédito otorgadas directamente por la banca privada. A través de este fondo se apoyan actividades productivas, MYPE, el agro, turismo, exportación, entre otros.

Recientemente se aprobó la firma del Contrato de Garantía Soberana, que avala un préstamo entre BANDESAL y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto de US\$100 millones, denominado "Préstamo Global de Crédito para el Financiamiento del Desarrollo Productivo de El Salvador", con el cual se espera

beneficiar a más de 30 mil empresas, entre micro, pequeñas y medianas. (Según Decreto No. 1010, emitido el 28 de abril de 2015, publicado en el Diario Oficial No. 77, Tomo No. 407, del 30 de abril de 2015).

- **Programas de asistencia financiera**

En el año 2013, el Gobierno a través del Ministerio de Economía lanzó el programa Creces MIPYME, el cual es un instrumento de apoyo empresarial para el fomento de la inversión productiva y tiene por objetivo el fortalecimiento de la competitividad empresarial a través del apoyo a los empresarios y empresarias de MIPYMES con intención de invertir, brindando asistencia técnica y acompañamiento en la elaboración de propuestas de crédito y en la superación de obstáculos y obtención de permisos para que accedan al financiamiento en el desarrollo de sus proyectos. El apoyo a la micro empresa se brinda a través de la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE) y el apoyo a la pequeña y mediana se realiza a través del Ministerio de Economía (MINEC).

2.2.7 Normativa internacional aplicable

El comité de Basilea de Supervisión Bancaria (BCBS, por sus siglas en inglés), desde su creación en 1974 ha establecido e impulsado un conjunto de reformas de regulación micro y macro prudenciales (Ver anexo 1: Principales diferencias entre Basilea I, Basilea II y Basilea III), las cuales apuntan a un fortalecimiento del capital y de la liquidez de las entidades con el objetivo de contar con sistemas financieros más sólidos, para ello se han emitido diferentes paquetes de reformas y acuerdos que permiten

mejorar la aptitud del sector para absorber shocks y limitar derrames del sector financiero sobre la economía real, tales como:

Con Basilea I “Acuerdos de Capital”, vigente desde 1988 se desarrollaron los primeros intentos para lograr estándares de capitalización comparables entre bancos internacionalmente activos con el propósito de aumentar la solidez y la estabilidad del sistema financiero internacional, mediante una aplicación consistente de las definiciones y mediciones de capital, reducir una de las fuentes principales de desigualdad competitiva entre los bancos internacionales (Giorgio y Rivas, 2003 citado por Gracias, García y Ramírez, 2013, p. 15). En este acuerdo se incorpora la medición del riesgo crediticio con la aplicación de ponderaciones dadas por el regulador y la medición del riesgo de mercado.

Con Basilea II “Nuevo Acuerdo de Capital”, vigente desde 2004 se estableció la convergencia regulatoria hacia estándares más eficaces y avanzados sobre medición y gestiones de los principales riesgos de las instituciones financieras y bancarias; con el cual se incorporaron métodos integrales para el cálculo de requerimiento patrimonial agregando medidas más sensibles al riesgo al reconocer la naturaleza de cada operación y el riesgo subyacente del deudor. Este acuerdo está planteado en 3 pilares, el primero “Requerimientos Mínimos de Capital” propone reglas para el cálculo de los requerimientos de capital, motivando a los bancos a mejorar su administración y medición de riesgo. El segundo pilar, “Supervisión” dicta los lineamientos para que el Supervisor promueva mejores prácticas en la administración de riesgos y se abatan otros

riesgos como el estratégico y reputacional. El tercero “Disciplina de Mercado” define la guía de la información que los bancos deben publicar con el fin de dar mayor transparencia a la estructura y suficiencia del capital y la exposición al riesgo de la institución. En este acuerdo se incorporan 3 métodos para el cálculo del riesgo crediticio (Estandarizado, IRB, RB); también incorpora la medición del riesgo operativo. (Sanz, 2002, citado por Gracias, García y Ramírez, 2013, p. 16)

Basilea III fue creada producto de la crisis financiera de 2008 y aborda las lecciones aprendidas de la crisis y la necesidad de fortalecer la regulación, supervisión y gestión de riesgos del sector bancario, puesto que la crisis dejó al descubierto que los niveles de capital en el sistema bancario eran insuficientes y las entidades financieras experimentaron problemas de liquidez. Con este acuerdo, se incorporaron elementos para i) Aumentar la calidad del capital de manera que se asegure una mayor capacidad para absorber pérdidas, ii) Mejorar la captura de los riesgos, iii) Introducir una ratio de apalancamiento como una medida complementaria al ratio de solvencia basada en riesgo, con el objetivo de contener el apalancamiento excesivo en el sistema bancario, iv) Aumentar el nivel de los requerimientos de capital, v) Mejorar las normas del proceso supervisor y de la disciplina de mercado, vi) Introducir un estándar de liquidez que incluye una ratio de cobertura de liquidez a corto plazo y una ratio de liquidez estructural a largo plazo. (Rodríguez 2010, citado por Gracias, García y Ramírez, 2013, p. 15).

2.2.8 Normativa nacional aplicable

Los impactos en la economía mundial, producto del comportamiento de los mercados financieros internacionales, crean la necesidad de que los gobiernos de cada país dispongan de un sistema efectivo de supervisión y regulación financiera acorde a la realidad, en el caso de El Salvador, este sistema está constituido por el BCR y la SSF, siendo el primero el responsable del marco normativo macro prudencial y el segundo de la supervisión de ese marco normativo, teniendo como objetivo principal preservar la estabilidad financiera del país (Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, 2011, p. 2).

Fabozzi Modigliani, y Ferri, citado por Leandro G (s.f), los objetivos básicos de las diversas reglamentaciones pueden resumirse en los siguientes puntos:

- Prevenir que los emisores de valores defrauden a los inversionistas encubriendo información relevante.
- Promover la competencia y la imparcialidad en el comercio de valores financieros.
- Promover la estabilidad de las instituciones financieras.
- Restringir las actividades de empresas extranjeras en los mercados e instituciones domésticas.
- Controlar el nivel de actividad económica.

Es importante destacar que además de mantener la estabilidad del sistema financiero, otros objetivos de la intervención normativa y supervisora son evitar el contagio generalizado dentro del sistema, como consecuencia de problemas que pueda presentar

una institución del sistema, además de medir los posibles riesgos en este sector; y prevenir posibles quiebras y repercusiones que afecten a la economía.

Por otro lado, las instituciones financieras, como integrantes del sistema financiero, actúan como intermediarios para canalizar los recursos financieros que le son confiados, a través de la colocación de crédito, en este caso, hacia las empresas que requieren de fondo para la ejecución de proyectos y capital de trabajo. En concordancia con lo anterior, las instituciones financieras, se rigen por las normativas que dicta el sistema financiero del país a través del ente regulador y supervisor competente, para el caso de El Salvador es el BCR y la SSF, respectivamente. Dentro de la normativa aplicable al crédito bancario, pueden citarse las normas concernientes a la Clasificación de los Activos de Riesgo Crediticio y Constitución de Reservas de Saneamiento (NCB-022), Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez (NPB3-06) y Gestión del Riesgo Crediticio y de Concentración de Crédito (NPB4-49), las cuales tienen su fundamento legal en la Ley Orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero, Ley de Bancos, y Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.

En ese orden, en lo que respecta a la Clasificación de los Activos de Riesgo Crediticio, es importante destacar que estos se separan en tres grupos: créditos de empresas, créditos para vivienda y créditos para consumo. La norma señala que esta clasificación “tiene por objeto regular la evaluación y clasificación de los activos de riesgo crediticio según la calidad de los deudores y exigir la constitución de reservas mínimas de saneamiento de acuerdo a las pérdidas esperadas de los respectivos activos” (NBC-022, 2005); en ese sentido, las reservas de saneamiento mencionadas en la norma

están en función de la clasificación de riesgo de los deudores, en un rango de 0% a 100%, cuya clasificación se agrupa en Normales (Categoría A1 y A2), Subnormales (Categoría B), Deficientes (Categoría C1 y C2), de Difícil Recuperación (Categoría D1 y D2) e Irrecuperables (Categoría E). Las categorías mencionadas están en función de la calificación que los deudores obtengan, en cuyos aspectos se considera la situación económica y financiera, capacidad de pago, capacidad empresarial, responsabilidad, factores internos y externos para las categorías mencionadas.

En esa misma línea, es determinante para las instituciones financieras disponer de Reservas de Liquidez sobre los Depósitos y otras Obligaciones; para tal efecto, la Norma NPB3-06 establece los lineamientos para su cálculo y utilización en la que es importante destacar que el monto global de la reserva no debe de exceder el 25% del total de las obligaciones de la institución. En relación a esta norma, en armonía con la señalada anteriormente, en febrero del año 2015, se aprobó una reforma a estas disposiciones, denominada “Medidas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez” (CN-04/2015, 2015), que implica una reducción del 10% en la reserva de liquidez sobre el total de la colocación de los nuevos créditos productivos, con lo cual se pretende incentivar a las instituciones financieras en el otorgamiento de créditos hacia los sectores productivos del país (Agropecuario, Industria Manufacturera, Comercio de Exportación, Construcción, Electricidad, Transporte, Almacenaje y Comunicaciones; Servicios) como apoyo a la MIPYME, en el acceso y oportunidad al crédito bancario.

Finalmente, se señalan las normas orientadas a la Gestión del Riesgo Crediticio y Riesgo de Liquidez, que en términos generales regula las acciones y políticas que las instituciones financieras deben considerar en la gestión de los riesgos financieros y operacionales, de tal manera que estos sean debidamente identificados, medidos, controlados, mitigados y comunicados; con el propósito de mantener niveles prudente de solvencia y liquidez en el sistema financiero del país.

Paralelamente, con la finalidad de velar por la estabilidad del sistema financiero a través del monitoreo constante de sus riesgo; así como coordinar y gestionar los eventos que pudieran desencadenar en alguna crisis futura, se creó mediante decreto ejecutivo N° 172, del 13 de septiembre de 2013 el Comité de Riesgo Sistémico, el cual está conformado por el Presidente del BCR, quien es el coordinador, el Superintendente del Sistema Financiero, el Ministro de Hacienda y el Presidente del Instituto de Garantía de Depósitos (IGD). Entre las principales facultades de éste comité se encuentran: i) Coordinar las diferentes actividades de preparación entre las autoridades financieras para enfrentar en forma consistente eventuales crisis financieras; ii) Impulsar los proyectos de Ley que considere convenientes, en relación al ámbito financiero; iii) Desarrollar mecanismos para compartir información de los mercados e instituciones financieras, dentro de los límites, iv) Desarrollar planes conjuntos de trabajo; v) Dar seguimiento a programas de asistencia técnica; entre otras.

2.2.9 Reformas a la legislación nacional para incentivar créditos al sector productivo

A partir de febrero 2015 y con una vigencia de 4 años, fueron aprobadas por el BCR las reformas a la normativa para la adquisición de créditos dirigidos a los sectores: agropecuario, industria manufacturera, construcción, electricidad, transporte, almacenaje comunicaciones, servicios y exportaciones se ha visto fomentada a partir de la modificación a la NCB-022, “Normas para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir reservas de saneamiento” y las “Medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez” aprobadas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva durante el primer trimestre de 2015. Las medidas que contribuirán a que las entidades financieras puedan disponer de más fondos destinados a las actividades productivas son las siguientes:

- a) Aumento del límite de revisión de US\$200 mil a US\$350 mil, con lo cual se flexibilizan los requisitos normativos establecidos para permitir un mayor acceso a los créditos productivos.
- b) Ampliación del plazo de actualización de valúos de bienes inmuebles de 24 a 36 meses.
- c) Flexibilización de las condiciones de refinanciamiento y reestructuraciones para créditos de empresas:
 - a. Deudores sujetos a estas operaciones, serán clasificados de acuerdo a las condiciones que presenten al momento de refinanciar o reestructurar un crédito, eximiéndose de la disposición sancionatoria de mantenerlo en

categoría C2 o de mayor riesgo cuando no se cubra los intereses con sus propios recursos.

b. Se podrá mejorar la categoría de riesgo de estas operaciones cuando haya pasado únicamente 6 meses del nuevo plazo para créditos de inversión y 3 meses para créditos de capital de trabajo; y no la quinta parte del plazo como se exigía anteriormente.

d) Ampliación de los días mora para las categorías A1, A2 y B para créditos destinados a empresas, permitiendo así un plazo mayor antes de reclasificarlos a una categoría de mayor riesgo.

a. A1 de 7 a 14 días

b. A2 de 14 a 30 días

c. B de 30 a 60 días

e) Creación de medidas para que las entidades financieras cuenten con mayor disponibilidad de fondos para el otorgamiento de créditos productivos, a través de las cuales se estableció que los fondos provenientes de depósitos que se destinen a créditos productivos, tendrán una reserva de liquidez del 10% y no del 20% como se establecía anteriormente.

2.2.10 Situación de la industria bancaria en El Salvador

En términos generales, el sistema financiero salvadoreño ha mostrado estabilidad en los últimos 4 años y más específicamente al cierre de Junio de 2015 conforme a la información proporcionada por la SSF, los bancos presentan un elevado nivel de solvencia, calidad en su cartera de préstamos, buenos niveles de rentabilidad, adecuados

niveles de liquidez, crecimiento de la cartera crediticia y estabilidad en la participación en el mercado.

- El coeficiente patrimonial del Sistema Financiero que relaciona el fondo patrimonial con los activos ponderados se ha mostrado durante los últimos 4 años superior a 12% exigido por la legislación nacional y ha alcanzado al cierre de junio 2015 el 16.51%.

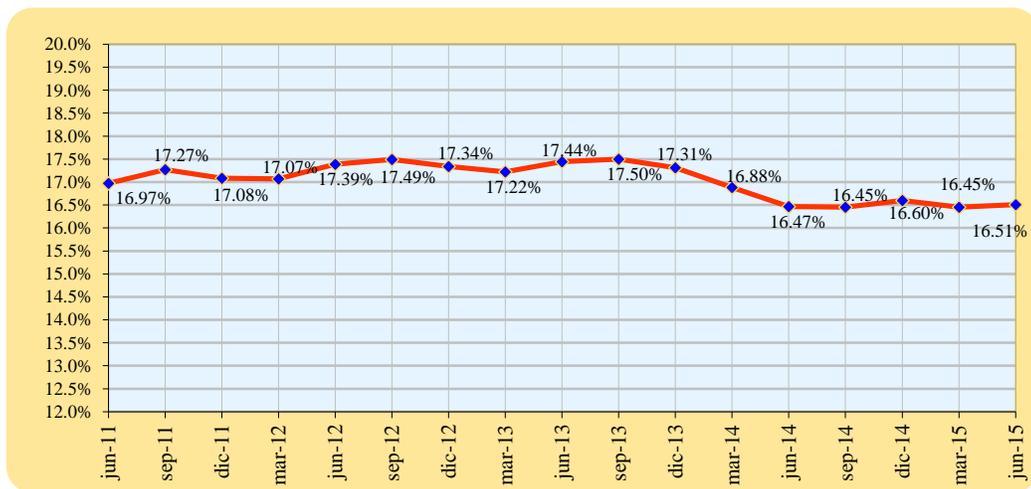


Figura 3: Coeficiente Patrimonial. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- La principal estructura de los activos de riesgo corresponde a la clasificación A1, A2 y B, las cuales en conjunto representan el 94.24% del total de los activos, con 87.9%, 3.9% y 2.5%, respectivamente.

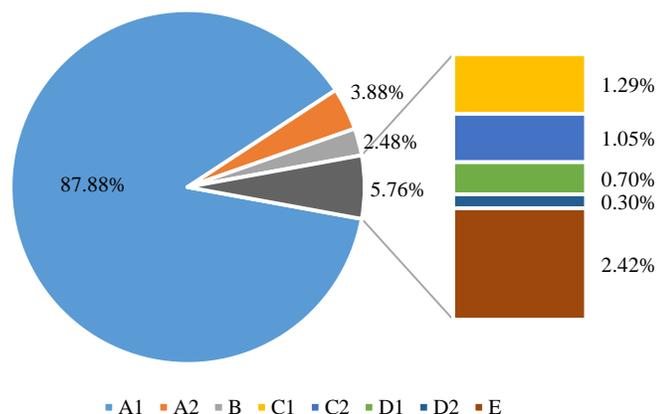


Figura 4: Clasificación de los activos de riesgo a Junio 2015. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- El índice de vencimiento, que mide el nivel de morosidad de las carteras crediticias que administran los bancos, ha mostrado una tendencia a la reducción de 3.92% en Junio 2011 a 2.4% para el mismo periodo de 2015. En ese sentido, el índice sigue estando por debajo del parámetro máximo exigido del 4%. El monto total de la cartera vencida ascendió a junio 2015 a los US\$249.4 millones, sin embargo las provisiones totales alcanzan los US\$291.7 millones.



Figura 5: Índice de Vencimiento (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- El retorno sobre el patrimonio registrado por el Sistema Financiero ha mostrado una tendencia decreciente pasando de 13.10% en junio 2011 a 9.61% en junio 2015, registrando la tasa más alta durante el primer trimestre de 2012 con 13.85% y la menor tasa al cierre de Junio 2015.



Figura 6: Retorno Patrimonial. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- Igual tendencia se ha observado en el retorno sobre los activos del sistema, el cual ha pasado de 1.62% al 1.22% durante el mismo periodo, registrando la mayor tasa durante el primer trimestre de 2013 en el que alcanzó los 1.75% y cerrando con la menor tasa en junio de 2015.

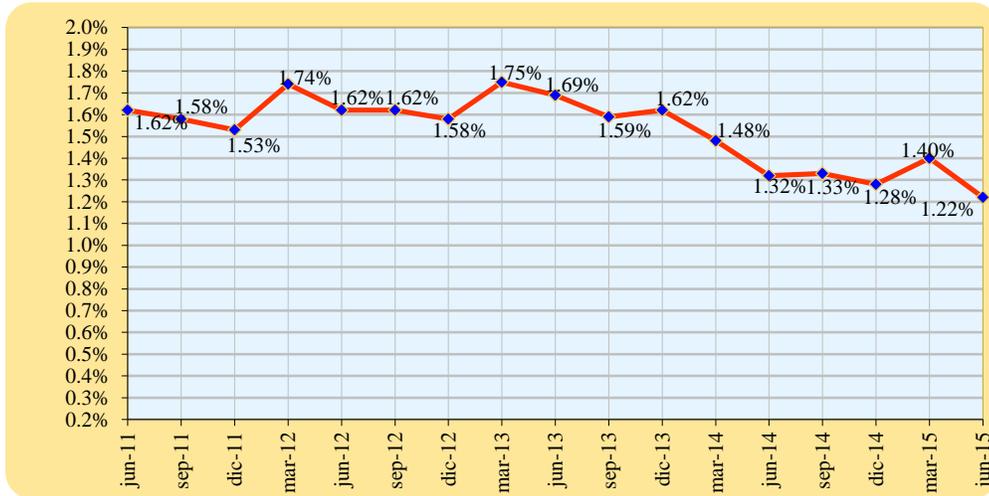


Figura 7: Retorno sobre Activos. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- El coeficiente de liquidez neta alcanzó al cierre de junio 2015 el 32.95%, reflejando un valor por encima del parámetro mínimo exigido por la ley del 17%, parámetro que es superado durante los últimos 4 años de análisis; periodo en el que el menor coeficiente de liquidez neta ascendió a los 28.09% durante junio 2014.



Figura 8: Coeficiente de Liquidez Neta. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- Los préstamos han mostrado durante el primer semestre de 2015 un crecimiento del 2.6% respecto al mismo periodo de 2014, alcanzando los US\$10,465.8 millones versus los US\$10,191.4 registrados durante el primer semestre de 2014. Por su parte, los depósitos captados del público mostraron al cierre de junio 2015 una variación del 2.5% pasando de US\$9,927.2 millones en junio de 2014 a los US\$10,180.8 a junio de 2015. De acuerdo a la distribución de la cartera de préstamos, el principal destino de éstos corresponde a los créditos para empresas con el 43.1% del total, seguido de los créditos para consumo con el 34.3% de participación y los destinados a la adquisición de vivienda con 22.6%.

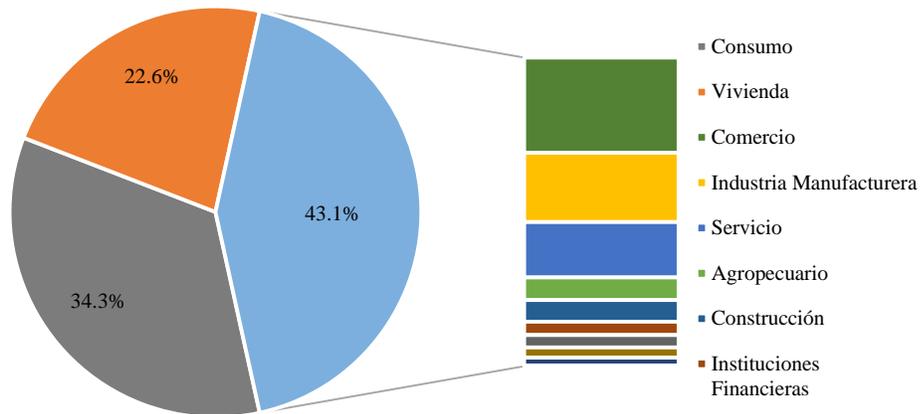


Figura 9: Destinos del crédito a Junio 2015. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- Las tasas de interés activas y pasivas en promedio ponderadas han mostrado una tendencia creciente durante los últimos 4 años, cerrando a junio de 2015 con valores de 6.23% y 4.29% respectivamente.

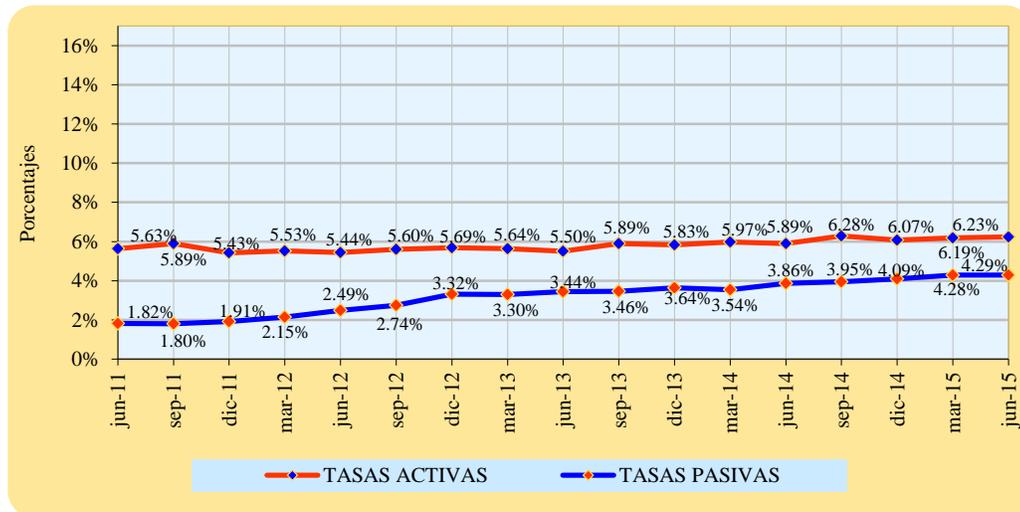


Figura 10: Tasa de interés promedio ponderadas. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

- La participación en el mercado de créditos está principalmente liderada por 5 bancos, los cuales en conjunto suman el 78.3% del total de los créditos en el mercado. El primero es el Banco Agrícola que representa el 26.58% del total, le sigue Davivienda con el 14.99%, Scotiabank con 14.61%, América Central con 12.35% y Citibank con 9.78%, el resto se distribuye entre Promérica, Hipotecario, G&T Continental, Procredit, Fomento Agropecuario, Industrial y Azteca. En cuanto a los depósitos la tendencia es la misma y son los mismo 5 bancos los que en este caso concentran el 77.5% del total de los depósitos del Sistema Financiero.

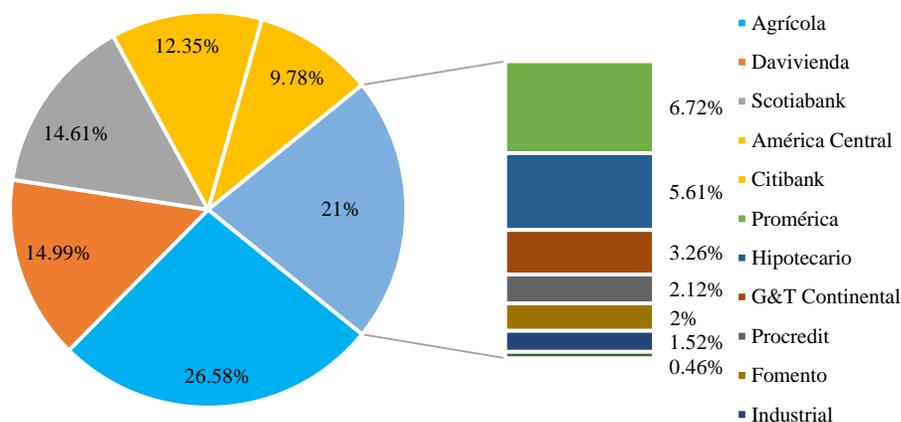


Figura 11: Participación en el mercado de créditos. (Fuente: Boletín Estadístico del Sistema Financiero, Abril-Junio 2015, Gráficos de Bancos.)

Una nueva figura incorporada en el sistema financiero son los Corresponsales Financieros que son las tiendas, almacenes, ferreterías, supermercados u otros establecimientos comerciales inclusive personas naturales a quienes las instituciones financieras pueden contratar para ofrecer sus servicios financieros a la población, distribuidos a lo largo del país. Ésta figura fue creada a partir de las “Normas Técnicas

para Realizar Operaciones y Prestar Servicios por Medio de Corresponsales Financieros (NASF-03)”, aprobadas en julio 2013. A diciembre 2014 la Superintendencia había aprobado 102 corresponsales y a la fecha estos suman 152, los cuales realizan aproximadamente 117,812 transacciones financieras tales como pagos de tarjetas de crédito, pagos de servicios, abonos y transferencias a cuentas, entre otros, y movilizan un estimado de US\$11.9 millones.

2.2.11 Análisis Cualitativo de las instituciones bancarias de El Salvador

En la tabla 3 se presenta un breve análisis cualitativo de los bancos privados y públicos del Sistema Financiero de El Salvador, que incluye a BANDESAL, detallando sus principales accionista o casa matriz, holding o grupo financiero al que pertenece, el perfil y modelo de negocios. Así como su clasificación de riesgo a diciembre de 2014.

Tabla 3
Análisis cualitativo de las instituciones bancarias

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco Agrícola, S.A. (Agrícola)	Bancolombia, S.A. (Desde 2007)	Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A. (IFBA)	<ul style="list-style-type: none"> - Inicio de operaciones en 1955. - Dedicado a todos los negocios bancarios y financieros. - Banco más grande y diversificado de El Salvador. - Amplia red de agencias y puntos de servicios. - Alta capacidad para incidir en precios. - Poca afectación de las calificaciones del soberano salvadoreño. - Administración estable y con gran experiencia. - Franquicia robusta, rentabilidad sólida y estable. - Elevada capacidad de absorción de pérdida y mayores que del sistema. - Apetito de riesgo moderado y conservador. 	<ul style="list-style-type: none"> - Proveer servicios de banca universal - Cartera estable y balanceada entre empresas y particulares - Enfocado en clientes locales - Préstamos corporativos diversificados adecuadamente por sector económico. - Préstamos personales atomizados, otorgados en su mayoría a deudores asalariados del sector formal. - Alto porcentaje de préstamos orientados al consumo. - Aplicación de políticas crediticias más conservadoras que la industria. - Clientes con buen perfil de riesgo provenientes de sectores económicos estables (uso de deducciones en planilla). 	EAAA

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco Citibank de El Salvador, S.A. (Citi)	Citigroup, Inc.	Inversiones Financieras Citibank, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - Es el producto de la fusión del Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. con Banco Uno, S.A. (año 2008). - Quinto banco del país por volumen de activos. - Administración estable y con experiencia. - Apetito de riesgo moderado. - Gestión de riesgo conservadora. 	<ul style="list-style-type: none"> - Orientado principalmente al otorgamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito - Atención a clientes corporativos regionales - Atención a través de canales móviles y electrónicos - Alto porcentaje de préstamos orientados al consumo (préstamos personales) - Enfocado a clientes con ingresos medios y altos 	EAAA
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal)	Banco Davivienda, S.A. (Colombia)	Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda)	<ul style="list-style-type: none"> - Desde diciembre de 2012 es propiedad del colombiano Banco Davivienda. - Segundo banco del país por volumen de activos. - Dedicado al negocio de intermediación tradicional. - Cobertura de red de sucursales bancarias a nivel nacional: 56 agencias, 13 Rapicajas, 226 cajeros automáticos. - Apetito de riesgo moderado. - Sólida administración del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> - Atención a segmentos corporativos y de pequeña y mediana empresa. - Estrategia de mercado: Penetración al mercado minorista de márgenes altos y crecimiento. - Préstamos de consumo, préstamos con descuento en nómina y tarjetas de crédito. - Buenos perfiles crediticios de sus grandes deudores corporativo. - Clientes asalariados. 	EAA+

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&TC Sv)	Banco G&T Continental de Guatemala (G&TC Gt)	Grupo Financiero G&T Continental	<ul style="list-style-type: none"> - Entidad relativamente pequeña en el mercado salvadoreño. - Mínimo poder en la fijación de precios. - Apetito de riesgo superior al de la industria. 	<ul style="list-style-type: none"> - Oferta de productos y servicios financieros para empresas - Financiamiento a actividades productivas predominantemente de empresas pequeñas medianas. - Alta participación del destino económico de los préstamos en: comercio, manufactura, servicios e instituciones financieras. 	EA+
			<ul style="list-style-type: none"> - Sólida administración del riesgo. - Cuenta con 16 agencias y 7 puntos de servicios. - Octavo banco del país por volumen de activos al 2014. 	<ul style="list-style-type: none"> - Colocaciones crediticias enfocadas principalmente en factoraje y créditos para capital de trabajo en segmentos objetivo bien definidos por la administración y avalados por la casa matriz. - Participación pequeña en créditos minoristas (baja participación en banca de personas). - Banca minorista: clientes de renta alta ligados a clientes empresariales. - Principal riesgo de mercado son las tasas de interés. 	
Scotiabank El Salvador, S.A.	The Bank of Nova Scotia	Conglomerado Financiero Scotiabank El Salvador	<ul style="list-style-type: none"> - Ha mantenido presencia desde 1997. - Posicionado como el tercer banco por volumen de activos. - 132 cajeros automáticos. - Buenas prácticas en la gestión integral del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> - Enfocado a préstamos hipotecarios (principal destino del crédito) siendo líder en ese segmento de mercado. - Ofrece servicios al segmento empresarial y banca de personas. 	EAA

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco Promerica El Salvador, S.A.	Inversiones Financieras Promerica, S.A.	Promerica Financial Corporation	<ul style="list-style-type: none"> - Inició de operaciones en 1996. - Sexto banco del país por volumen de activos. - Cuenta con 28 agencias, 99 cajeros automáticos, 9 cajas express, y 4 puntos remeseros. - Buenas prácticas en la gestión integral del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> - Otorgamiento de préstamos enfocados a nivel empresarial y consumo. - Alto porcentaje de créditos orientados al sector consumo, seguidos de vivienda y comercio. - Clientes de bajo riesgo de deuda, y empresas. - Mantiene un enfoque de apoyo a la pequeña y mediana empresa (banca PYME). 	EA
Banco de América Central, S.A. (BAC)	Grupo Financiero Internacional AVAL de Colombia (a través del Banco Bogotá, S.A.)	Grupo Financiero BAC Credomatic (local)	<ul style="list-style-type: none"> - Se estableció en el país en 1994. - Dispone de 36 agencias bancarias, más de 270 cajeros automáticos y kioscos. - Se posiciona como el cuarto mayor banco del sector por participación en volumen de activos. - Moderado apetito al riesgo. - Amplia experiencia en el segmento de mercado al que está orientado. - Buenas prácticas en la gestión integral del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> - Créditos destinados a segmentos de banca de personas y empresas. - Orientación fuerte hacia la banca los segmentos de consumo y vivienda (para personas) y comercio y servicios (empresarial). - Líderes en la emisión de tarjetas de crédito en el país y la región. - Variedad de servicios a través de canales electrónicos. 	EAAA

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco ProCredit El Salvador, S.A. (Procredit)	ProCredit Holding AG & Co. KGaA (PCH) en Alemania		<ul style="list-style-type: none"> - Opera en el país desde el 2004 (aunque los orígenes del banco se remontan en 1995 a través de las operaciones como Financiera Calpiá). - Banco de tamaño pequeño. - Apetito al riesgo moderado y superior al promedio de la industria. - Se posiciona como el décimo banco por tamaño de activos. - Opera con 3 agencias, 5 centros de servicio y 9 puntos de servicios plus y 6 puntos de servicio. - Experiencia y adecuada gestión del riesgo, respaldada por el apoyo de PCH. 	<ul style="list-style-type: none"> - Orienta operaciones hacia la muy pequeña, pequeña y mediana empresa. - Basado en el fomento al desarrollo económico mediante préstamos productivos. - No promueve / no incursiona en créditos de consumo ni personales. - Limita su financiamiento a empresas o individuos para negocios establecidos formalmente. - Mercado objetivo: PYMES. - Coloca crédito en el segmento de empresas hasta USD10 mil. 	EAAA
Banco Azteca El Salvador, S.A.	Banco Azteca, S.A. (México)	Grupo Elektra, S.A.B de C.V.	<ul style="list-style-type: none"> - Inició operaciones en 2009. - Apetito de riesgo alto, superando al promedio de la industria. - Participación de mercado limitada (Posición doceava en la industria bancaria por volumen de activos). - Cuenta con 57 agencias. - Políticas de riesgos adecuadas a sus operaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> - Se especializa en el financiamiento de consumo a la población de menores ingresos y del sector informal. - Está incursionando en créditos productivos a microempresarios (bajo porcentaje). - Otorga préstamos de consumo de montos bajos en volúmenes altos. - Estrategia alineada con la del Grupo Elektra. - Decisiones a nivel operativo vinculadas el Banco Azteca, S.A. 	EBBB

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco Industrial de El Salvador, S.A. (BIES)	Banco Industrial, S.A. (de Guatemala)	Bicapital Corporation	<ul style="list-style-type: none"> - Inicia operaciones en 2011. - Apetito al riesgo moderado. - Cuenta con 9 agencias bancarias, 1017 cajeros (7 de su propiedad y 1000 de la red Serfinsa). - Se posiciona con el onceavo lugar en la industria bancaria - Prácticas adecuadas en el manejo del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> - Enfocado en el segmento empresarial - Colocación de créditos orientada al sector de manufactura y servicios, seguido del Comercio. 	EA+
Banco Azul de El Salvador, S.A.	Acciones salvadoreñas (con 10 accionistas fundadores)	En proceso de autorización del Conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul (Nacional)	<ul style="list-style-type: none"> - Inicia operaciones el 20 de julio de 2015. - Cuenta con 9 agencias bancarias, 26 cajeros propios y se encuentra integrado a la red de 1,400 cajeros de Serfinsa. - Capital 100% salvadoreño. 	<ul style="list-style-type: none"> - Atención a banca de personas y empresas. - Orientación a todos los segmentos de mercado, con énfasis a las PYMES y proyectos de mujeres emprendedoras. 	N/A

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco de Fomento Agropecuario El Salvador (BFA)	N/A	N/A	<ul style="list-style-type: none"> - Banca Estatal. - Creado en 1973, mediante Decreto Legislativo No.312 de fecha 10 de abril de 1973, Publicado en el D.O. No.75, Tomo 239 del 25 de abril de 1973. - Inicia operaciones el 04 de mayo de 1973. - Se encuentra ubicado en la novena posición en la industria bancaria por volumen de activos. - Red de agencias: 27 agencias, 5 serviagencias, 8 cajas express. - Aceptable gestión de riesgos. 	<ul style="list-style-type: none"> - Otorgamiento de préstamos enfocados al sistema agropecuario, por mandato legal. - Apoyo a la micro y pequeña empresa. - Otorgamiento de préstamos en menor proporción a personales y vivienda. - Apoyo al segmento de microcréditos. 	EBBB
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A. (BH)		N/A	<ul style="list-style-type: none"> - Fundado en 1934, y constituido por escritura pública en enero de 1935. - En 1980 pasó a ser banca estatal. - Accionista mayoritario: Fondo de Saneamiento y Fortalecimiento Financiero (FOSAFFI). - Banco estatal más grande de El Salvador. - Se posiciona como el séptimo banco más grande del sistema bancario, por activos. - Cuenta con 27 agencias que incluye 4 mini agencias, 4 taquillas y 53 cajeros automáticos, distribuidos en todo el país. - Buenas prácticas en la gestión integral del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> - Oferta de servicios financieros de banca universal. - Posicionamiento (colocación de créditos) en el segmento de la pequeña y mediana Empresa (PYMES). - Canalizador de políticas sectoriales de desarrollo del gobierno salvadoreño. - Incursionando al segmento de los microcréditos. Atención a sectores productivos. 	EA+

Banco	Casa Matriz / Principal Accionista	Holding (Grupo Financiero)	Perfil de la empresa	Modelo de Negocio	Clasificación de Riesgo
Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)	N/A	N/A	<ul style="list-style-type: none"> - Nace como el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) en 1994, mediante Decreto Legislativo No. 856 de fecha 21 de abril de 1994, Publicado en el D.O. No. 98, Tomo No. 323 de fecha 27 de mayo de 1994. - En el 2012 se transforma, mediante Decreto Legislativo, en BANDESAL. - Actúa como banca de primer y segundo piso. - Consolidada estructura para la gestión integral de riesgos. 	<ul style="list-style-type: none"> - Juega un rol estratégico para el desarrollo económico del país, siendo su objetivo impulsar al sector productivo del país. - Se enfoca principalmente en préstamos de segundo piso, y en menor medida en préstamos de primer piso. - Administra dos fondos: Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y el Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG). - FDE: Financia créditos directos a sectores de la mediana y pequeña empresa, o a los identificados por sectores priorizados. - FSG: Facilita financiamiento a la MIPYME a través de garantías. 	EAA+

Fuente: Elaboración propia, con base a los informes de las Clasificadoras de Riesgos publicados en la Superintendencia del Sistema Financiero, así como en la Memorias de Labores de los bancos en análisis.

CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA

3.1 Método de investigación

Se utilizó en “Análisis de huellas”, ya que la investigación consistió en el estudio del comportamiento del crédito bancario y el establecimiento de relaciones entre éste y sus determinantes, tales como el Producto Interno Bruto (PIB), Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), Depósitos y Tasa de Interés. Tanto para el crédito como para las demás variables se realizó un examen de las huellas dejadas por las actividades de los agentes y participantes involucrados.

De esta manera se aplicaron las técnicas de análisis histórico, de registros estadísticos y de contenido. En los primeros dos casos, se utilizó la información publicada por la SSF y BCR correspondiente al período 2004-2015 con lo cual se sentaron las bases para la estimación de comportamientos futuros de los recursos colocados por la banca para las categorías Empresas, Consumo y Vivienda. Así mismo se analizó el comportamiento histórico de la colocación de créditos por la Banca de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) para los años 2011-2015 con los datos proporcionados por dicha institución a través de la Unidad de Acceso a la Información Pública. Sumado a la información cuantitativa de la investigación el análisis de contenido incluyó elementos cualitativos relacionados con la temática tales como documentos de trabajo y estudios de BCR, SSF, CEPAL, SECMCA, Ministerio de Hacienda, Ministerio de Economía; así

como memorias de labores e informes de clasificación de riesgos de las instituciones bancarias y finalmente, noticias de los principales medios escritos nacionales.

3.2 Población

La población de estudio para esta investigación son los bancos públicos y privados que conforman el sistema financiero de El Salvador. La población está conformada por 14 bancos: 11 privados y 3 estatales (entre los que se incluye la participación de la banca pública de desarrollo constituida por BANDESAL). Para los propósitos de esta investigación tomará en cuenta el 100% de la población, por tal razón no se hará uso de la técnica de muestreo.

Tabla 4
Población de estudio

No	Bancos privados	No	Bancos públicos
1	Banco Agrícola, S.A.	12	Banco de Fomento Agropecuario
2	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	13	Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.
3	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	14	Banco de Desarrollo de El Salvador
4	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		
5	Banco Promérica, S.A.		
6	Scotiabank El Salvador, S.A.		
7	Banco de América Central, S.A.		
8	Banco ProCredit, S.A.		
9	Banco Azteca El Salvador, S.A.		
10	Banco Industrial El Salvador, S.A.		
11	Citibank, N.A. Sucursal El Salvador		

Nota: no se considera Banco Azul El Salvador, S.A. ya que este inicio operaciones en junio 2015

3.3 Categorías e indicadores de estudio

- a. Indicadores Financieros del sistema bancario: Solvencia Patrimonial, Índice de Vencimiento, Retorno Patrimonial (ROE), Retorno sobre Activos (ROA),

Coeficiente de Liquidez, Tasas de interés activas y pasivas, Penetración de mercado.

- b. Ranking de las principales cuentas de balance del sistema financiero bancario: Activos, Préstamos netos, Prestamos Brutos Depósitos, Patrimonio, Ingresos y Utilidades.
- c. Calidad de la cartera crediticia (categorías de riesgo).
- d. Cartera crediticia.
 - Por categoría (Empresas, Consumo y Vivienda)
 - Por actividad económica de destino
- e. Grado penetración financiera:
 - Producto Interno Bruto (PIB)/crédito bancario
 - Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)/crédito bancario
 - Préstamos cómo % del Producto Interno Bruto
 - Depósitos cómo % del Producto Interno Bruto
 - Cartera crediticia de los 5 principales bancos del sistema financiero.
- f. Cartera crediticia de la banca pública: Banco Hipotecario y Banco de Fomento Agropecuario.
- g. Cartera crediticia del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) en sus diferentes líneas de financiamiento.
- h. Proyecciones del crédito bancario por categoría y principales sectores económicos
- i. Determinantes del crédito bancario: PIB, IVAE, Formación Bruta de Capital Fijo, Depósitos, Tasa de interés.

3.4 Fuentes de información

- Estadísticas, informes financieros y otras publicaciones de la SSF.
- Estadísticas, informes económicos y financieros y otras publicaciones del BCR.
- Documentos de trabajo y estudios de CEPAL, SECMCA, Ministerio de Hacienda, Ministerio de Economía.
- Memorias de labores institucionales de la Banca.
- Informes de clasificación de riesgos de las instituciones bancarias.
- Noticias de medios escritos nacionales.

3.5 Aplicación de instrumentos/herramientas

Los instrumentos que se utilizaron para el desarrollo de la investigación fueron:

- a. Bases de datos con el detalle de la colocación de créditos totales, por categoría (Empresas, Consumo y Vivienda), por clasificación de riesgos y por tipo de banco (privados, públicos y Banca de Desarrollo).
- b. Estadísticas macroeconómicas del comportamiento del PIB, IVAE, Depósitos, entre otros.
- c. Gráficas explicativas de comportamiento y/o composición de las variables de la investigación.
- d. Software “Cristal Ball” para el establecimiento de pronósticos de comportamientos futuros del crédito bancario.
- e. Regresión estándar para el análisis de relaciones de dependencia entre el crédito bancario (variable dependiente) y el PIB, IVAE, FBKF, Depósitos y Tasa de interés (variables independientes).

- f. Entrevista a funcionario de BANDESAL para el análisis cualitativo en la colocación del crédito productivo otorgado por dicha institución a través de la banca de primer y segundo piso, y el otorgamiento de garantías (ver anexo 2).

3.6 Análisis de datos

El análisis de los datos se realizará a partir de los elementos:

- a. El comportamiento histórico de los indicadores principales del sistema bancario salvadoreño.
- b. Comportamiento histórico y futuro de los montos de crédito colocados por la banca privada, pública y de desarrollo para 2014-2015.
- c. La determinación de las relaciones de dependencia y correlación de las variables.

Con los resultados obtenidos se espera:

- Analizar el comportamiento del crédito bancario según sus destinos.
- Determinar el impacto del crédito bancario como fuente de financiamiento de inversiones productivas en los sectores de actividad económica.
- Proponer alternativas para el fomento de la actividad crediticia orientada a la inversión productiva.

CAPÍTULO 4: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Relación entre la actividad económica y el comportamiento del crédito bancario

4.1.1 Producto Interno Bruto (PIB)-crédito bancario y productivo

La crisis financiera internacional del 2008 tuvo sus efectos en el crecimiento económico del país durante 2009, año en el que el Producto Interno Bruto registró una tasa de crecimiento negativa del -3.1%, sin embargo durante los siguientes últimos cinco años se ha registrado una positiva recuperación con tasas de crecimiento de 2.2%, 1.9%, 1.7%, 2.2% para los años 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente y del 2.4% a junio 2015. (Cifras tomadas del “Informe de Situación Económica de El Salvador 2015”, Banco Central de Reserva), la misma tendencia de decrecimiento mostró el comportamiento del crédito bancario durante 2009 y 2010 con tasas de crecimiento negativas de -6.3% y -2.75%, denotando una correspondencia entre los movimientos de la actividad económica y la dinámica del crédito productivo.

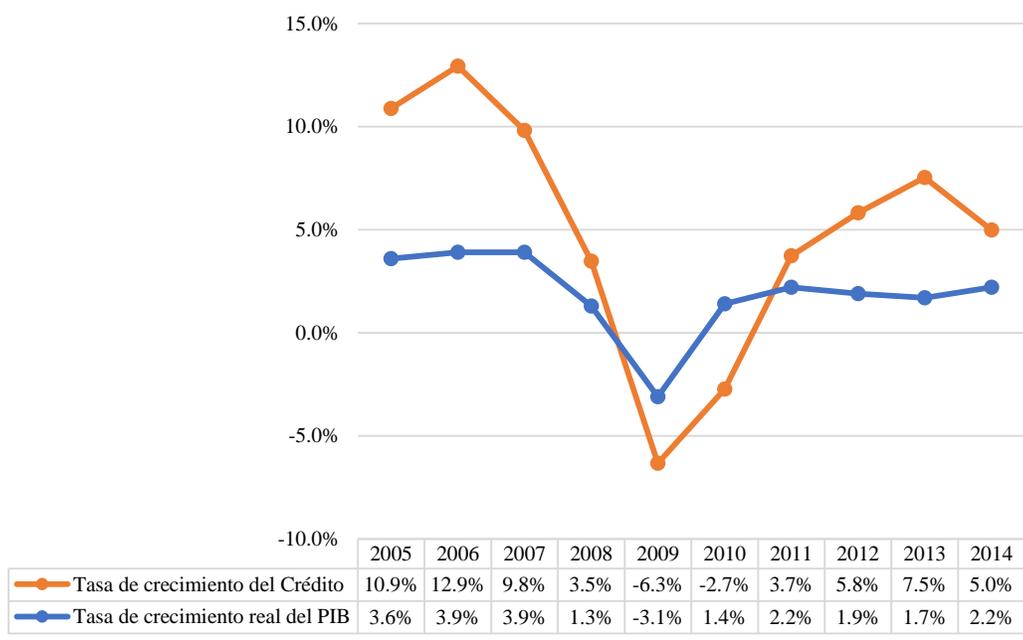


Figura 12: Tasa de crecimiento real del PIB y Crédito bancario. (Fuente: Elaboración propia con base a información publicada por la SSF, BCR y Ministerio de Hacienda)

En línea con lo anterior, al analizar el los destinos del crédito bancario se observa que éste ha mostrado un crecimiento positivo y sostenido en sus tres principales categorías: empresas, consumo y vivienda. De las 3 categorías, el crédito destinado al consumo es el que ha tenido un mayor dinamismo en la actividad económica, lo cual se ve reflejado en el crecimiento mostrado en los últimos cinco años, con una tasa de crecimiento del 10.8%, mientras que empresas registró una tasa de crecimiento promedio del 4.1%, y adquisición de vivienda del 2.5%.

Del total de los créditos otorgados, el dirigido a empresas es el que durante los últimos 5 años ha representado la mayor proporción del total de los destinos del crédito, sumando a junio 2011 un total de US\$3,847.13 millones y alcanzando al cierre de junio

2015 el monto de US\$4,510.62 millones; y dentro de dicha categoría, son los sectores de comercio, industria manufacturera y servicios los que representan los porcentajes de participación más altos en la colocación de los créditos (30.8%, 22.5% y 18.0%, respectivamente a junio 2015).

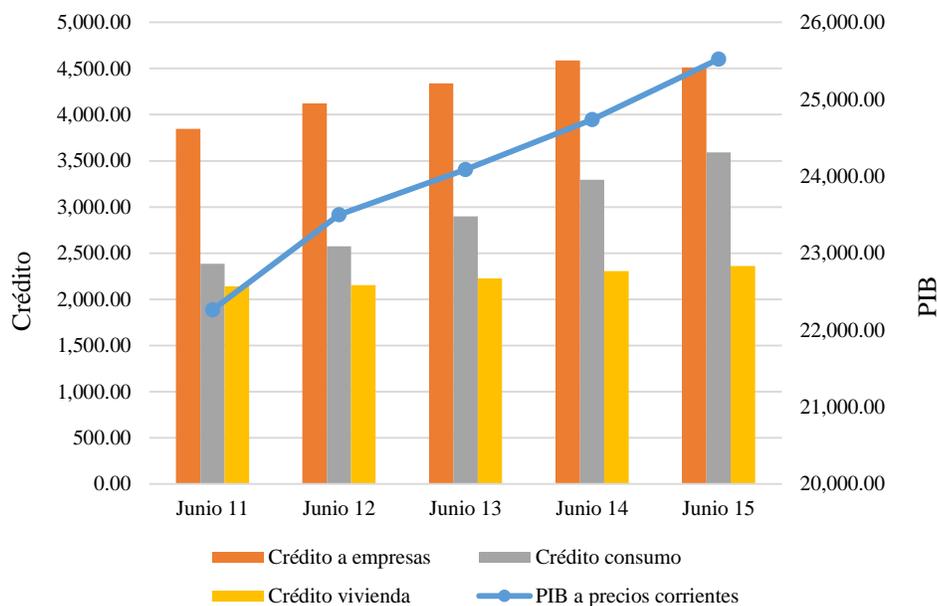


Figura 13: PIB – Destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información publicada por la SSF, BCR y Ministerio de Hacienda)

4.1.2 Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)-crédito bancario y productivo

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) que muestra el desempeño de los sectores económicos, ha mostrado durante los últimos 5 años un comportamiento similar al mostrado por el crédito bancario; ambos con variaciones negativas durante 2009 de -6.3% para el crédito y de -6.4% para el IVAE.

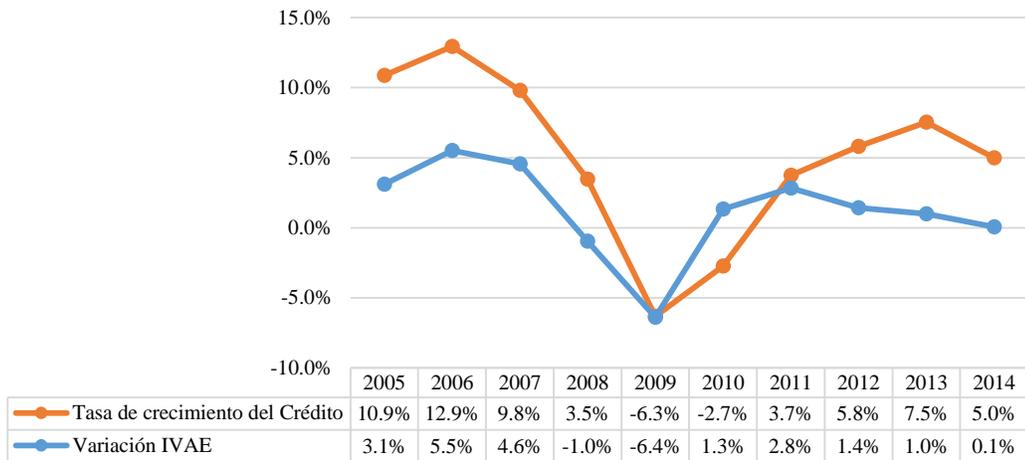


Figura 14: Variación IVAE y Crédito bancario. (Fuente: Elaboración propia con base a información publicada por la SSF y BCR)

En cuanto a las categorías de destino del crédito, se mantiene el comportamiento descrito en el apartado anterior.

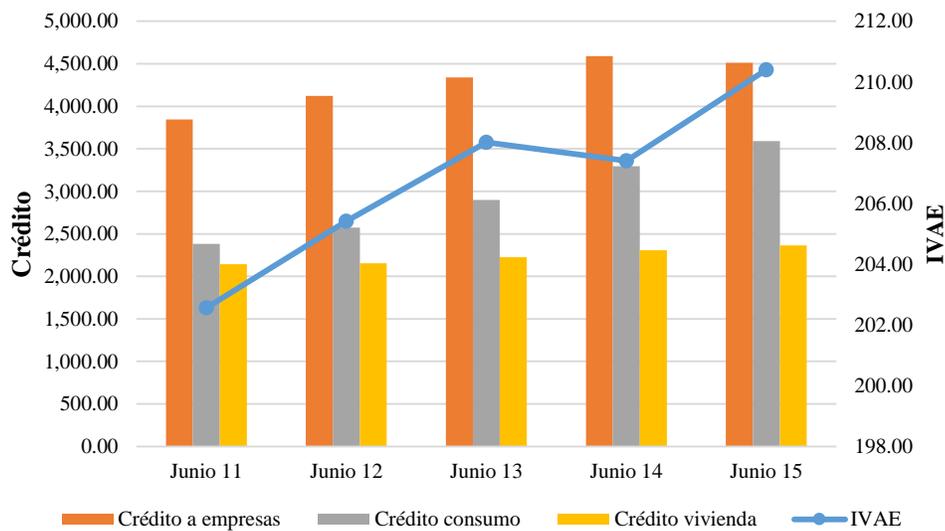


Figura 15: IVAE - Destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero)

4.1.3 Préstamos cómo % del Producto Interno Bruto

Los préstamos otorgados por el sistema bancario salvadoreño durante los últimos cinco años han constituido en promedio el 39.4% del total del Producto Interno Bruto, dicho porcentaje ha mostrado un crecimiento sostenido durante los últimos 5 años pasando de representar una relación del 37.6% durante junio 2011 a 41.0% a junio 2015, tal comportamiento ha sido en respuesta al crecimiento experimentado por los montos totales de préstamos otorgados en la economía y el crecimiento anual en el valor del Producto Interno Bruto. A nivel de Centroamérica, ésta relación oscila en porcentajes similares con un promedio para la región del 40.3%; según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA, 2015) a junio 2015 los resultados alcanzados por los países de la región fueron los siguientes: Costa Rica con 56.5%, Honduras 54.3%, El Salvador 41.5%, Guatemala 34.2%, Nicaragua 31.3%.

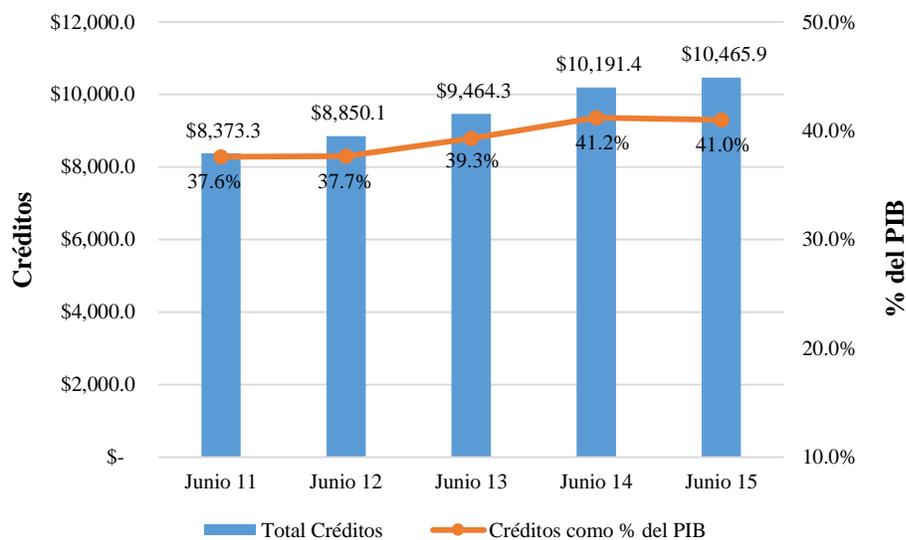


Figura 16: Créditos cómo % del PIB en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero)

4.1.4 Depósitos como % del Producto Interno Bruto

Tal como se afirmó en el apartado 2.1.4 los depósitos han constituido tradicionalmente la principal fuente de captación de recursos del público, representando a junio 2015 el 97.3% del total de la cartera crediticia. De junio 2011 a junio 2015, los depósitos han mostrado en promedio una tasa de crecimiento del 2.3%; sin embargo al analizar los años de manera independiente se observa que la mayor tasa de crecimiento se registró en junio 2012, año en el que los depósitos alcanzaron los US\$9,704.32 millones y la menor durante junio 2014 con una tasa de crecimiento del 0.6%. El PIB por su parte, ha mostrado una tendencia creciente durante los últimos 5 años con una tasa de crecimiento promedio del 3.5%. Al analizar los depósitos del sistema financiero salvadoreño como porcentaje del PIB se observa una relación que supera el 40% para todos los años, salvo a junio 2015 que es de 39.9%.

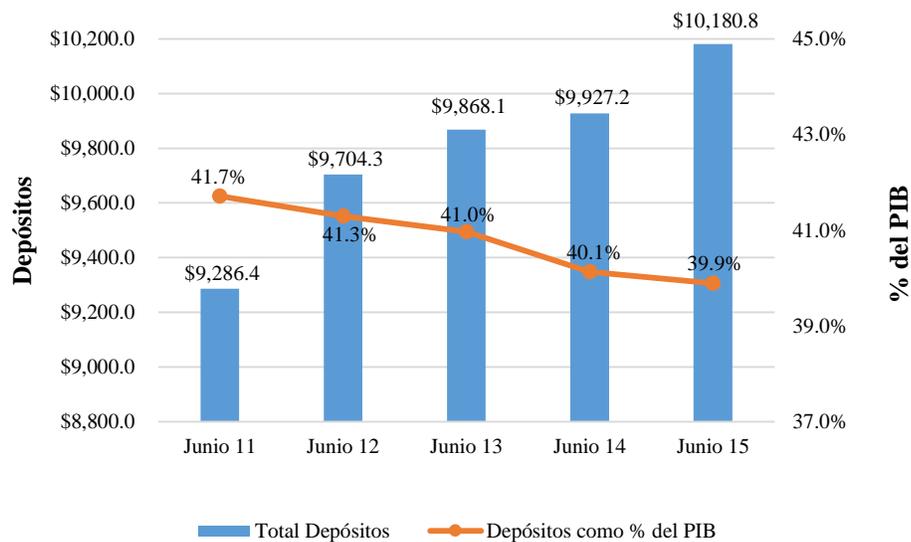


Figura 17: Depósitos como % del PIB en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero)

4.2 Destinos del crédito productivo

4.2.1 Análisis histórico junio 2011-junio 2015

Considerando los tres grandes sectores de la actividad económicas: empresas, consumo y vivienda, se observa que en los últimos cinco años las mayor participación de los destinos de los crédito están orienta a empresas, mostrando en promedio el 45.3% equivalente a US\$4, 282.1 millones, mientras que consumo reflejó una participación promedio del 31.0% equivalente a US\$2,948.5 millones y vivienda el 23.7% equivalente a US\$2,238.4 millones. Sin embargo, los créditos al consumo han reflejado mayor dinamismo en la colocación, puesto que se observa un mayor crecimiento promedio en los últimos cinco años del 10.8%, mientras que empresas mostró el 4.1% y vivienda el 2.5%.

El crecimiento de los préstamos de consumo si bien contribuye al crecimiento económico es también uno de los factores que ha impulsado el aumento de los niveles de endeudamiento de los hogares de ingresos bajos y medios y es que el aumento del nivel de deuda del consumidor puede esperarse en economías en crecimiento como la de El Salvador. Sin embargo, en algunos casos, estos niveles de deuda pueden empujar a grandes grupos de consumidores hacia el sobreendeudamiento y podría suponer un riesgo para el crecimiento económico, bienestar de los hogares y para las instituciones financieras con importantes niveles de deuda de consumo en sus carteras.

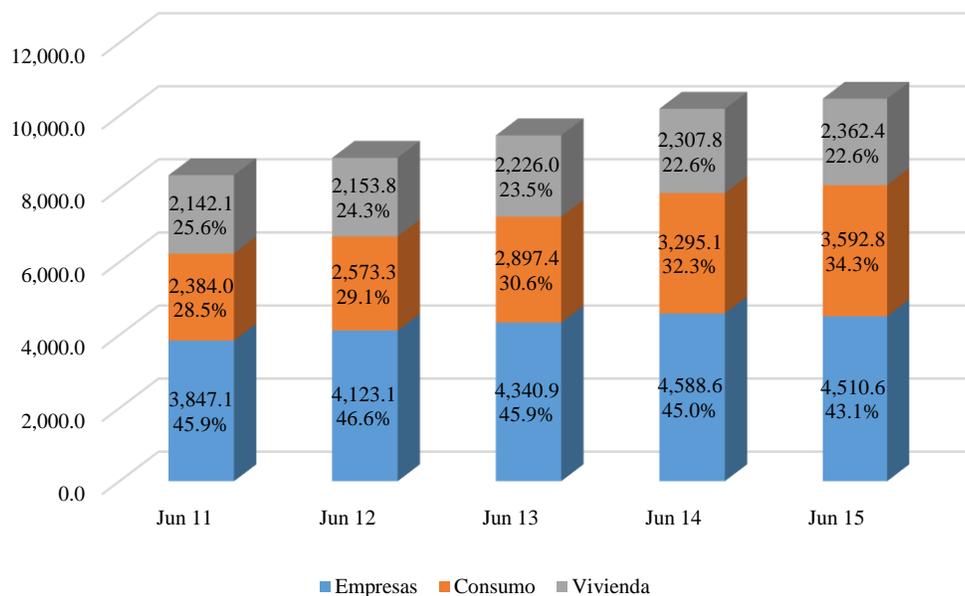


Figura 18: Destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información del BCR y la SSF)

En orden con lo anterior, los destinos del crédito productivos en los últimos cinco años se han visto concentrados en tres grandes sectores de la actividad económica: comercio, industria manufacturera y servicios. En ese sentido, el sector comercio mostró un comportamiento promedio del 31.5% del total de los créditos colocados, equivalente a US\$1,346.0 millones; la industria manufacturera reflejó en promedio una participación de 22.4%, equivalente a US\$960.6 millones, mientras que servicios presentó el 17.7% equivalente a US\$760.9 millones.

Los sectores construcción; agropecuario; transporte, almacenaje y comunicación; instituciones financieras; electricidad, gas, agua y servicios, y otras actividades, reflejan menor participación en la composición de los créditos productivos, cuyas participaciones

en promedio mostraron el 8.7%, 6,9%, 3.6%, 3.2%, 3.1% y 2.7% respectivamente. Sin embargo, cabe destacar que construcción fue el más afectado de estos sectores, dado que su proporción se ha visto contraída al reflejar a junio 2011 una colocación de US\$401.3 (10.4%), mientras que a junio 2015 reflejó un monto de US\$319.5 (7.1%).

Figura 19
Destinos del crédito productivo (millones de US\$)

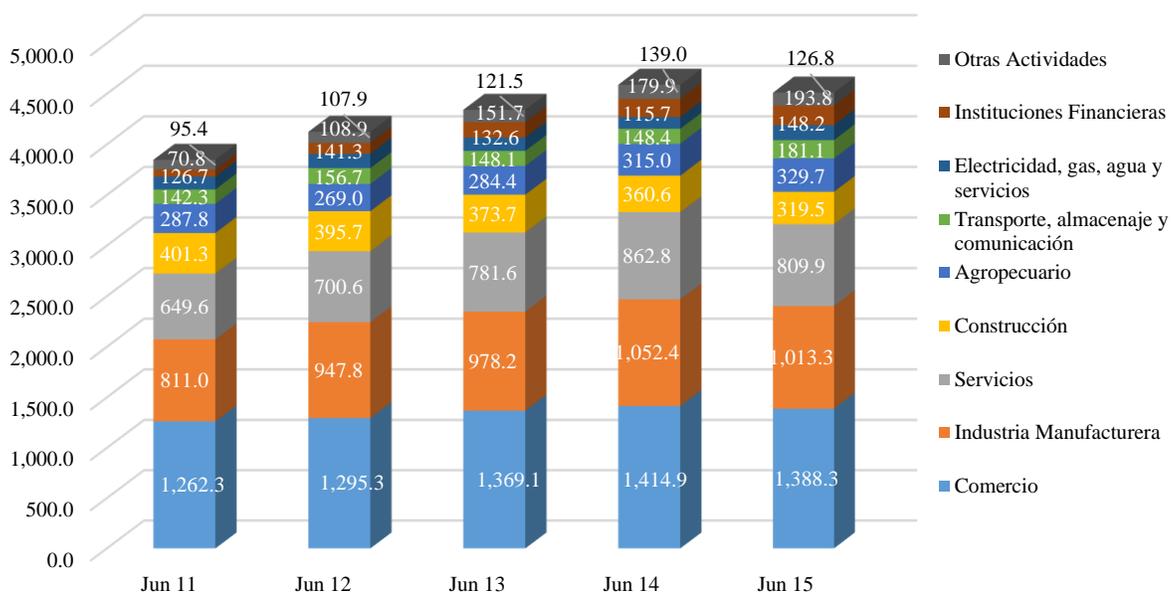


Figura 19: Destinos del crédito productivo en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información del BCR y la SSF)

4.2.2 Análisis por categoría de riesgo

La cartera crediticia salvadoreña es en términos generales una cartera sana y ello se observa al analizar los préstamos totales de acuerdo a su categoría de riesgo; la categoría A1 ha representado durante los últimos 5 años en promedio el 85.12% del total, dicha categoría muestra para el periodo junio 2011 a junio 2015 un crecimiento promedio del 7.8%, a junio 2015 el total de préstamos categoría A1 ascendió a US\$9,177.4 millones

cifra que fue mayor en US\$330.2 millones a la registrada durante junio 2014, en la que el total de préstamos fue de US\$8,847.2 millones. En segundo y tercer lugar se ubican las categorías A2 y B, las cuales en conjunto totalizaron los US\$669.6 millones a junio 2015, la categoría A2 muestra tasas de crecimiento negativas para los últimos 4 años de -3.3% a junio 2012, -6.2% a junio 2013, -2.8% a junio 2014 y -2.3% a junio 2015, similar tendencia se observa en la categoría B con tasas de crecimiento negativas durante junio 2012, junio 2014 y junio 2015 con -23.4%, -5.2% y -12.5% respectivamente.

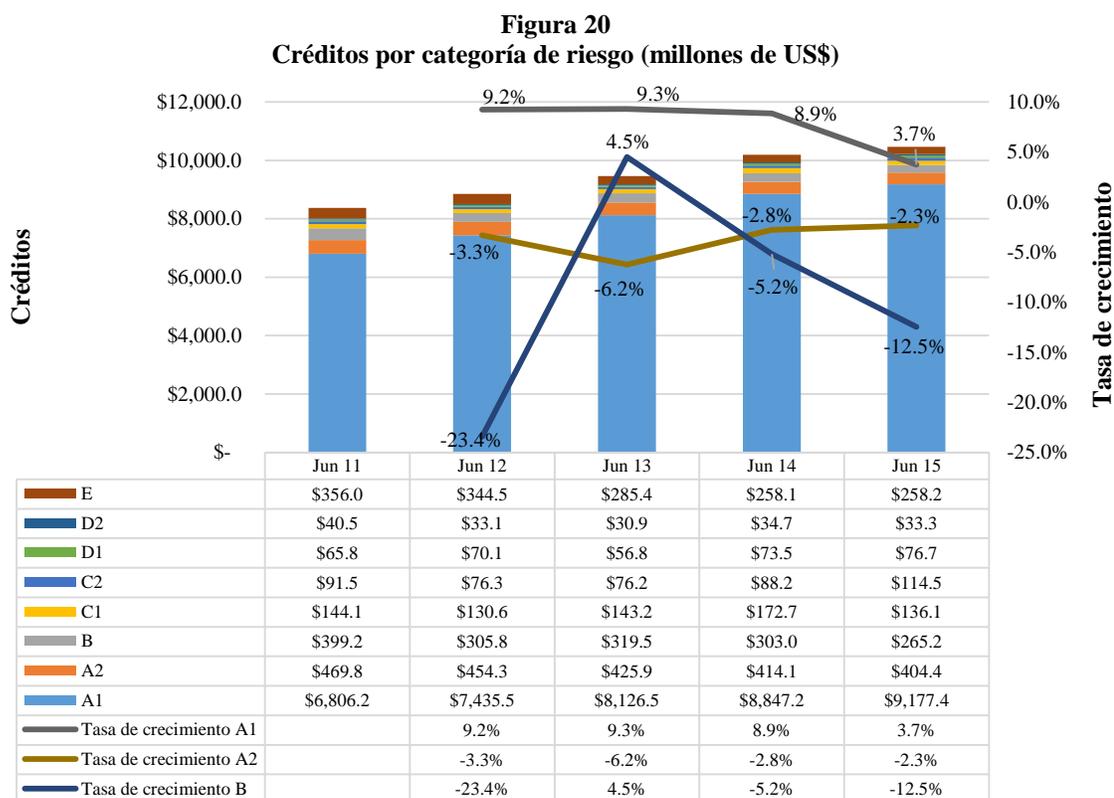


Figura 20: Créditos por categoría de riesgo en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Superintendencia del Sistema Financiero).

4.2.3 Análisis por principales bancos del Sistema Financiero

Tal como se indicó en el marco teórico, en El Salvador el Sistema Financiero bancario está compuesto por 12 bancos privados (11 con participación de capital extranjero y 1 de capital 100% salvadoreño, correspondiente a Banco Azul que inició operaciones en junio 2015⁷) y dos estatales. El ranking de las principales cuentas de balance de los bancos que componen el sistema se presenta en la tabla 5:

Tabla 5
Ranking principales cuentas de balance al 30 de Junio de 2015 (en millones de US\$)

Posición ¹	Bancos	Activos	Préstamos Netos	Préstamos Brutos	Depósitos	Patrimonio	Ingresos	Utilidades
1	Agrícola	4,295.6	2,703.6	2,791.8	2,768.8	567.5	184.7	39.4
2	Davivienda	2,205.6	1,525.3	1,562.0	1,377.1	287.1	99.2	13.8
3	Scotiabank	2,050.2	1,486.7	1,540.1	1,299.5	282.0	81.2	9.2
4	América Central	1,793.4	1,256.8	1,279.5	1,239.9	202.2	77.8	11.8
5	Citibank de El Salvador	1,584.5	994.7	1,045.3	1,204.8	273.6	93.8	1.8
6	Promérica	978.7	683.5	692.8	751.1	82.3	47.5	5.4
7	Hipotecario	792.7	570.9	581.2	571.4	89.4	30.0	4.1
8	G&T Continental	526.4	331.3	333.3	344.6	45.9	16.0	1.4
9	Fomento Agropecuario	307.8	203.5	211.2	224.9	36.4	15.7	1.0
10	ProCredit	286.7	215.2	219.2	163.1	29.9	15.1	0.1
11	Industrial	269.0	154.6	155.6	165.6	32.9	8.4	0.1
12	Azteca	112.8	47.2	52.6	70.1	32.7	26.6	1.8
13	Citibank N.A	32.4	-	0.4	-	32.4	0.5	0.2
	Total	15,235.8	10,173.3	10,465.0	10,180.9	1,994.3	696.5	90.1

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero
1/ Posición de acuerdo al total de activos.

⁷ Por tal razón no se incluye en el análisis cuantitativo.

De acuerdo al total de activos, el ranking bancario lo encabeza Banco Agrícola, seguido por Davivienda y Scotiabank en tercer lugar; el detalle completo de la posición que ocupa cada uno de los bancos en el sistema se muestra en la siguiente figura:

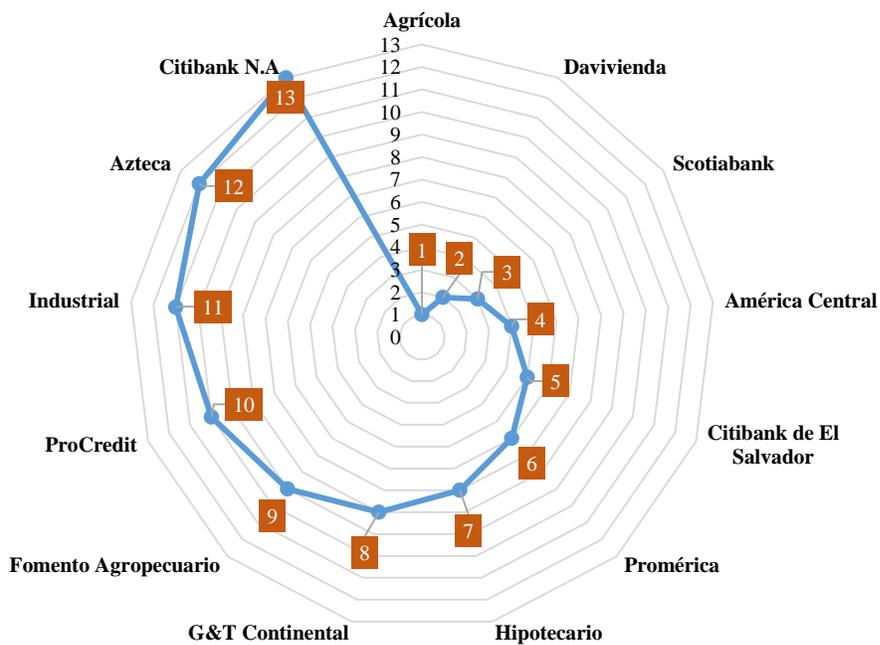


Figura 21: Posición en el ranking bancario de acuerdo al total de activos. (Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

De los 13 bancos, son los primeros 5 los que concentran en promedio el 79% en todas las cuentas de balance presentadas en la tabla 5.

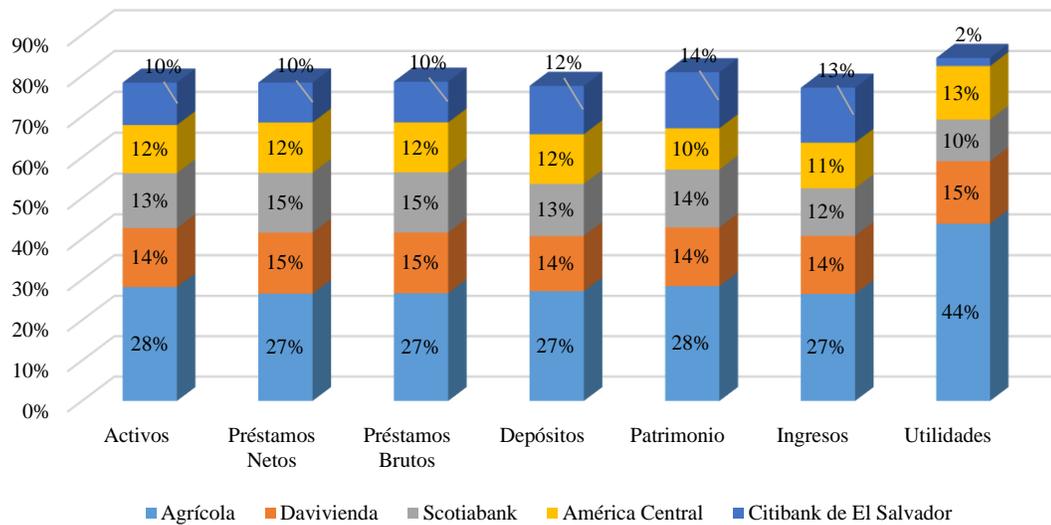


Figura 22: Participación de los principales 5 bancos en el total del Sistema Bancario Salvadoreño. (Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

A continuación se realiza un análisis detallado sobre la composición de los créditos otorgados por los principales 5 bancos del sistema durante los últimos 5 años.

1- Banco Agrícola, S.A.

El banco más grande y diversificado de El Salvador, franquicia robusta de rentabilidad sólida, presenta una cartera estable y balanceada entre empresas y particulares y ello se observa en la composición de los créditos otorgados. Las dos categorías principales durante los últimos 5 años son empresas en primer lugar y consumo en segundo, a excepción de junio 2015, en la que los créditos para empresas registraron una disminución del 10.1% y representaron el 41.1% del total en contraposición con los créditos para consumo, los cuales representaron el 42.5% del total y alcanzaron una tasa de crecimiento del 5.2%.

De junio 2011 a junio 2015, ambas categorías en conjunto han representado más del 83% del total de los créditos otorgados por el banco y en tercer lugar se ha ubicado para todos los años los créditos dirigidos a la adquisición de vivienda, cuyo porcentaje de participación ha representado en promedio el 16% del total. Los créditos destinados a empresas mostraron la mayor tasa de crecimiento en junio 2014 con 5.9% respecto a junio 2013, con un monto total de crédito otorgado de US\$1,276.0 millones, representando el 44.8% del total; los créditos destinados a consumo, mostraron una mayor tasa de crecimiento en junio 2013 con 8.6% respecto al mismo periodo del año anterior, para dicho año el monto de crédito en esa categoría ascendió a US\$1,077.0 millones.

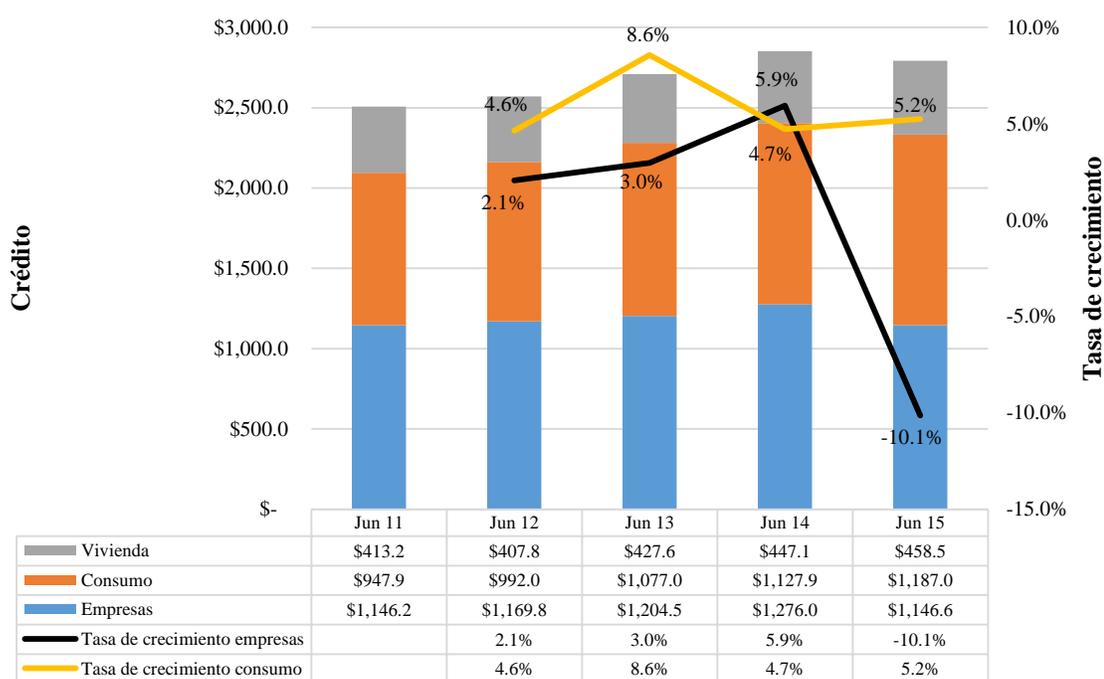


Figura 23: Banco Agrícola, Destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero)

Al ahondar en la categoría empresas o crédito productivo, se observa de junio 2011 a junio 2015 una participación de 10 sectores de actividad económica hacia los cuales se han dirigido los préstamos del banco, sin embargo de dicho total son 4 los sectores que concentran en promedio el 81% del total de la categoría, a saber: industria manufacturera, comercio, servicios y construcción. De los cuales, es la industria manufacturera el principal sector de actividad económica atendido por el banco representando en promedio para los 5 años el 30.6% del total, seguido por comercio con el 24.5%, servicios con 14.3% y otras actividades como agropecuario, instituciones financieras, transporte, minería y canteras con el 11.7% en promedio. El 19% restante del total de los destinos del crédito productivo ha sido dirigido hacia los sectores de construcción y electricidad, gas, agua y servicios.

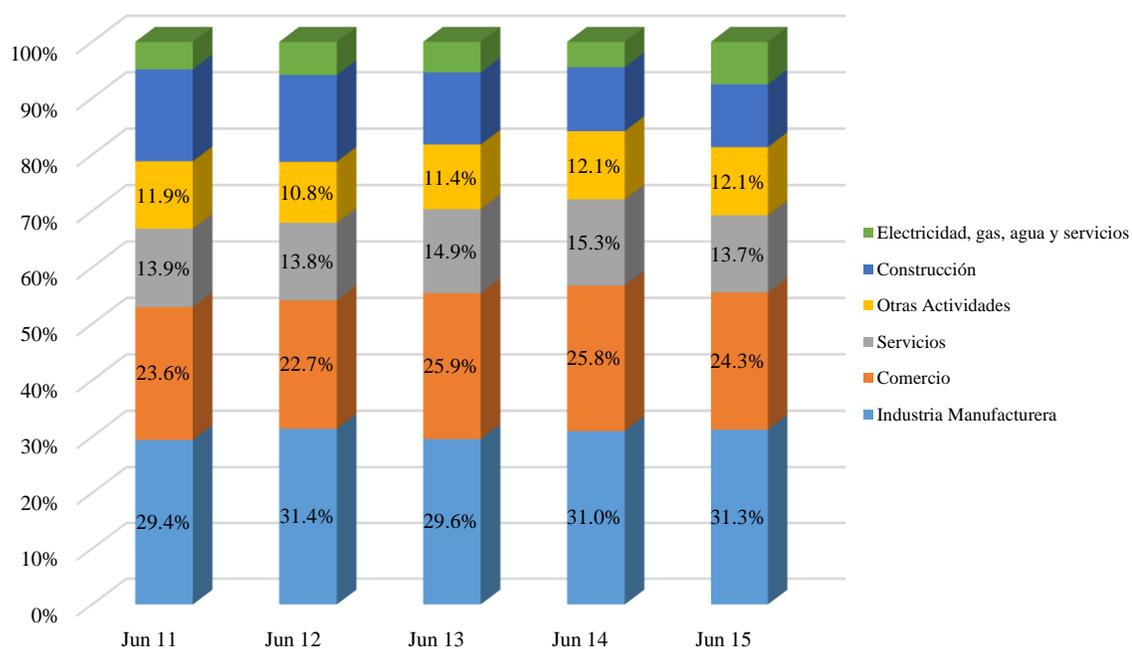


Figura 24: Banco Agrícola, Composición de los destinos del crédito productivo. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero).

2- Banco Davivienda

El segundo banco más grande de El Salvador por su nivel de activos, con atención focalizada a segmentos corporativos, de pequeñas y medianas empresas, presenta buenos perfiles crediticios de sus grandes deudores corporativos y ello se observa en la composición de los créditos otorgados. A excepción de junio 2015, año en que los montos destinados a empresas mostraron una disminución del 7.7% equivalentes a US\$56.5 millones menos en concepto de créditos con respecto al año anterior, la principal categoría durante los últimos 5 años ha sido empresas que ha representado en promedio el 49% del total de los créditos otorgados por el banco, en segundo lugar se ubica la categoría consumo con una participación promedio del 33%, el 18% promedio restante corresponde a préstamos destinados a la adquisición de vivienda. De junio 2011 a junio 2015, ambas categorías en conjunto han representado más del 82% del total de los créditos otorgados por el banco. Los créditos destinados a empresas mostraron la mayor tasa de crecimiento en junio 2014 con 14.2% respecto a junio 2013, con un monto total de crédito otorgado de US\$738.5 millones, representando el 48.7% del total, los créditos destinados a consumo mostraron la mayor tasa de crecimiento en junio 2015 con 15.8% respecto al mismo periodo del año anterior, para dicho año el monto de crédito en esa categoría ascendió a US\$589.4 millones y representó el 37.7% del total de los créditos otorgados.

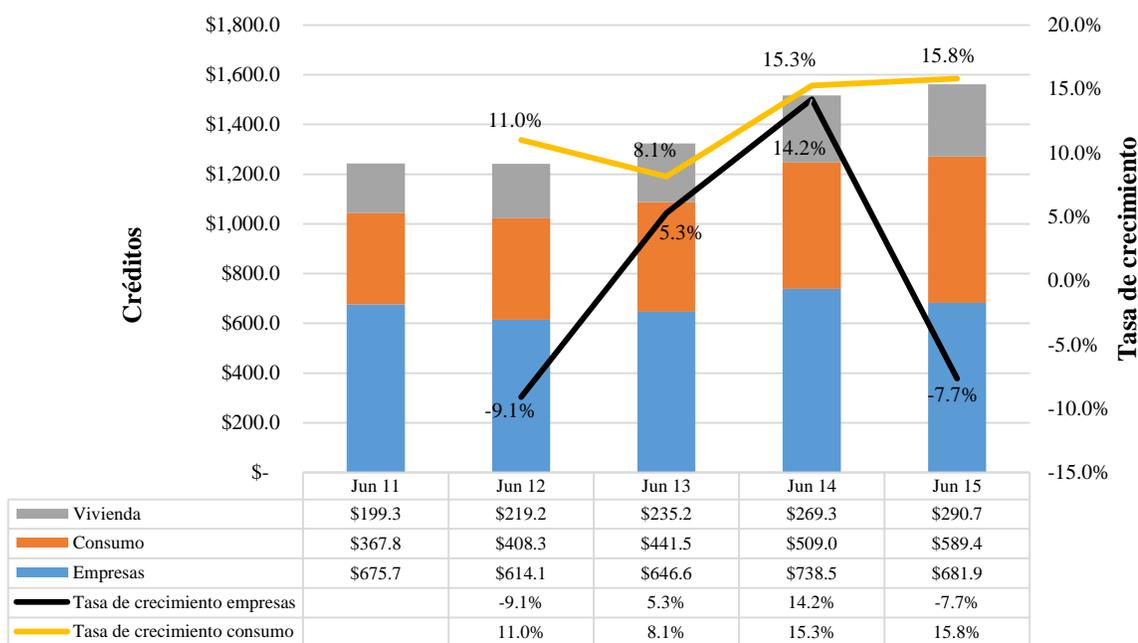


Figura 25: Davivienda, destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Al analizar la categoría empresas o crédito productivo se observa de junio 2011 a junio 2015 una participación de 10 sectores de actividad económica hacia los cuales se han dirigido los préstamos del banco, sin embargo de dicho total son 4 los sectores que concentran como mínimo el 86.7% del total de la categoría, a saber: comercio, industria manufacturera, servicios y construcción. De los cuales, comercio e industria manufacturera representan en promedio para los 5 años el 54% del total, seguido por servicios con 22.2% y construcción con 10.5% en promedio. El 13.3% restante del total de los destinos del crédito productivo ha sido dirigido hacia otras actividades como agropecuario, instituciones financieras, transporte, minería y canteras y electricidad, gas y servicios.

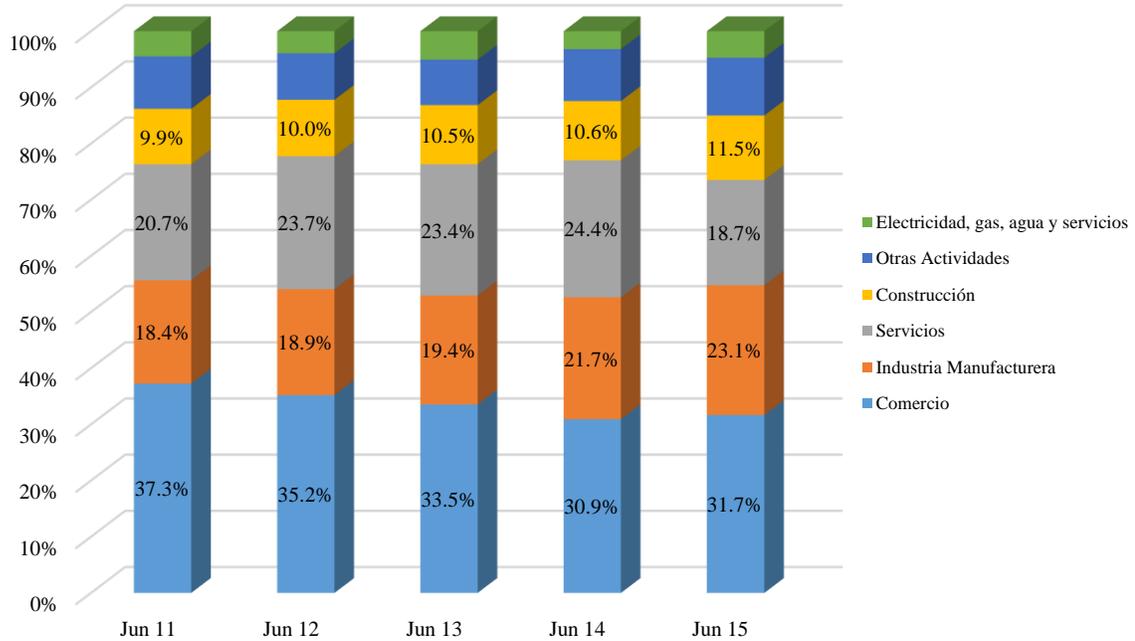


Figura 26: Davivienda, composición de los destinos del crédito productivo. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero).

3- Banco Scotiabank El Salvador, S.A.

Banco Scotiabank El Salvador, S.A., ubicado en la industria bancaria como el tercer banco más grande por su volumen de activos, orienta sus créditos en mayor proporción al sector vivienda, con los cuales otorga financiamiento de préstamos hipotecarios, dicha categoría representa en promedio el 55.2% del total de los crédito colocados en los últimos cinco años por el banco, en ese sentido a junio 2015 se reporta una colocación de US\$846.4 millones de un total de US\$1,538.8 millones. Por otro lado, se observa poco dinamismo en la colocación de crédito a empresas, dado que estos representaron en promedio el 27.3% de los créditos totales, mientras que el consumo ha representado en promedio para los 5 años de estudio el 17.5% del total de los créditos otorgados.

Los créditos destinados a vivienda mostraron la mayor tasa de crecimiento en junio 2013 con 4.3% respecto a junio 2012, con un monto total de crédito otorgado de US\$824.3 millones, los créditos destinados a empresa, por su parte mostraron la mayor tasa de crecimiento en junio 2012 con 3.6% respecto al mismo periodo del año anterior, esta categoría reporta crecimientos negativos del -4.8% y -8.0% para los años 2013 y 2015 respectivamente.

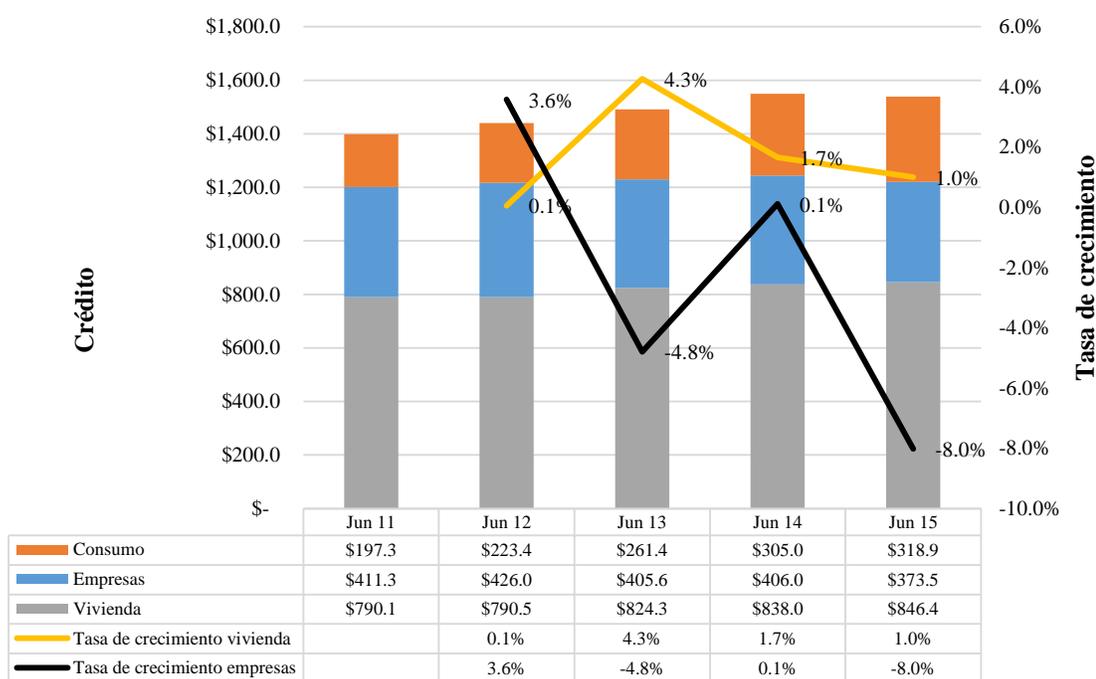


Figura 27: Scotiabank, Destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero).

Al adentrarnos en la categoría empresas se observa que los destinos de los créditos productivos se orientan a tres grandes sectores de la actividad económica: comercio, industria manufacturera y servicios, representando para los últimos cinco años las participaciones promedios de 43.9%, 23.1% y 19.1%, respectivamente, dichas sectores representan en conjunto una participación promedio del 86.1%. El restante 13.9% del

total de los destinos del crédito atendidos por el banco se encuentra distribuido en otras actividades, tales como transporte, almacenaje y comunicación, instituciones financieras, construcción, electricidad, gas, agua y servicios, minería y canteras, agropecuario.

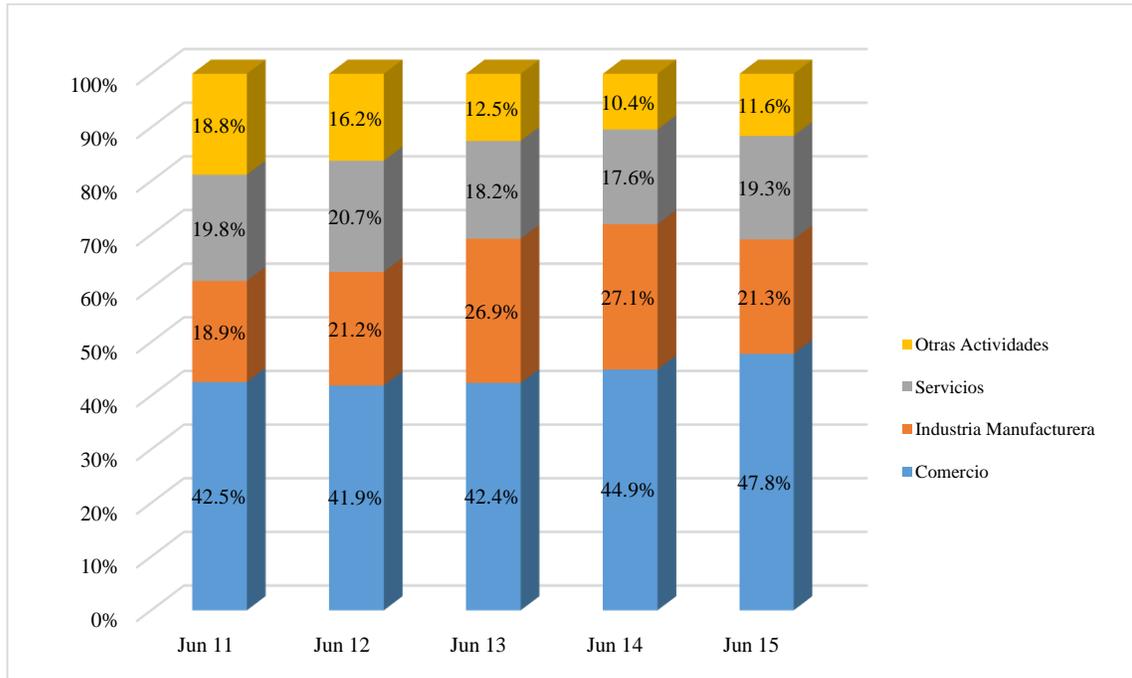


Figura 28: Scotiabank, composición de los destinos del crédito productivo. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero).

4- Banco de América Central, S.A. (BAC)

En la industria bancaria, BAC se ha posicionado como el cuarto mayor banco del sistema por su volumen de activos y de conformidad a su modelo de negocios tiene una cartera muy diversificada con créditos dirigidos a los sectores de consumo, empresas y vivienda con participaciones promedio para los últimos 5 años de 38.7% 34.1% y 27.2%. De las tres categorías, es el sector consumo el que muestra mayor dinamismo en la colocación de créditos, dado que BAC se posiciona como líder en la emisión de tarjetas de crédito y de junio 2011 a junio 2015 la colocación de créditos para esta

categoría oscilo entre los US\$286.0 millones a los US\$560.2 millones, la mayor tasa de crecimiento para esta categoría se registro durante junio 2014 con 30.6% respecto al mismo periodo del año anterior. Para el caso de la categoría empresas se registro la mayor tasa de crecimiento de los créditos otorgados durante junio 2013 con 26.1% respecto a junio 2012 cerrando a junio 2015 con una tasa de crecimiento menor de 11.3%.

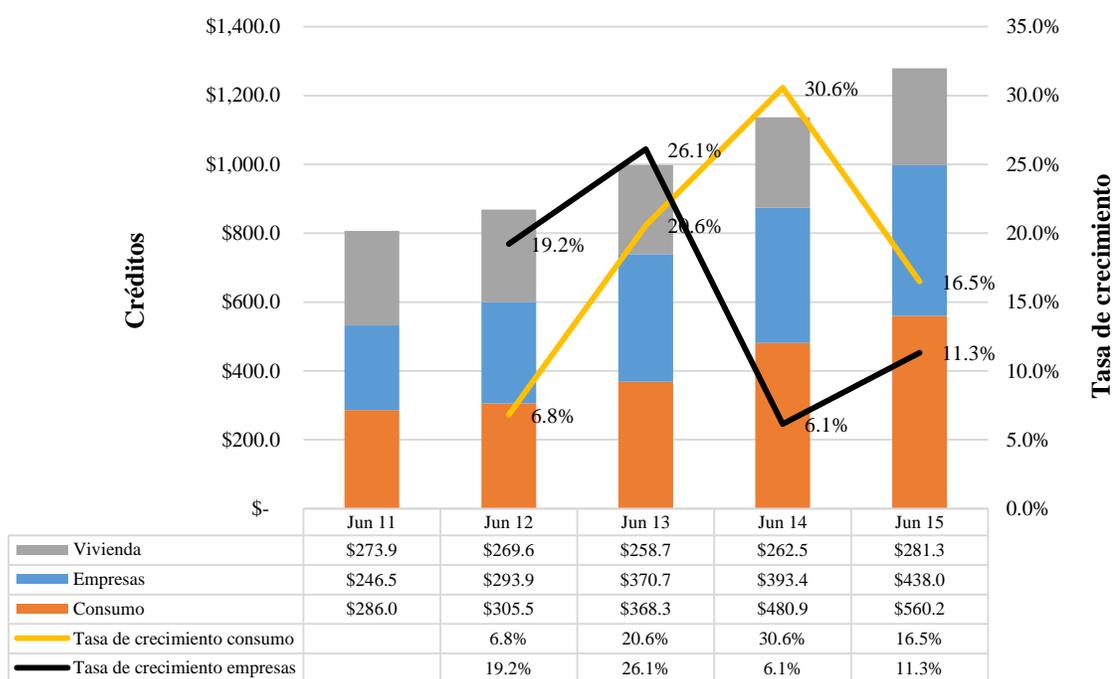


Figura 29: BAC, Destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero).

Al estudiar la categoría empresas, se observa que BAC destina su colocación de créditos principalmente hacia tres sectores de actividad económica: comercio, industria manufacturera y servicios, los cuales en conjunto representan en promedio el 87.8% del total del crédito productivo otorgado durante los últimos 5 años. De los tres principales sectores atendidos por el banco es el sector comercio el que ocupa un % relevante de

participación, al alcanzar en promedio el 51.1% del total, seguido por 24.1% para la industria manufacturera y 12.6% para el sector servicios. El restante 12.2% promedio está compuesto por la colocación de créditos hacia otras actividades, tales como instituciones financieras, transporte, almacenaje y comunicación, construcción, electricidad, gas, agua y servicios, agropecuario y minería y canteras.

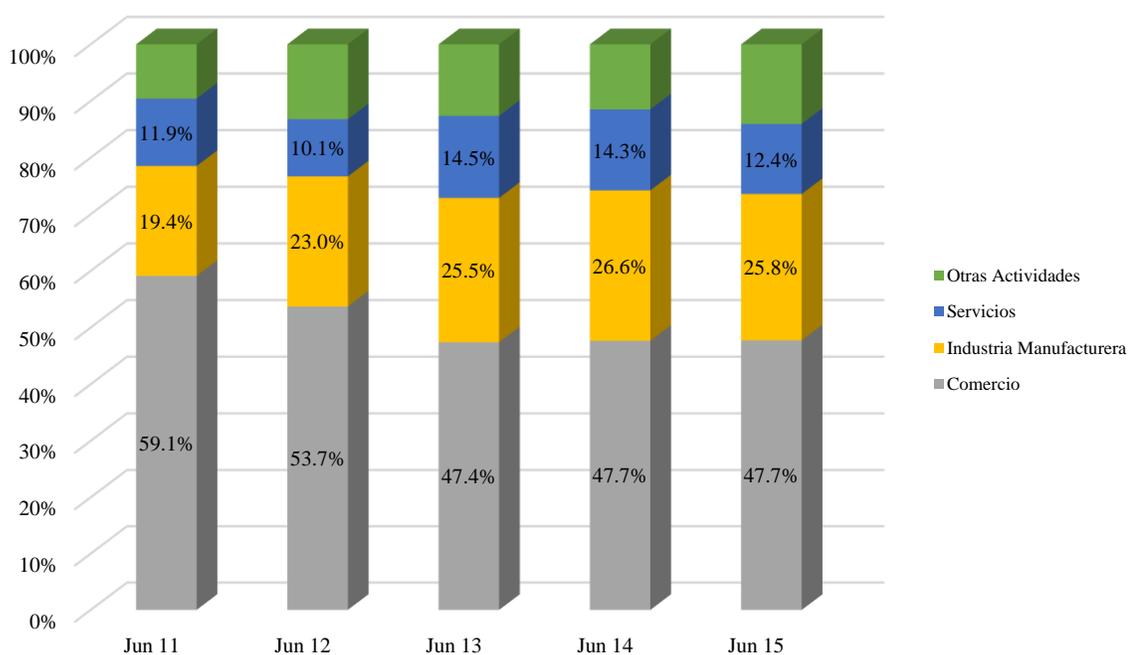


Figura 30: BAC, composición de los destinos del crédito productivo. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero)

5- Citibank de El Salvador

Banco principalmente focalizado al otorgamiento de préstamos personales orientados al consumo y ello se observa en la composición de sus créditos otorgados, ya que conforme a su política de colocación la principal categoría durante los últimos 5 años

corresponde a consumo y ha representado en promedio el 44.4% del total de los créditos otorgados por el banco, en segundo lugar se ubica la categoría empresas con una participación promedio del 32.5%, y en tercer lugar con 23.2% en promedio la categoría de préstamos destinados a la adquisición de vivienda. Los créditos destinados al consumo mostraron la mayor tasa de crecimiento en junio 2014 con 14.9% respecto a junio 2013, con un monto total de crédito otorgado de US\$551.1 millones, representando el 51.5% del total, los créditos destinados a empresas mostraron una mayor tasa de crecimiento en junio 2012 con 8.2% respecto al mismo periodo del año anterior, para dicho año el monto de crédito en esa categoría ascendió a US\$471.6 millones y representó el 39% del total de los créditos otorgados, luego de registrarse dicho crecimiento, la categoría empresas ha mostrado tasas de crecimiento negativas para los últimos 3 años de -21.7% a junio 2013, -20.5% a junio 2014 y -9.2% a junio 2015, dicho comportamiento se ha visto compensado por el aumento en la colocación de créditos para consumo que ha mostrado tasas de crecimiento del 7.9%, 14.9% y 6.1% respectivamente para los últimos 3 años.

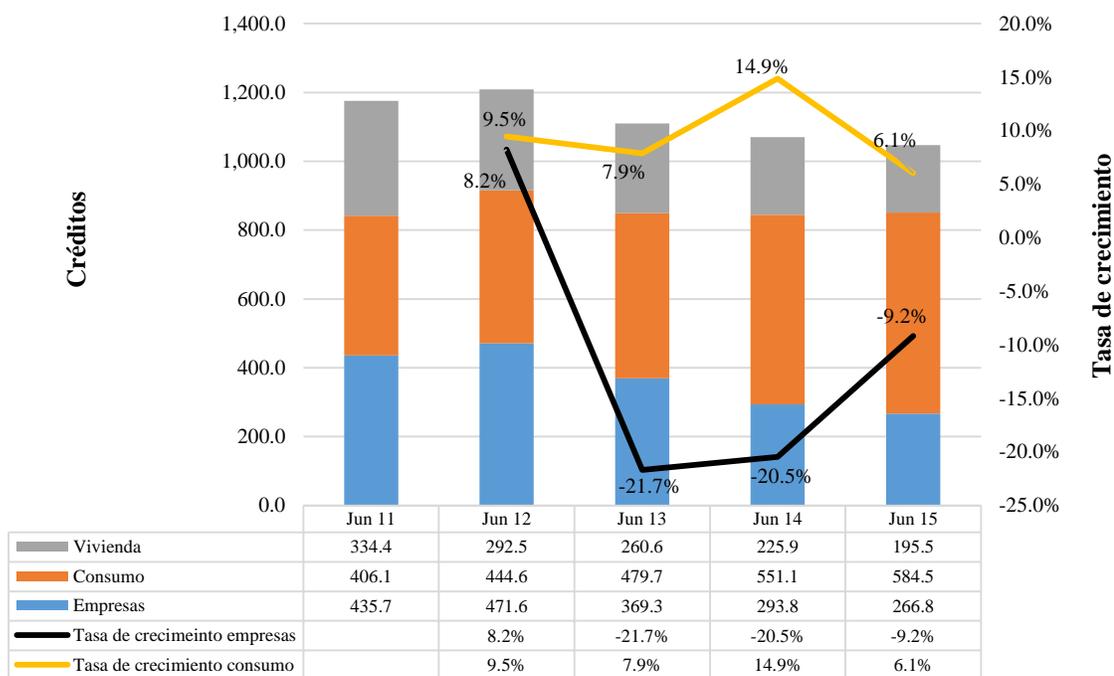


Figura 31: Citibank de El Salvador, destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Al revisar la categoría empresas o crédito productivo, se observa durante el periodo de junio 2011 a junio 2015 una participación de 9 sectores de actividad económica hacia los cuales se han dirigido los préstamos del banco, sin embargo de dicho total son 4 los sectores que concentran en promedio 86% del total de la categoría, a saber: industria manufacturera, comercio, servicios y construcción. De los cuales, la industria manufacturera y comercio representan en promedio para los 5 años el 60% del total, seguido por servicios con 16% y construcción 10%. El 14% restante del total de los destinos del crédito productivo ha sido dirigido hacia los sectores de transporte, almacenaje y comunicaciones, agropecuario, instituciones financieras, electricidad, gas y agua.

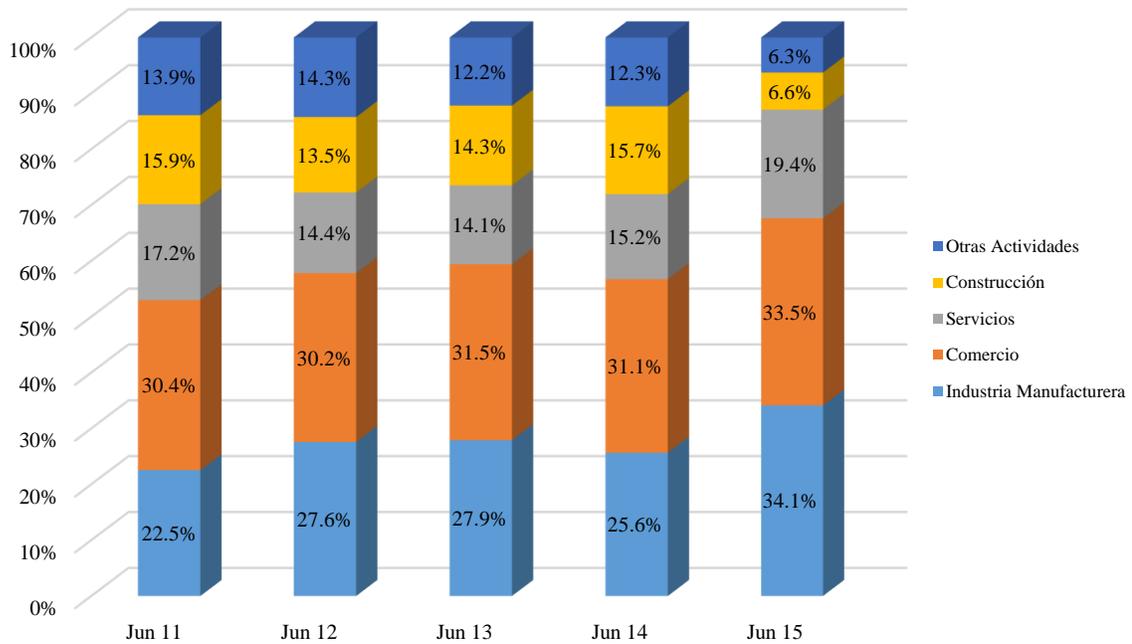


Figura 32: Citibank de El Salvador, composición de los destinos del crédito productivo. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero)

4.2.4 Análisis de la Banca Pública

La banca pública del sistema financiero salvadoreño está compuesta por el Banco Hipotecario y el Banco de Fomento Agropecuario, ambos son canalizadores de políticas sectoriales del gobierno, el primero se ha posicionado en la colocación de créditos para los segmentos de pequeña y mediana empresa y el segundo con un enfoque principalmente orientado al fomento de la agricultura apoya tanto a micro como pequeños productores. De acuerdo al volumen de activos con que cuentan, Banco Hipotecario se ubica en la séptima posición a nivel del sistema financiero y Banco de Fomento Agropecuario en la novena.

Banco Hipotecario ha mostrado durante los últimos 5 años una tendencia decreciente en la colocación de créditos de consumo registrando una tasas de crecimiento de 35.4% en junio 2012, 17.5% a junio 2013, 10.4% durante junio 2014 y cerrando el periodo con una tasa negativa del -0.2% en junio 2015. Por su parte los créditos dirigidos a empresas han mostrado un crecimiento positivo en términos absolutos de US\$186.8 millones, pasando de US\$286.1 millones durante junio 2011 a US\$472.9 millones en junio 2015.

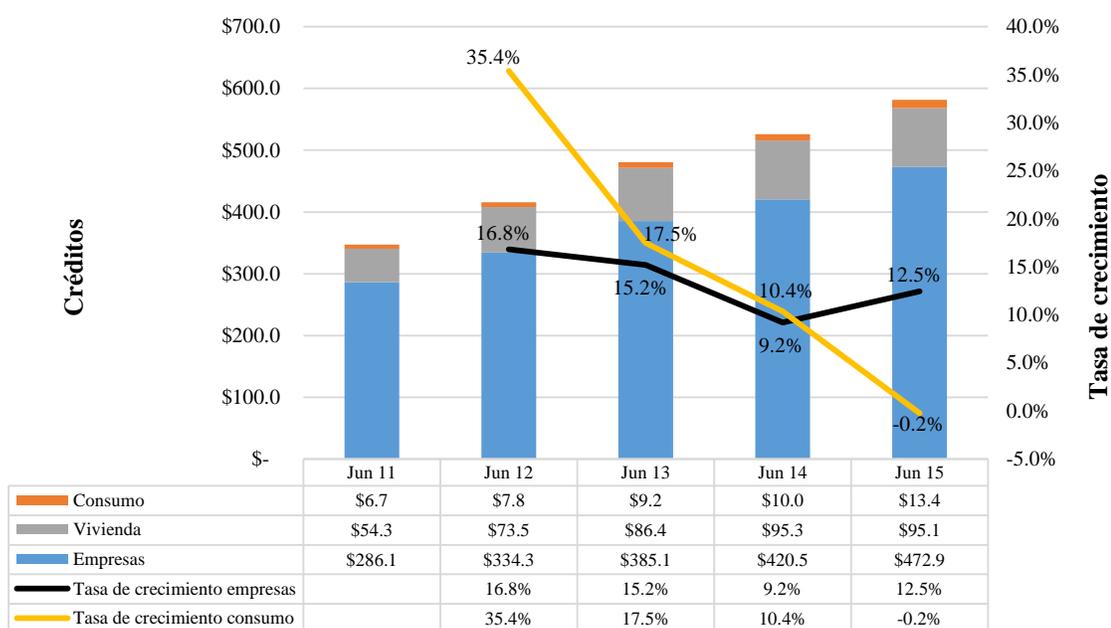


Figura 33: Banco Hipotecario, destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero).

Por su parte Banco de Fomento agropecuario ha mostrado una tendencia de crecimiento mayor en la colocación de créditos de consumo que en la de créditos de empresa, los de consumo reportan en promedio un crecimiento del 33.4% mientras que los de empresas del 7.4%.

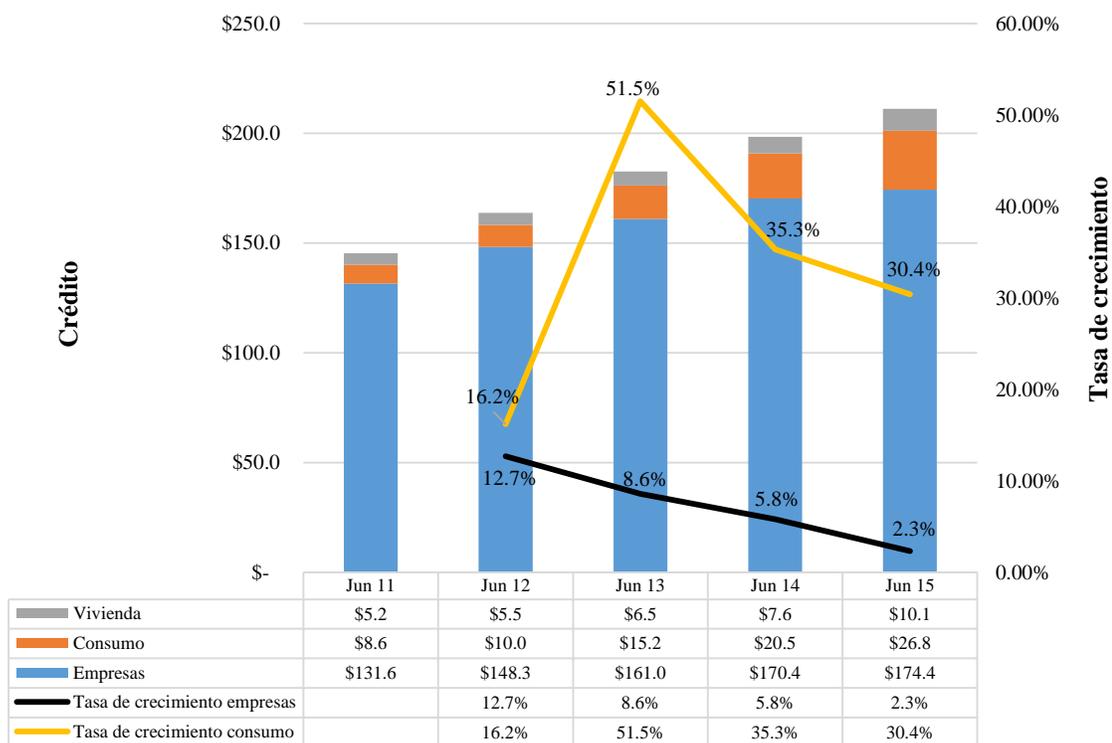


Figura 34: Banco de Fomento Agropecuario, destinos del crédito en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero).

Al analizar los destinos del crédito productivo de la banca pública se observa que de acuerdo a sus políticas crediticias, Banco Hipotecario muestra una colocación de créditos concentrada en 5 sectores que según su orden de importancia son: servicios, comercio, agropecuario, transporte e industria manufacturera.

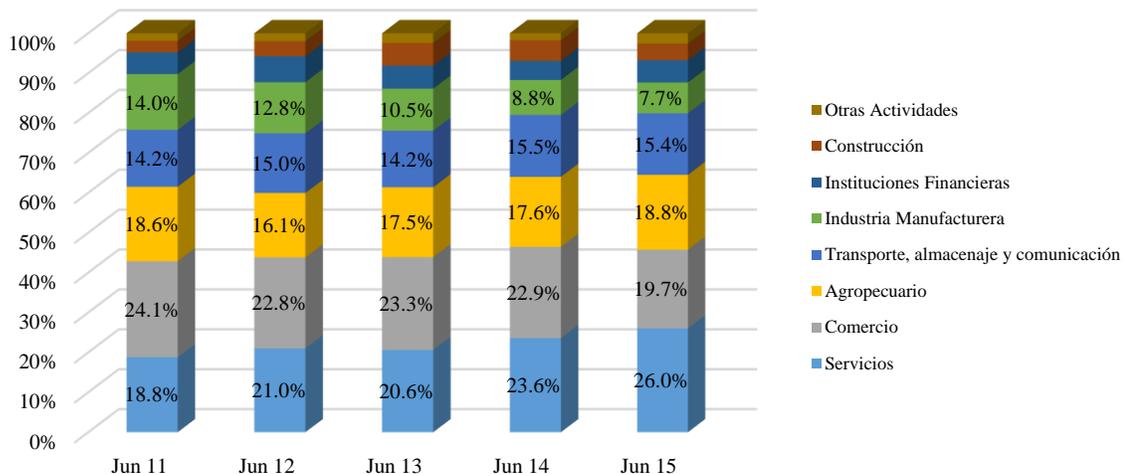


Figura 35: Banco Hipotecario, composición de los destinos del crédito productivo. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Mientras que Banco de Fomento Agropecuario en 2 sectores: Agropecuario y Comercio, de los cuales el agropecuario representa en promedio durante los últimos 5 años una participación del 65.8%, ambas categorías en conjunto representan en promedio el 84.1%.

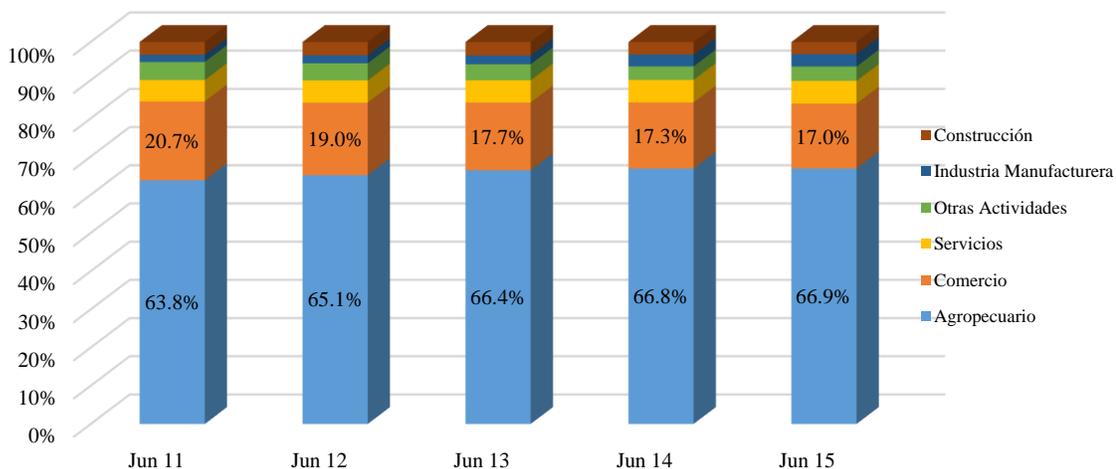


Figura 36: BFA, composición de los destinos del crédito productivo. (Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia del Sistema Financiero)

4.2.5 Análisis del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

En el año 2011, mediante la Ley del Sistema Financiero para el Fomento al Desarrollo se crea el Banco de Desarrollo de El Salvador, transfiriendo al mismo todos los bienes, derechos y obligaciones del Banco Multisectorial de Inversiones. En este apartado se realiza un análisis de BANDESAL, a fin de conocer como la banca de desarrollo está facilitando el otorgamiento de créditos hacia los sectores productivos del país.

4.2.5.1 Ficha técnica BANDESAL

Tabla 6
Ficha técnica general de BANDESAL

Ley de creación	Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo.
Decreto Legislativo	No.847 de fecha 22 de septiembre de 2011.
Diario Oficial	No.197 del 21 de octubre de 2011.
Vigencia	A partir del 19 de enero de 2012.
Tipo de Institución	Institución pública de crédito, autónoma, con personería jurídica y patrimonio propio, creada para un plazo indefinido.
Principal Objetivo	Promover con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, a fin de contribuir al crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos, al desarrollo y competitividad de las empresas, propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa, promover el desarrollo de las exportaciones del país, propiciar la generación de empleo y mejorar los servicios de educación y salud; esto con el propósito de contribuir a la dinamización de la economía de El Salvador.
Segmentos de atención	Micro, Pequeña, Mediana y Gran Empresa.
Instituciones aliadas	45 Instituciones Financieras Intermediarias (IFI): Entre bancos, asociaciones, cooperativas, cajas de créditos y banco de los trabajadores.
Fondos Administrados	1. Fondo de Desarrollo Económico (FDE) 2. Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG)

Líneas para el fomento al desarrollo	<ol style="list-style-type: none"> 1. FDE 2. Banca de segundo piso 3. FSG 4. Fideicomisos
Programas estratégicos	<ol style="list-style-type: none"> 1. Banca Mujer 2. Banca EmprendES 3. Siguestudiando 4. Empresa Renovable
Otros servicios	Centro de formación: Genera y transmite conocimiento al capital humano de los sectores productivos a través de programas de capacitación que permiten el desarrollo académico, técnico y profesional; orientados a desarrollar capacidades y competencia así como aumentar y mejorar el acceso al financiamiento y competitividad.
Fuentes de fondeo	<p>Acreedores:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Banco Interamericano de Desarrollo (BID) 2. EXIM Bank of Taiwan 3. European Financial Group (EFG CAPITAL) 4. Instituto de Crédito Oficial España (ICO) 5. KfW Alemania 6. Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) 7. Credit Suisse 8. Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLANDEX) 9. Emisiones Locales (Mercado de Valores) 10. Banco Central de Reserva (BCR)

Fuente: Elaboración propia con datos tomado de la Memoria de Labores e Informes de Rendición de Cuentas de BANDESAL.

4.2.5.2 Líneas para el fomento al desarrollo productivo

a) Fondo de Desarrollo Económico (FDE)

Tabla 7
Ficha técnica FDE

FDE	Es un patrimonio especial con finalidades específicas y es administrado por BANDESAL
Objetivo	Otorga créditos directos a personas empresarias de la micro, pequeña y mediana empresa con la finalidad de promover el desarrollo de proyectos viables y rentables de los sectores productivos del país a fin de contribuir a incrementar la producción y exportación de productos y servicios nacionales, apoyar el fortalecimiento de cadenas productivas, promover el desarrollo y competitividad de los empresarios, propiciar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa y la generación de empleos.

Segmento de atención	Micro, Pequeña, Mediana Empresa
Modalidades de operación	De conformidad al art. 54 de la Ley del Sistema Financiero para el Fomento al Desarrollo, los recursos del Fondo se utilizarán para realizar operaciones financieras directamente con sujetos elegibles: personas naturales o jurídicas del sector privado, nacionales o extranjeros. Asimismo, podrá celebrar los contratos que sean necesarios con instituciones financieras – IFI - (bancos, instituciones oficiales y públicas de crédito y otras entidades financieras) para realizar operaciones financieras con los sujetos elegibles.
Activos Totales	US\$55,864.7 (en miles, a junio de 2015)

Fuente: Elaboración propia con datos tomado de la Memoria de Labores e Informes de Rendición de Cuentas de BANDESAL.

En la figura 37 se muestra que a través del FDE se pueden otorgar créditos directamente a los usuarios finales (banca de primer piso), así como a través de las instituciones financieras (banca de segundo piso) dado que la Ley del Sistema Financiero para el Fomento al Desarrollo en su Art. 54 le concede dicha atribución; sin embargo el énfasis principal del FDE está orientado a la atención directa y colocación de recursos hacia proyectos productivos como banca de primer piso.

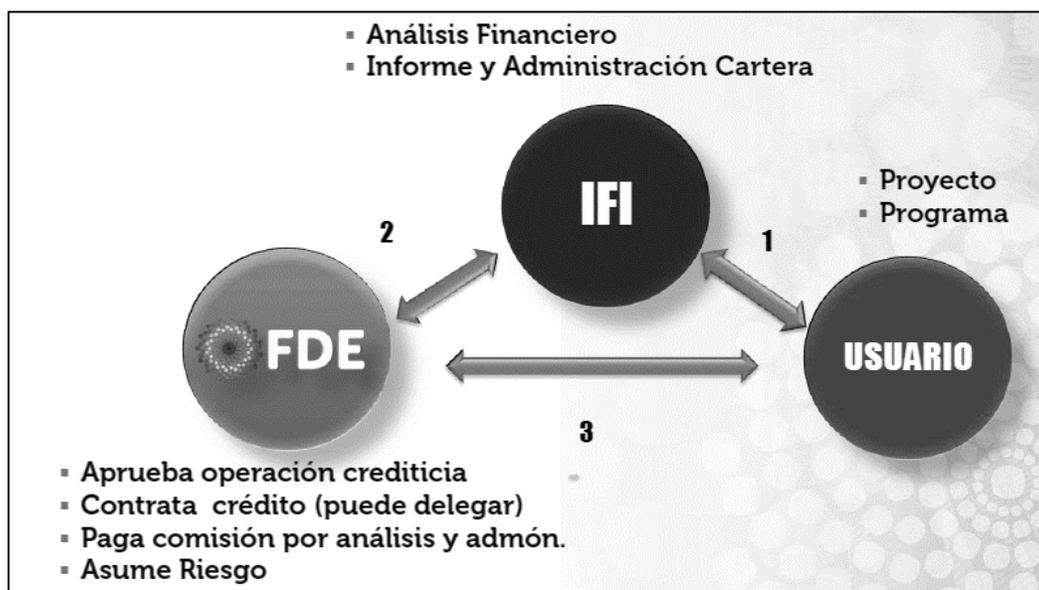


Figura 37: Esquema Operativo FDE (Fuente: Informe Rendición de Cuentas junio 2012 – mayo 2013, BANDESAL).

b) Banca de Segundo Piso

Tabla 8
Ficha técnica banca de segundo piso

Banca de Segundo Piso	BANDESAL ofrece fondos de mediano y largo plazo que son otorgados a través de instituciones financieras locales supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).
Objetivo	Proveer créditos a instituciones financieras para que ellas trasladen estos recursos a los usuarios finales, de forma que ellos los utilicen en sus proyectos vitales de inversión: la ampliación permanente en su capital de trabajo, la capacitación técnica a su personal, la compra de maquinaria y equipo e incluso la construcción de instalaciones e infraestructura física.
Segmento de atención	Micro, pequeña, mediana y gran empresa
Líneas de financiamiento de segundo piso	<ol style="list-style-type: none"> 1. Crédito de inversión 2. Líneas especiales de crédito <ul style="list-style-type: none"> ▪ Agropecuario <ul style="list-style-type: none"> - Agricultura: para apoyar con la reestructuración de saldos de préstamos productivos y la restitución del capital de trabajo a los agricultores afectados por una baja producción, por factores climáticos adversos y por deficiencia en la comercialización de sus productos agrícolas. - Café: financiamiento para reactivación del sector, repoblación de fincas cafetaleras, siembra de nuevas plantaciones, control de enfermedades de café, ampliación de áreas productivas, establecimiento de viveros de café, saldos insolutos de crédito de cosecha anual, capital de trabajo para reactivación de la caficultura. ▪ Servicios <ul style="list-style-type: none"> - Transporte colectivo público de pasajeros: recursos para el financiamiento de nuevas unidades de transporte y construcción y equipamiento de terminales. - Transporte en actividades productivas: para apoyar necesidades de empresarios que utilizan diversos tipos de vehículos para tareas relacionadas con los sectores productivos. ▪ Construcción <ul style="list-style-type: none"> - Vivienda de interés social - Adquisición de vivienda ▪ Impulso a la MIPYME <ul style="list-style-type: none"> - Sigue invirtiendo: provee recursos competitivos a largo plazo para reactivar los diferentes sectores económicos, de forma que se permita solventar los costos relacionados con el proceso de producción y con las actividades de venta. - Sigue creciendo: son recursos financieros otorgados a las MIPYME, para producir bienes o servicios que serán adquiridos por las Instituciones del Estado. - Impulsa tu negocio: destinado al financiamiento de micro y pequeñas empresas que les permita adquirir sus herramientas y capital de trabajo para el impulso de su negocio productivo.

	- Descuento de documentos: destinado al financiamiento de las MIPYME mediante el descuento de documentos por cobrar a terceros para la generación de liquidez que les permita dinamizar sus operaciones productivas.
Modalidades de operación	Según el Art. 3 de la Ley el Banco realiza operaciones financieras actuando a través de las instituciones elegibles (bancos, entidades financieras, instituciones oficiales y públicas de crédito).
Activos Totales	US\$538,207.1 (en miles, a junio de 2015).

Fuente: Elaboración propia con datos tomado de la Memoria de Labores e Informes de Rendición de Cuentas de BANDESAL.

c) Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG)

Tabla 9
Ficha técnica FSG

FSG	Es un patrimonio especial con finalidades específicas, administrado por BANDESAL
Objetivo	Facilitar el acceso al financiamiento de los sectores productivos de la micro, pequeña y mediana empresa del país, entre otros, por medio del otorgamiento de fianzas, avales y de cualquier otro compromiso de pago de créditos u operaciones financieras que se denominan en la Ley como garantías.
Segmento de atención	Micro, pequeña y mediana empresa
Cobertura promedio	50%
Programas de garantías	Educación, Micro y pequeña empresa, Turismo, Actividades productivas, Exportación, Innovación, Salud, Mujeres Salvadoreñas Empresarias.
Modalidades de operación	Según el Art. 73 de la Ley, será beneficiarios de las Garantías de los recursos del FSG las personas naturales o jurídicas que reciban de una institución elegible un crédito o celebren una operación financiera con la garantía referida, constituyéndose en deudores de la misma, ya sea que dicha institución actúe con sus recursos propios o con recursos proporcionados a ésta por el FDE. Los créditos otorgados directamente con recursos del FDE, en los que éste es acreedor de los sujetos elegibles, no podrá gozar de las garantías del FSG.
Activos Totales	US\$8,898.8 (en miles, a junio de 2015)

Fuente: Elaboración propia con datos tomado de la Memoria de Labores e Informes de Rendición de Cuentas de BANDESAL.



Figura 38: Esquema Operativo FSG (Fuente: Informe Rendición de Cuentas junio 2012 – mayo 2013, BANDESAL).

d) Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2014, BANDESAL administra un total de 14 fideicomisos.

Tabla 10
Ficha técnica fideicomisos

Fideicomisos	Son recursos especiales orientados a diversas actividades que pueden recaer en la producción de bienes, en desarrollo de actividades agrícolas, al comercio de determinadas mercaderías, al pago de compensaciones o a la administración de carteras de créditos, entre otros.
Tipos de fideicomisos y funcionamiento	<p>1. Fideicomiso de administración</p> <p>BANDESAL como Fiduciario recibe unos bienes para cumplir con ellos una finalidad encomendada por una persona natural o jurídica denominada Fideicomitente. La obligación principal del BANDESAL consiste en manejar dichos bienes de manera adecuada y protegerlos tanto física como jurídicamente, contra los riesgos que puedan afectarlos. El BANDESAL debe administrar dichos bienes que le han sido confiados por el Fideicomitente, es decir ordenarlos, disponer de ellos, y organizarlos para el cumplimiento del fin por el cual el Fideicomiso fue constituido en beneficio de quien se designe como Fideicomisario (Beneficiario), por lo que deberá el BANDESAL rendir las cuentas de su gestión al fideicomitente al final de su cometido.</p>

	<p>2. Fideicomisos de emisión</p> <p>Son fideicomisos donde el mandato al Fiduciario (BANDESAL) consignado en la Escritura de Constitución, es la realización de emisiones de Certificados, que cumplan con los requisitos, características y condiciones estipuladas en la Ley. El objetivo de la emisión de este tipo de Certificados es el fondeo de actividades necesarias para ejecutar la finalidad especial para lo cual fue constituido el Fideicomiso.</p>
	<p>3. Fideicomiso de garantía</p> <p>Es el que se constituye por una persona natural o jurídica denominada Fideicomitente, con el fin de garantizar el cumplimiento de una o varias obligaciones propias o de un tercero, para ello transfiere el Fideicomitente a favor del BANDESAL, que actúa como Fiduciario, la propiedad de bienes determinados o determinables por lo que queda obligado el BANDESAL en tal calidad a ejecutar.</p>
Fideicomisos vigentes	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fideicomiso Especial de Desarrollo Agropecuario (FEDA) 2. Fideicomiso para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (FIDEMYPE) 3. Fideicomiso de Apoyo para la Generación de Techo Industrial en El Salvador (FITEX) 4. Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE) 5. Fideicomiso para el Desarrollo del Sistema de Garantías Recíprocas (FDSGR) 6. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) 7. Fideicomiso para el Proyecto de Mejoramiento del Sistema de Abastecimiento de Agua Potable del Sur Este De Santa Tecla, Sur Este de Antiguo Cuscatlán, Nuevo Cuscatlán, Zaragoza Y San José Villanueva, Departamento De La Libertad (FIHIDRO) 8. Fideicomiso Cpk Santa Teresa 9. Fideicomiso Inversiones Corporación Salvadoreña (FINCORS) 10. Fideicomiso de Apoyo a la Inversión en la Zona Norte (FIDENORTE) 11. Fideicomiso Café y Ambiente (FIDECAM) 12. Fideicomiso de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades (FIDEMUNI) 13. Fideicomiso de Apoyo a la Producción de Café 14. Fideicomiso para la Administración de Flujos de Efectivo Provenientes del Sistema Prepago (FIPREPAGO)
Activos Totales	US\$1,687,288.0 (a junio de 2015)

Fuente: Elaboración propia con base al Informe de Administración de Fideicomisos de BANDESAL

4.2.5.3 Análisis de resultados obtenidos en entrevista realizada a

BANDESAL

a) Políticas para el fomento del crédito productivo

El fomento al crédito productivo es el mandato principal de la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo que dio vida a la creación de la Banca de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), según Decreto Legislativo No. 847; la cual en el artículo 2 establece como principal objetivo “Promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, a fin de contribuir a: i) Promover el crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos, ii) Promover el desarrollo y competitividad de los empresarios, iii) Propiciar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa, iv) Promover el desarrollo de las exportaciones del país, v) Generar de empleo y vi) Mejorar los servicios de educación y salud.

De acuerdo a las principales líneas de apoyo de BANDESAL, los mandatos de ley para el fomento de actividades productivas están supeditados al mismo cuerpo de ley.

- Fondo de Desarrollo Económico, en artículo 53 establece que los recursos del Fondo se destinarán para promover el desarrollo de proyectos viables y rentables de los sectores productivos del país, a fin de contribuir a i) Incrementar la producción y exportación de productos y servicios nacionales, ii) Apoyar el fortalecimiento de cadenas productivas, iii) Promover el desarrollo y

competitividad de los empresarios, iv) Propiciar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa y v) Generar empleo.

- Fondo Salvadoreño de Garantías, en el artículo 72 establece que los recursos del Fondo se utilizarán para facilitar el acceso al financiamiento de los sectores productivos, de la micro, pequeña y mediana empresa del país, entre otros, por medio del otorgamiento de fianzas, avales y de cualquier otro compromiso de pago de créditos u operaciones financieras.

BANDESAL también tiene como mandato el apoyo a la ejecución de Leyes, Políticas, y Planes vigentes del gobierno que fomenten el crédito productivo, tales como: 1) Plan Quinquenal de Desarrollo 2014-2019, 2) Ley de Fomento, Protección y Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa, 3) Política Nacional para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa, 4) Política Nacional de Emprendimiento, 5) Política Nacional de Fomento, Diversificación y Transformación Productiva.

b) Acciones para impulsar la colocación de recursos

En el esquema de segundo piso, se desarrollan líneas de crédito con condiciones financieras favorables, las cuales se ponen a disposición de las instituciones que hacen uso de los fondos de BANDESAL para que estas a su vez las hagan llegar a los empresarios y empresarias de los distintos sectores productivos del país, en paralelo se desarrollan actividades de promoción con las instituciones intermediarias de fondos, de tal manera que se incentive el uso de las líneas de crédito de BANDESAL que se encuentran disponibles.

En situaciones coyunturales que afectan a sectores productivos en específico (como la crisis de roya sufrida por el sector cafetalero durante 2014), BANDESAL representa un instrumento de respuesta para paliar, minimizar y facilitar condiciones financieras que incentiven la recuperación del sector afectado. En el caso de banca de segundo piso, la situación es diferente ya que la colocación de las líneas de crédito para sectores productivos es responsabilidad de las instituciones financieras intermediarias; por lo general si la banca privada cuenta con suficientes niveles de liquidez busca colocar sus propios recursos y utilizan los recursos proporcionados por BANDESAL cuando hay problemas de liquidez en el sistema.

c) Limitantes en la colocación de créditos

La colocación de créditos se enfrenta a una serie de limitantes, tanto de parte de las instituciones financieras intermediarias quienes son las oferentes de los recursos como de parte de los empresarios y empresarias, los demandantes de fondos.

Del lado de la oferta, a través de la línea de segundo piso, BANDESAL le otorga créditos a instituciones financieras públicas y privadas, y las principales limitantes que se encuentran están relacionadas con: i) Los cupos asignados a las intermediarias (BANDESAL analiza el nivel de riesgo de la institución financiera y de acuerdo a su categoría de riesgo y patrimonio define el monto que le puede otorgar), ii) La situación financiera en que se encuentran las instituciones intermediarias (la cual debe cumplir con la política de riesgos definida por BANDESAL: esta política de riesgos incluye el análisis de los estados financieros, capacidad gerencial, composición de junta directiva,

entre otros) y iii) La orientación de mercado de algunas intermediarias (algunas más orientadas al sector consumo, el cual no es financiado por BANDESAL).

Del lado de la demanda, las principales limitantes a que se enfrentan los empresarios y empresarias de las MIPYMEs para acceder al crédito son aspectos relacionados a: i) La ausencia de historial crediticio, ii) La falta de procedimientos internos de generación de información sobre sus actividades y funcionamiento, iii) Documentación legal incompleta o desactualizada, entre estos permisos relacionados al negocio, iv) Resistencia a compartir información que permita evaluar de forma adecuada el negocio, v) Limitada capacidad de gestión administrativa y financiera, vi) Bajos niveles de capitalización y capacidad de ofrecer colateral, vii) Plazos y condiciones de financiamiento que no responden a la capacidad financiera del negocio. Para solventar algunas de éstas fallas de mercado BANDESAL apoya a los sectores productivos poniendo a disposición de las MIPYMEs instrumentos financieros que faciliten optar a financiamiento, tales como las líneas de crédito directo o indirecto y el fondo de garantías.

d) Principales destinos de la colocación de recursos

Durante los últimos 4 años, los cinco principales destinos de colocación del BANDESAL son 1) Adquisición activo fijo, 2) Adquisición vivienda nueva, 3) Capital de trabajo, 4) Construcción de vivienda y 5) Construcción o adquisición de vivienda nueva o usada.

e) Condiciones que diferencian los servicios de la banca de desarrollo con la banca privada

La banca de desarrollo apoya poniendo a disposición líneas de crédito con condiciones favorables a sectores que no son atendidos de acuerdo a las condiciones que necesita el sector o que no son prioridad para la banca privada; tal es el caso de sector agropecuario, el cual es un sector que representa un riesgo significativo para la banca privada.

Algunas de las condiciones que varían en la banca de desarrollo son créditos dirigidos hacia el mediano y largo plazo (por ejemplo para la adquisición de maquinaria y equipo BANDESAL otorga 10 años de plazo cuando la banca privada otorga 5), periodos de gracia, tasas de interés favorables (en banca de primer piso la tasa de interés anda entre 1% o 2% por debajo del mercado, en banca de segundo piso BANDESAL puede otorgarlo al 4% o 5% y la institución financiera intermediaria con su margen de intermediación por lo general duplica la tasa, BANDESAL recomienda que el margen no supere el 4%), no se cobran comisiones por desembolso ni recargos extras, adicionalmente el crédito puede ir acompañado de capacitación y asistencia técnica, entre otros beneficios como por ejemplo el sistema de acumulación de puntos Club Mujer bajo el programa Banca Mujer, el cual funciona como un incentivo del pago puntual de créditos.

f) Medición del impacto de la colocación de BANDESAL en la economía

A la fecha no se ha realizado un estudio de análisis de impacto de la colocación de créditos provenientes de BANDESAL, sin embargo se han realizado algunos estudios de impacto de algunas líneas o programas específicos, para medir su impacto en la economía durante un periodo de tiempo y evaluar si se alcanzaron los objetivos propuestos. FOMILENIO, fondos KfW y fondos BID.

- **FIDENORTE y PROGARA NORTE:** con los fondos de estos programas los beneficiados contaron con la oportunidad única para invertir en sus negocios, a una tasa de interés más baja y con un monto mayor que si lo hubieran hecho a través de otros fondos o con la banca privada. En general, los beneficiados invirtieron más de lo inicialmente planificado, se contribuyó a generar los empleos y se obtuvieron fondos adicionales para mejorar las inversiones. Con PROGARA NORTE también se permitió a los beneficiarios optar a créditos que de otra forma no hubieran tenido acceso dada su situación financiera y la falta de garantías reales.
- **Fondos del Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW):** se generaron un total de 189 empleos nuevos en los diferentes sectores de inversión y en la mayoría de los casos se logró mediante la implementación de las medidas recomendadas, un incremento de productividad, nuevos mercados y/o clientes.

g) Elección de la banca privada para financiamiento de proyectos de inversión, asignación de cupos y monto de créditos

Las instituciones financieras que están interesadas en intermediar fondos de BANDESAL, a través de la banca de segundo piso, deben someterse a un proceso de evaluación contenido en la “Política de Riesgo de Contraparte” cuyo documento, establece las categorías de riesgo medidas por BANDESAL, que les permite evaluar la solidez financiera de las instituciones intermediarias con el fin de poder asignarle un cupo de línea de crédito.

En ese sentido, dependiendo de la calificación de riesgo obtenida por las instituciones en el proceso de evaluación, así como de otros factores no menos importantes como el análisis de los estados financieros, la capacidad gerencial; y la capacidad patrimonial de BANDESAL, se les asigna un cupo y monto máximo de crédito, con el que pueden hacer uso de las diferentes líneas de financiamiento de segundo piso que tiene aprobadas la banca de desarrollo que a diciembre 2014 ascendía a 27 líneas de financiamiento para la ejecución de proyectos productivos.

h) Apoyo a la regionalización de empresas salvadoreñas

En otro orden, considerando lo regulado en el artículo 4 literal e) de la Ley del Sistema Financiero para el Fomento al Desarrollo, BANDESAL ha desarrollado productos financieros para apoyar la regionalización de empresas salvadoreñas, mediante las líneas de crédito a las exportaciones a través de la banca de primer y segundo y a través del Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG). En ese sentido, mediante

la banca de primer piso, a través del Fondo de Desarrollo Económico (FDE), las líneas desarrolladas son las que se mencionan a continuación:

- Formación de capital exportador, que tiene por objetivo proveer recursos para la adquisición de activo fijo (adquisición, mejora y modernización), así como impulsar la diversificación de las exportaciones; cuyo plazo máximo de crédito es de 10 años, con un periodo de gracia máximo de dos años.
- Ampliación del parque industrial exportador, que provee de recursos para el establecimiento, ampliación y mejora de plantas de producción que permita elevar la competitividad a nivel internacional de los diferentes sectores económicos y actividades productivas de la economía salvadoreña; disponiendo de un plazo y periodo de gracia de crédito máximo de 15 y 2 años respectivamente.
- Pre y exportación, que provee recursos para financiamiento de capital de trabajo para producir y exportar bienes y servicios, cuyo plazo máximo de crédito es de un año (no aplica periodo de gracia).

A través de la banca de segundo piso, BANDESAL, apoya las exportaciones salvadoreñas por medio de la línea Pre y exportación, que orienta el financiamiento al capital de trabajo, para personas naturales y jurídicas dedicadas a la producción y exportación de bienes y servicios producidos en el país; disponiendo de un plazo máximo de crédito es de un año (no aplica periodo de gracia).

Finalmente, a través del FSG, se propicia el financiamiento de capital de trabajo de exportación, respaldado con facturas y órdenes de compra, con un monto máximo de

garantía hasta de USD 125,000.00, plazo máximo de un año y una cobertura máxima del 70% para facturas y 50% para órdenes de compra.

i) Proyecciones en la colación de créditos

Las proyecciones de colación de crédito en la banca de primer y segundo piso así como del FSG se realizan año con año, y éstas dependen de las necesidades y presiones de los diferentes sectores de la actividad económica productiva, al igual que de las políticas que el gobierno central impulse para el desarrollo de los mismos; en tal sentido, BANDESAL no dispone de un plan quinquenal de colación de créditos, sino que se dirige por un plan anual crediticio proyectado para cada año, en sus diferentes instrumentos financieros de desarrollo: FDE, banca de segundo piso, FSG y Fideicomisos.

j) Principales retos para el quinquenio 2014-2019

No obstante lo anterior, para el quinquenio 2014-2019, BANDESAL ha identificado tres grandes retos que se señalan a continuación:

1. Fortalecimiento de los programas en ejecución como lo son Banca Mujer, Banca EmpredES, SeguEstudiando, Empresa Renovable, y demás líneas y programas que se creen para el apoyo de los sectores productivos.
2. Generar, transmitir y fomentar la cultura del conocimiento al potencial humano, mediante el desarrollo de programas de capacitación y asistencia técnica que permitan el fortalecimiento académico, técnico, profesional y práctico acorde a cada sector de la actividad productiva. Con tales programas se pretende llegar a

mayor cantidad de mujeres empresarias y emprendedoras para que se incorporen a la actividad productiva del país, con lo que se favorecerá la generación de empleo y la mejora a las condiciones económicas del país.

3. Ampliación de la cobertura geográfica en el territorio salvadoreño, para fomentar la inclusión financiera en los sectores productivos, particularmente de la micro, pequeña y mediana empresa. Para ello se hace necesario aumentar la cantidad de puntos de atención al cliente, con instituciones aliadas, que permitan la promoción directa de programas y líneas disponibles de la banca de desarrollo. Actualmente disponen de tres puntos de atención: Roosevelt, San Miguel y Santa Ana (estos dos últimos tienen sus funcionamiento en las agencias del Banco Hipotecario).

En sintonía con lo anterior, BANDESAL requiere implementar una campaña de comunicación que permita dar a conocer los programas, ofertas de productos, servicios financieros y asistencia técnica que el banco tiene, de tal manera que mayor cantidad de MIPYMEs los conozcan y puedan optar a estas.

k) Principales fuentes de fondeo

Para poder financiar las inversiones productivas en los diferentes sectores de la economía salvadoreña, BANDESAL dispone de una sólida estructura financiera apoyada con fondos del exterior, siendo así que en los últimos cuatro años sus principales proveedores son: Credit Suisse, European Financial Group (EFG Bank) y Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLANDEX); así como de instituciones

multilaterales como Export-Import Bank of The Republic of China, KfW Eentwicklungsbak (Banco Alemán de Desarrollo), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Instituto de Crédito de España (ICO), y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).
(Ver anexo 2: Resultados entrevista realizada y cartera de préstamos de BANDESAL)

4.2.5.4 Análisis de los créditos colocados por BANDESAL

a. Fondo de Desarrollo Económico (FDE) – Línea de primer piso.

Desde la entrada en vigencia de la Ley del Sistema Financiero para el Fomento del Desarrollo, año 2012, entró en funcionamiento el Fondo de Desarrollo Económico, administrado por BANDESAL, colocando desde ese año a junio 2015 un monto total de US\$71.15 millones en créditos representado un promedio anual de US\$17.79 millones. Entre el año 2012 y el año 2013 se registra un crecimiento significativo del 149.3% en créditos colocados; sin embargo, para el 2014 se observa una tendencia decreciente del -17.3% con respecto al 2013. A junio 2015 los créditos otorgados representaron un monto de US\$11.22 millones mostrando una tasa de crecimiento negativa del -49.5%.

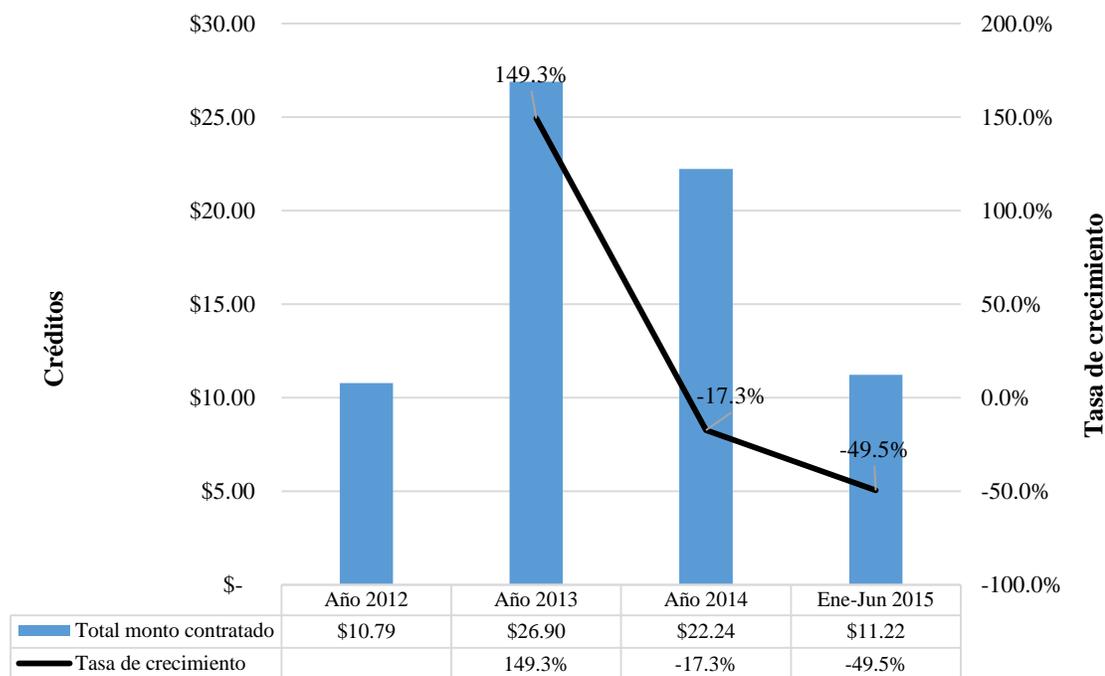


Figura 39: Créditos otorgados por BANDESAL a través del FDE en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

Los sectores que se han visto mayormente favorecidos con mayor participación en la colocación de créditos a través de esta línea, son industria manufacturera, agropecuario y servicios, con promedios de 29.8%, 23.5% y 21.6% respectivamente. Sin embargo, se observa que la industria manufacturera ha ido disminuyendo participación pasando de 44.6% en el 2012 a 28.9% a junio 2015. Por el otro lado, servicios ha registrado un mayor dinamismo al mostrar una participación del 8.1% en 2012 y 30.0% a junio 2015. Mientras que el sector agropecuario ha mostrado participaciones variables que a junio 2015 muestra un porcentaje del 10.9% de participación en los créditos colocados para ese período. También es importante mencionar que durante los años 2013 y 2014 el sector construcción mostró una significativa participación del 18.3% y 14.2%,

respectivamente. Asimismo para junio 2015 el sector comercio registra una leve mejora del 12.4% en participación.

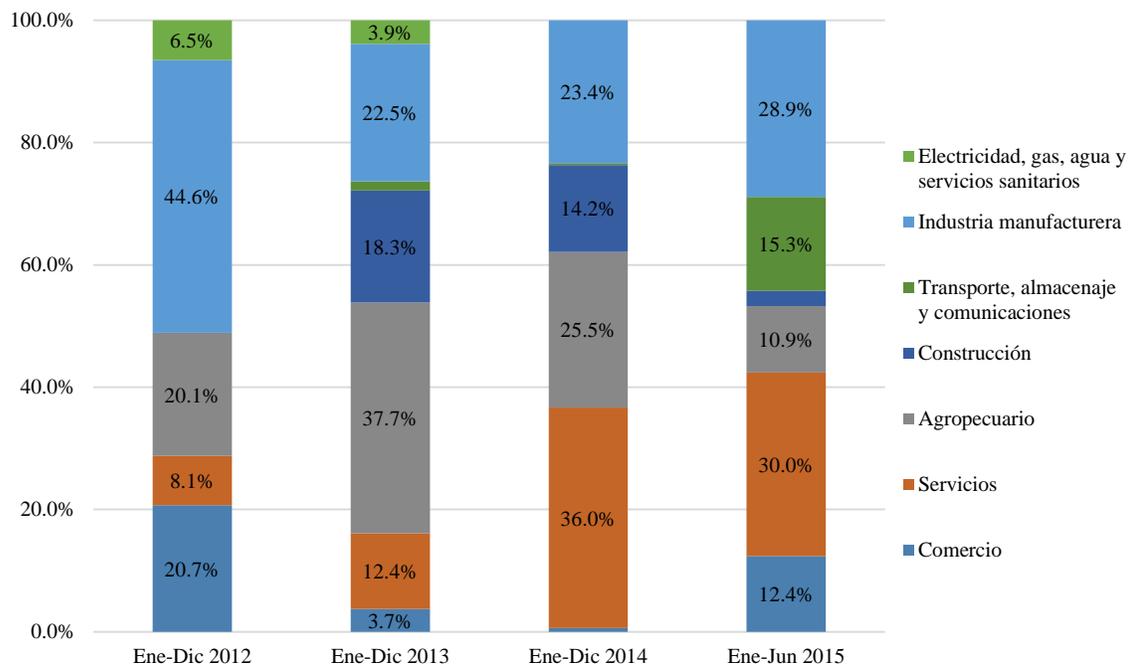


Figura 40: Composición de los destinos del crédito productivo otorgado por BANDESAL a través de la línea FDE. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

Al analizar los créditos otorgados por tamaño de empresa, se observa que en promedio durante el 2012 a junio 2015 la mediana, grande y pequeña empresa registran las mayores participaciones en la colación de créditos con porcentajes promedios del 36.4% 27.5% y 23.7%, respectivamente; mientras que la microempresa solo registra el 12.3%. Es importante mencionar que para el año 2012 la gran empresa fue la principal receptora con un total de US\$7.0 millones, equivalente a una participación del 64.9% del total de créditos para ese año, sin embargo para el año 2013 el panorama cambia radicalmente ya que la orientación de los créditos se dirige hacia la mediana y pequeña empresa con montos colocados de US\$10.9 y US\$7.5 millones respectivamente, los

cuales equivalen a participaciones del 40.7% y 27.7%. A junio 2015 el comportamiento es similar, donde la mediana y pequeña empresa muestran participaciones del 45.9% y 27.2%, mientras que la microempresa eleva su participación al 19.4% en detrimento de la gran empresa que refleja el 7.6%.

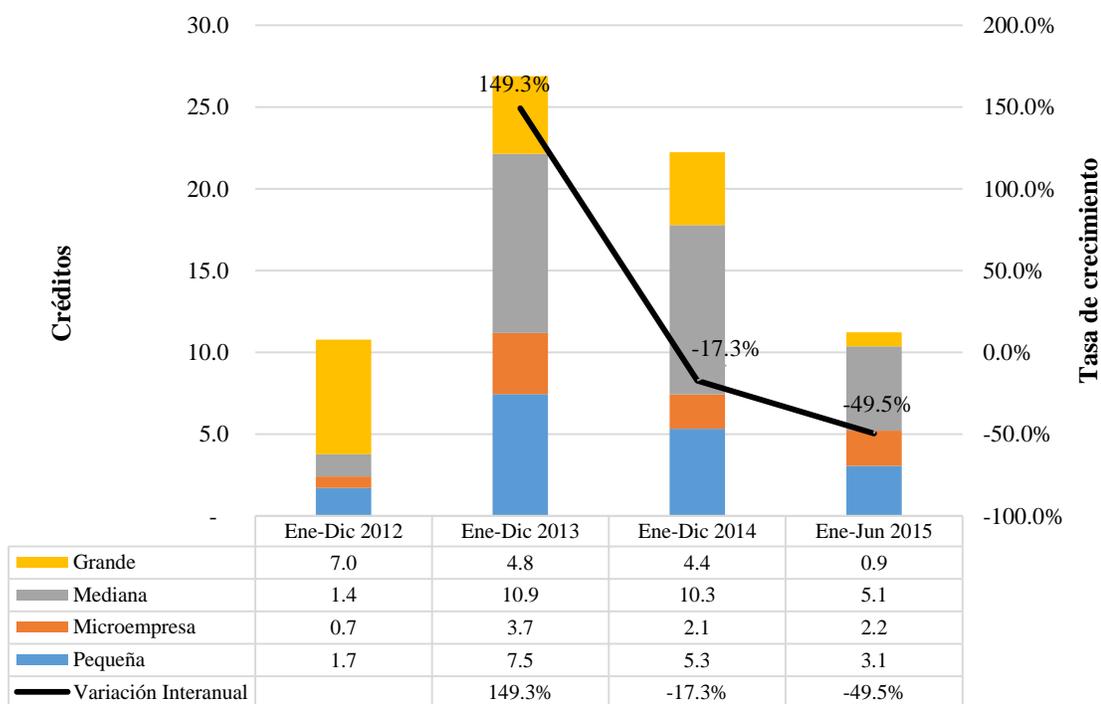


Figura 41: Créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la línea FDE en millones de US\$.
(Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

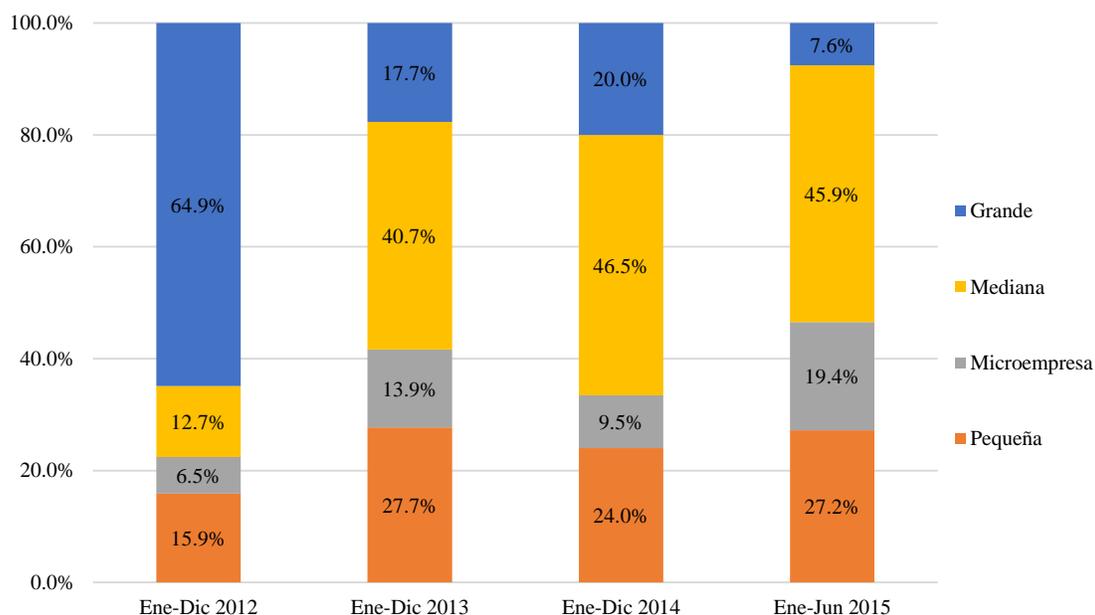


Figura 42: Composición de los destinos del crédito por tamaño de empresas otorgado por BANDESAL a través de la línea FDE. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

A través de la línea del FDE, se han otorgado desde el año 2012 un total de 398 créditos, los principales sectores de actividad económica durante los últimos 4 años han sido en primer lugar comercio que representa el 31% del total de los créditos otorgados, en segundo industria manufacturera con el 28%, en tercer lugar con el 19% de participación se ubica el sector agropecuario y servicios en cuarto lugar con 14%. En términos generales desde el año 2012 a junio 2015, se ha registrado un incremento del 474% en el número de créditos otorgados pasando de un total de 27 durante 2012 a 155 créditos en junio 2015.

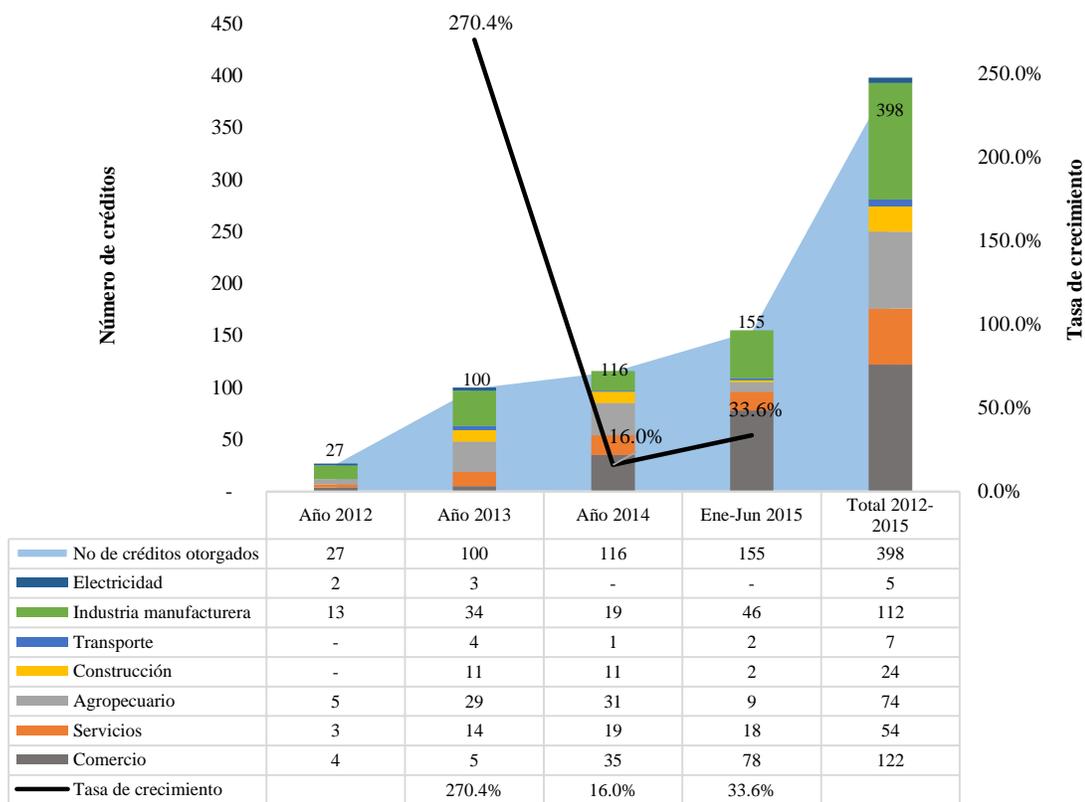


Figura 43: Número de créditos otorgados por sector económico a través de la línea FDE (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

Del total de créditos otorgados el 47% ha sido dirigido a la microempresa, el 33.9% a la pequeña empresa, 14.6% a la mediana y 4.5% a la gran empresa. El mayor número de crédito otorgados corresponde al año 2015 con un total de 155 créditos otorgados durante el periodo enero-junio, siendo la microempresa la receptora del 72% del total de los créditos, para dicho año se registró una tasa de crecimiento del 33.6%.

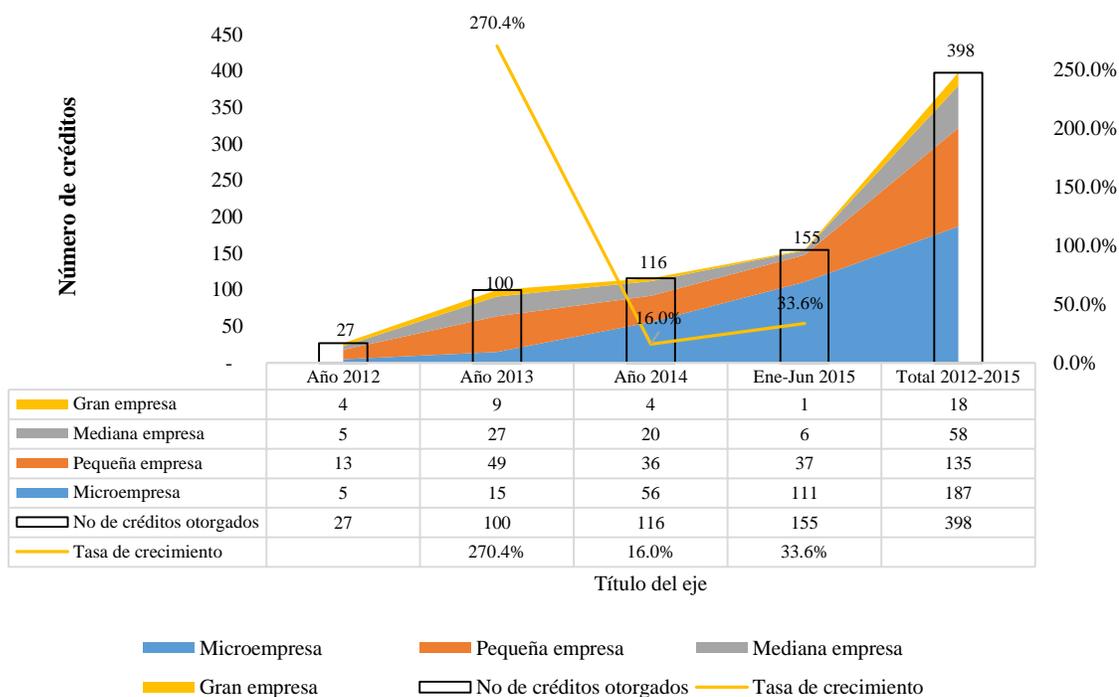


Figura 44: Número de créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la línea FDE. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

b. Banca de segundo piso

Los créditos otorgado por BANDESAL a través de la banca de segundo piso, desde el año 2011 a junio 215 ascendieron a un monto total de US\$999.85 millones. Entre el año 2011 y 2012, se registró una tasa de crecimiento del 13.4%, equivalente a \$225.5 millones y US\$255.7 millones de a créditos colocados en cada año. Para el 2013 se registra una tasa decreciente del -3.2%, que para el año 2014 mostró un marcado decrecimiento del -30.9%. A junio 2015 los créditos otorgados representaron un monto de US\$99.95 millones, mostrando una tasa de crecimiento negativa del -41.6%.

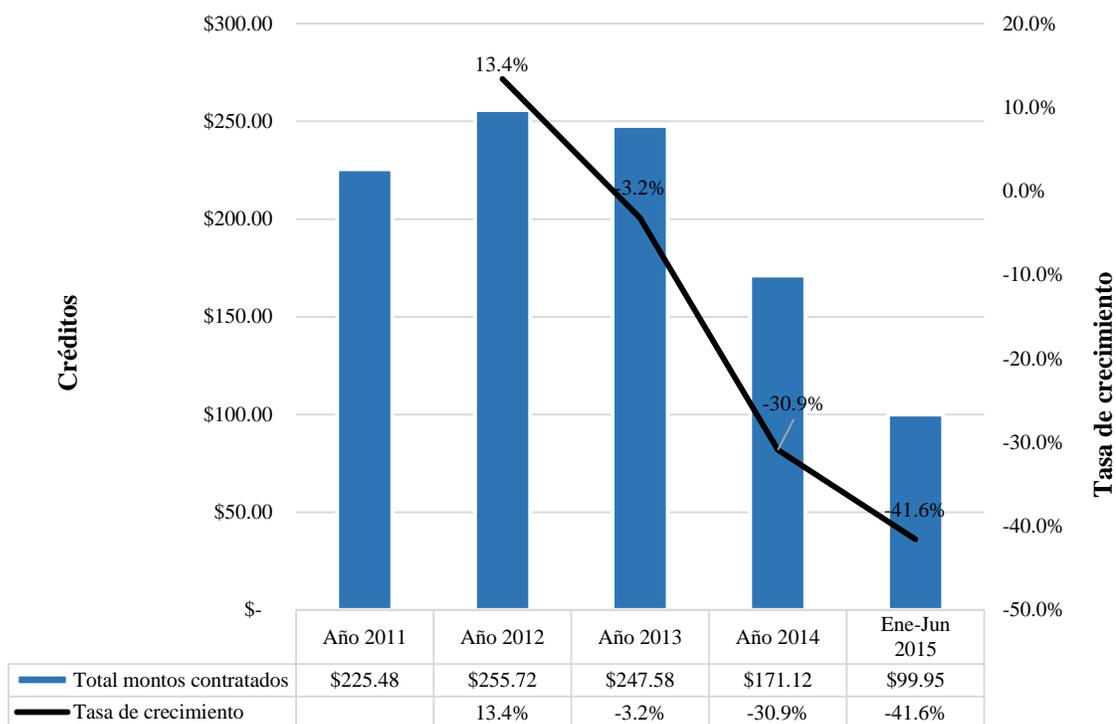


Figura 45: Créditos otorgados por BANDESAL a través de la banca de segundo piso en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

En ese orden, los sectores que mayormente se han visto favorecidos en la colocación de créditos durante los 5 años de estudio, son comercio, agropecuario, servicios e industria manufacturera, con participaciones promedio del 46.9%, 12.5% 11.4% y 10.3%, respectivamente. Sin embargo, es importante hacer notar que para el año 2011 el sector vivienda registró una participación del 12.3%, la que año con año ha venido disminuyendo siendo que a junio 2015 es solamente del 2.0%. Por otro lado, para el año 2014 el sector construcción registró una participación del 11.7%, que no había mostrado en años anteriores. A junio 2015, comercio refleja el 46.9%; servicios 16.4%, agropecuario el 13.7% e industria manufacturera el 8.5% de participación en la colocación de créditos.

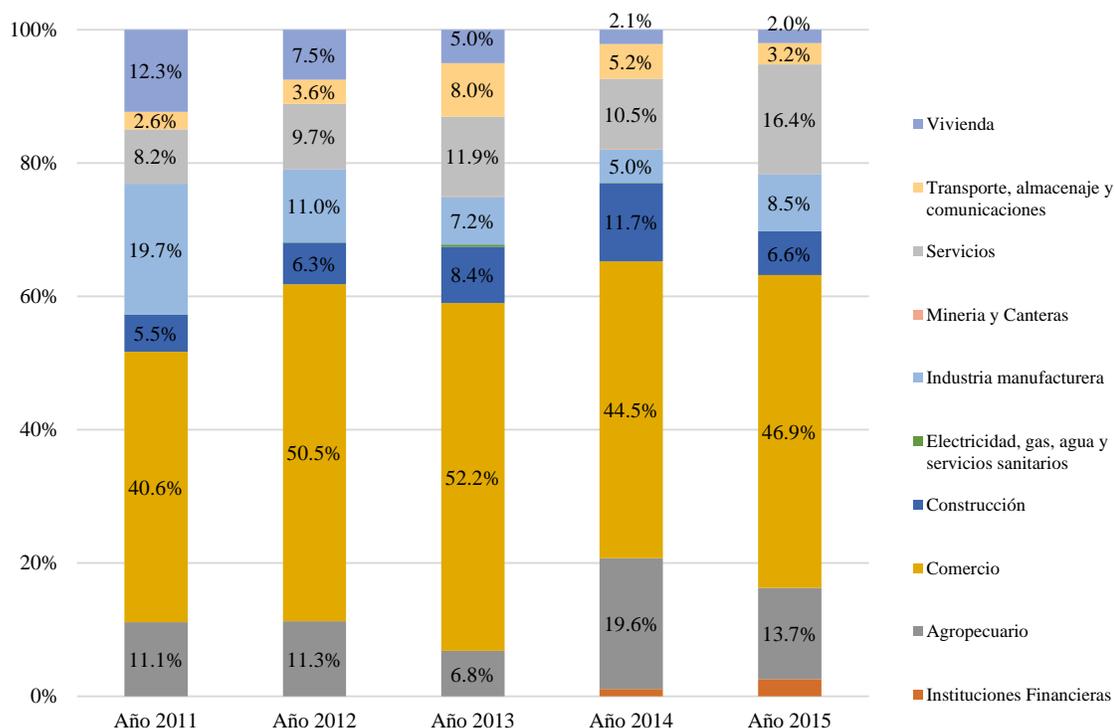


Figura 46: Composición de los destinos del crédito productivo otorgado por BANDESAL a través de la banca de segundo piso. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

Al analizar los créditos otorgados por tamaño de empresa, se observa que en promedio durante el 2011 a junio 2015 gran empresa, seguido de la pequeña empresa y personas naturales (créditos para estudio) registran las mayores participaciones en la colación de créditos con porcentajes promedios del 34.5% 21.9% y 17.3%, respectivamente; mientras que la mediana y microempresa solo registran el 15.6% y 10.8% respectivamente. Es importante mencionar que para el año 2011 la gran empresa fue la principal receptora con un total de US\$106.3 millones, equivalente a una participación del 47.2% del total de créditos para ese año, sin embargo para los años subsiguientes la participación va descendiendo siendo a junio de 2015 del 25.4%,

mientras que los créditos hacia la pequeña empresa muestran mayor dinamismo pasando de una participación del 11.5% en 2011 a 28.7% a junio 2015.

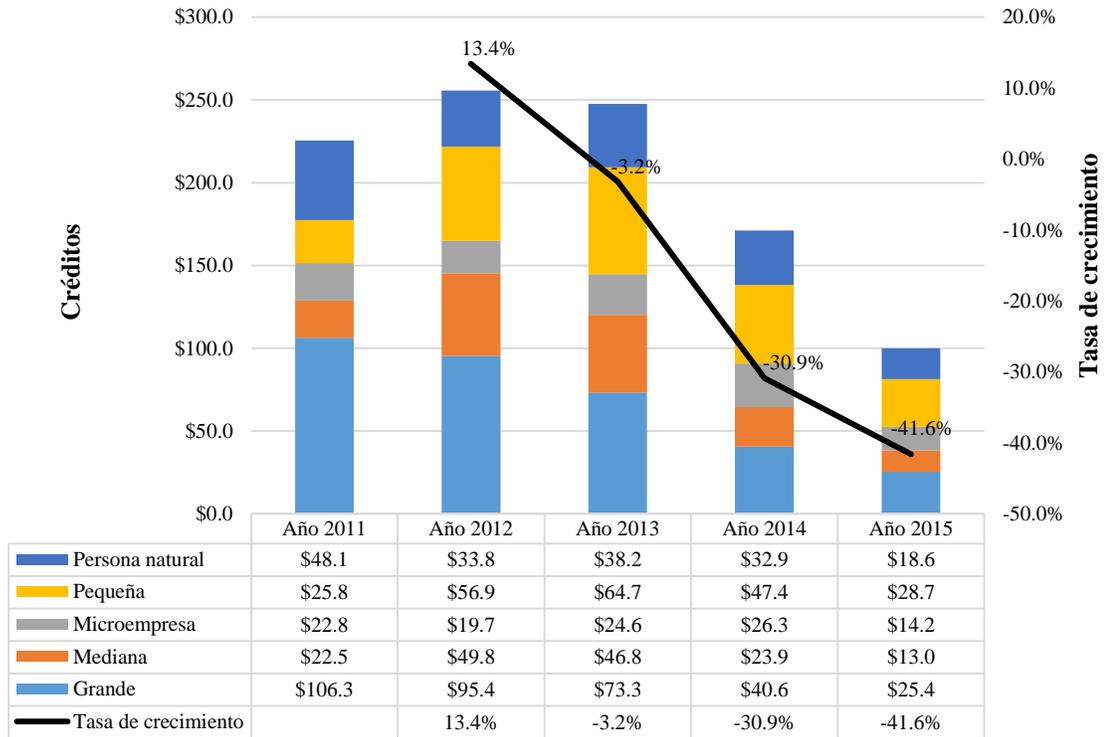


Figura 47: Créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la banca de segundo piso, en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

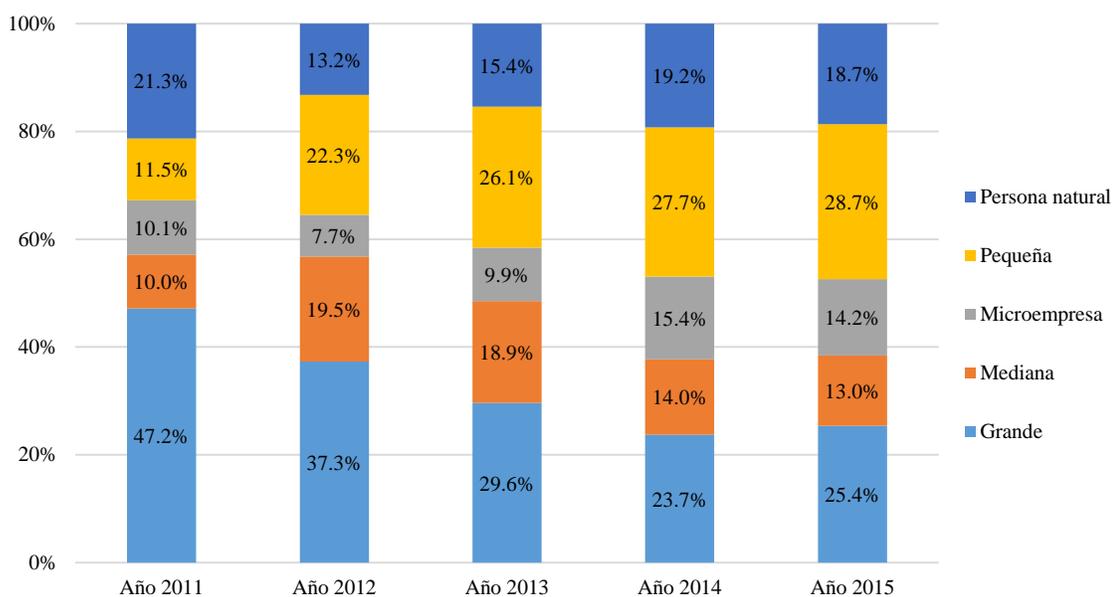


Figura 48: Composición de los destinos del crédito productivo por tamaño de empresa otorgado por BANDESAL a través de la banca de segundo piso. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

A través de la banca de segundo piso, desde el año 2011 a junio de 2015 se han otorgado un total de 50,293 créditos, de los cuales el sector comercio se ha visto más favorecido al orientarse la mayor proporción de créditos, representando en los cinco años el 49.2%. Le siguen los sectores agropecuario, construcción y servicios con una proporción del 14.3%, 13.2% y 11.5%, respectivamente, equivalente a 7,192; 6,656 y 5,801. Es importante destacar que en el año 2011 se registró la mayor cantidad de créditos otorgados con un total de 15,038, y pesar del decrecimiento mostrado en el 2012 (-33.3%) en el año 2013 se observa una leve mejora al registrar un crecimiento del 26.9%. El 2014 refleja una caída de -38.0% que equivalen a 7,893 créditos colocados. A junio 2015, únicamente se han colocado 4,595 nuevos créditos.

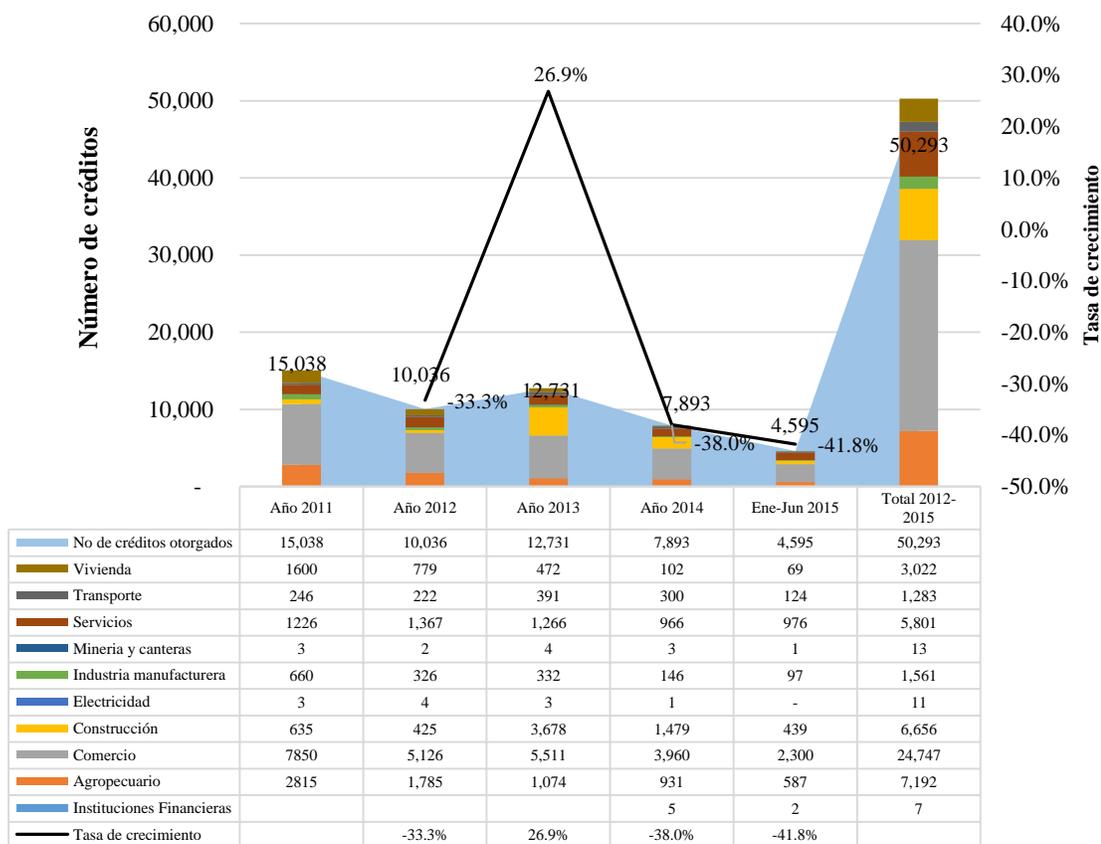


Figura 49: Número de créditos otorgados por sector económico a través de la banca de segundo piso. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

En ese mismo orden, del total de número de créditos otorgado durante el periodo de estudio, el 57.9% se ha dirigido a la microempresa, seguido de las personas naturales con el 28.0%. En tercer lugar se encuentra la pequeña empresa con una participación del 10.1%, mientras que la grande y mediana empresa muestran una participación 4.1%.

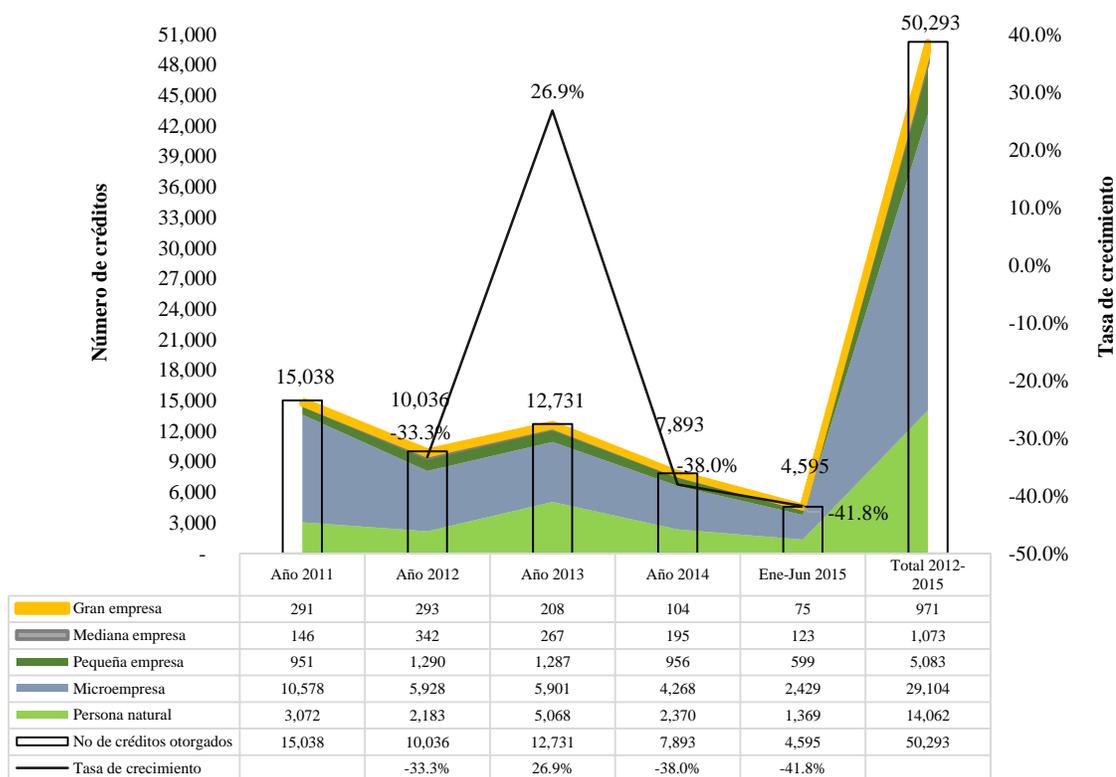


Figura 50: Número de créditos otorgados por tamaño de empresa a través de la banca de segundo piso. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

c. Fondo Salvadoreño de Garantía (FSG)

A través del FSG se ha garantizado un monto total de US\$76.6 millones correspondientes al periodo de 2012 a junio 2015. Durante el 2012, el FSG garantizó el monto de US\$6.21 millones de un total de créditos contratados que ascendieron a US\$10.4 millones; para el año 2013 estas cifras fueron aproximadamente cuatro veces mayor, dado que el monto garantizado aumentó a US\$28.8 millones (representando un incremento porcentual del 363.5% con respecto al año anterior), de un monto total contratado por US\$51.5 millones. Durante el 2014 se observa un leve decrecimiento tanto del monto garantizado como del contratado de US\$25.3 y US\$43.1 millones

respectivamente, mostrando una variación de -12.2% con respecto al monto garantizado y -16.4% del monto contratado. A junio 2015 el monto garantizado ascendió a US\$16.4 de una colocación de créditos de US\$28.7 millones.

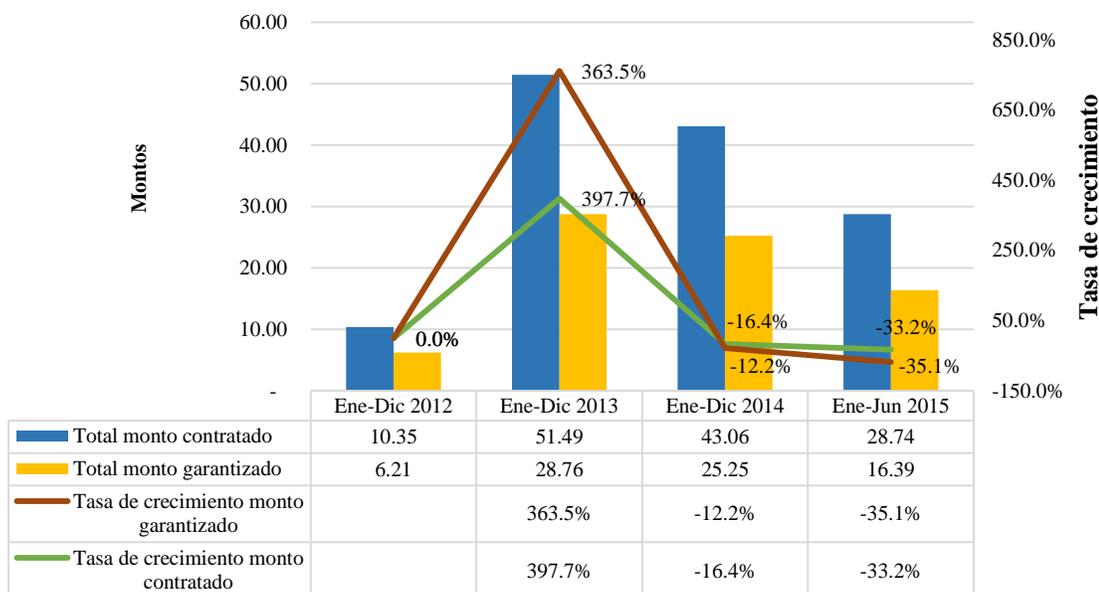


Figura 51: Montos de crédito contratado y garantizado a través del FSG, en millones de US\$. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

En ese orden, los sectores que mayormente se han visto favorecidos en la colocación de créditos durante 2012 a junio 2015, los sectores comercio, educación, servicios e industria manufacturera, registran las mayores participaciones con porcentajes del 53.1%, 17.5%, 14.2%, y 10.9%, respectivamente. Es importante hacer notar que para junio de 2015 comercio sigue manteniendo la mayor participación en el otorgamiento de créditos con el 45.7%, seguido de educación con el 19.1%, industria manufacturera con el 16.4% y servicio con el 15.5%, equivalente a los montos de US\$7.49, US\$3.12, US\$2.69 y US\$2.53 millones.

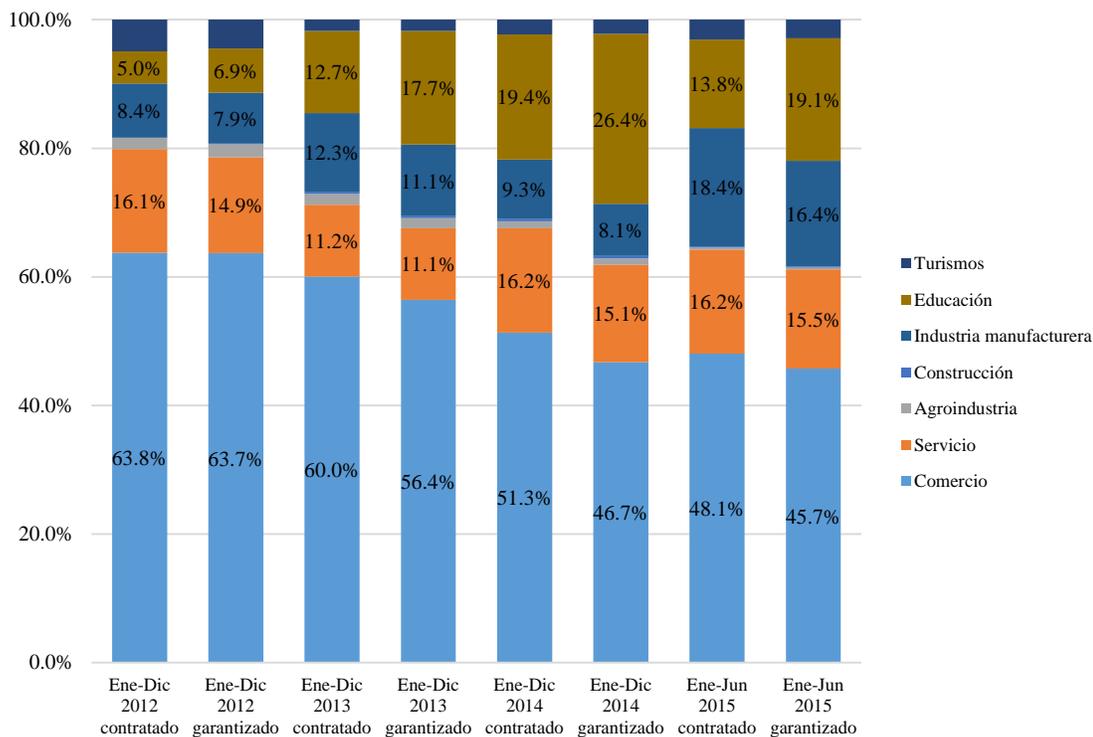


Figura 52: Composición de los destinos de montos contratados y garantizados a través de la línea FSG. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

De acuerdo al tamaño, se observa que son las micro y pequeñas empresas las que en promedio, han mostrado participaciones del 31.9% y 38.7% respectivamente durante el periodo comprendido del 2012 a junio 2015, mientras que persona natural registró el 18.0% y la mediana empresa el 11.4%. Se observa que para el año 2013 la pequeña empresa disminuyó participación bajando a 40.7% del total de los montos garantizados, pero mantuvo el mayor peso, similar comportamiento mostró la microempresa con el 28.2% de participación, sin embargo las garantías otorgadas a las personas naturales tuvieron un significativo incremento, con una participación del 17.8%. Similar tendencia se mantiene para el 2014 y 2015 donde la pequeña y micro empresa así como persona

naturales muestran las mayores participaciones en el otorgamiento de garantías sobre los créditos contratados.

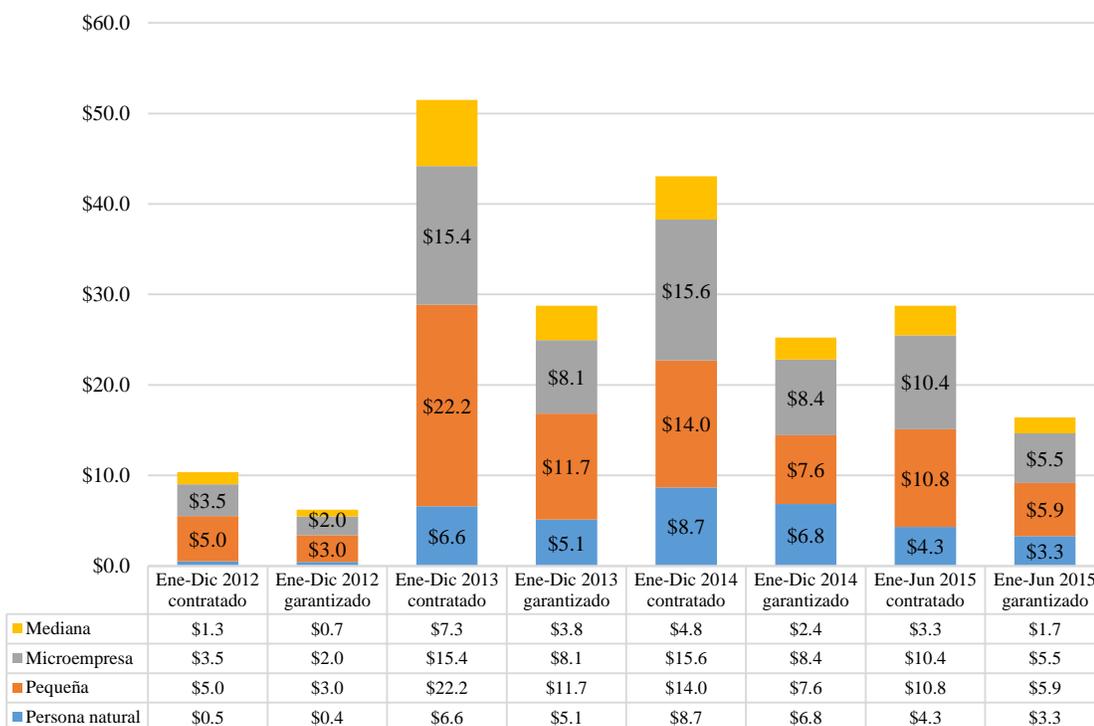


Figura 53: Montos De crédito contratado y garantizado por tamaño de empresa a través del FSG, en millones de USS. (Fuente: Elaboración propia con base a información proporcionada por BANDESAL)

4.3 Proyecciones del crédito productivo por destino económico

Para las proyecciones del crédito se utilizaron un total de 23 observaciones correspondientes a igual número de trimestres a partir de la fecha diciembre 2009 hasta junio 2015. Para dicho periodo de tiempo se tomaron en cuenta los montos de la cartera de préstamos publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero para los sectores económicos de adquisición de vivienda, agropecuario, minería y canteras, industria manufacturera, construcción, electricidad, gas, agua y servicios, comercio, transporte, almacenaje y comunicación, servicios, instituciones financieras, consumo y

otras actividades. La proyección de datos realizada comprende 6 observaciones, equivalentes a los dos últimos trimestres de 2015 y los cuatro trimestres de 2016, utilizando el software Cristal Ball a través de la herramienta Predictor (Ver anexo 3 y 4 Cartera de préstamos diciembre 2009 a junio 2015 y proyecciones septiembre 2015 a diciembre 2016).

4.3.1 Proyecciones del crédito generales por categoría Vivienda, Consumo y Empresas

La proyección de colocación de créditos del sistema bancario salvadoreño hacia las tres grande categorías de destinos (vivienda, consumo y empresas), para el periodo comprendido de septiembre/2015 a diciembre/2016, se observa un comportamiento similar al que se ha venido registrando durante los últimos cinco años, donde la categoría consumo es la que muestra mayor dinamismo, al ser esta la categoría más atractiva para la banca privada, reflejando un crecimiento del 7.6% para diciembre 2015 con respecto a diciembre de 2014, y del 7.1% para diciembre de 2016.

Por otro lado, empresas proyecta un crecimiento negativo del -1.1% a diciembre de 2015, y de 0.9% a diciembre de 2016, cuyo comportamiento es producto del bajo dinamismo que esta categoría ha registrado en los periodos anteriores, donde la colocación crediticia ha pasado de una tasa de crecimiento del 5.7% en 2011 a una tasa del 1.5% en 2014. Por otra parte vivienda, proyecta un crecimiento en la colocación de crédito del 2.0% a diciembre de 2015, y del 1.7% a diciembre de 2016, cuya proyección refleja la tendencia de crecimiento decreciente registrada en los últimos períodos para

dicha categoría. En la tabla 11, se muestran las proyecciones del crédito bancario para cada categoría anteriormente mencionada.

Tabla 11
Proyecciones del crédito por categorías de destino de Septiembre 2015 a diciembre 2016

Trimestres	Adquisición de Vivienda	Consumo	Empresas
sep-15	2,372.7	3,656.5	4,541.3
dic-15	2,382.9	3,722.6	4,566.8
mar-16	2,393.2	3,788.7	4,553.9
jun-16	2,403.4	3,854.7	4,560.5
sep-16	2,413.7	3,920.8	4,582.1
dic-16	2,423.9	3,986.9	4,606.3

Fuente: Elaboración propia con base a datos de la SSF, con el uso del software Cristal Ball, herramienta "Predictor".

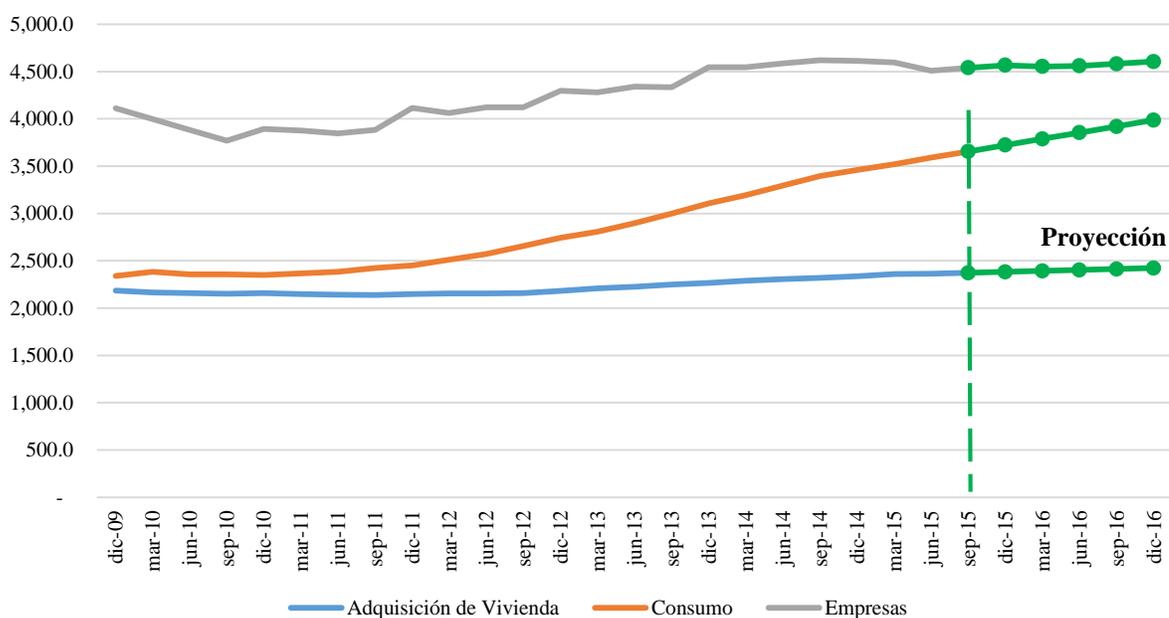


Figura 54: Proyecciones del crédito por categoría de destino. (Fuente: Elaboración propia con base a datos de la SSF, con el uso del software Cristal Ball, herramienta "Predictor")

4.3.2 Proyecciones del crédito productivo por sectores económicos

En términos generales los datos proyectados para los diez sectores de actividad económica que comprenden la categoría empresas, muestran un comportamiento similar a la tendencia reflejada durante los últimos 5 años (Ver anexo 3). Sectores como comercio e industria manufacturera y agropecuario que han reflejado tasas de crecimiento positivas reflejan montos de préstamos con variaciones positivas para los datos proyectados de los dos últimos trimestres de 2015 y los cuatro trimestres de 2016. De igual manera sectores como construcción, electricidad, y Transporte que han mostrado una desaceleración en el periodo histórico analizado reflejan datos proyectados con muy poca variabilidad en expectativas de crecimiento y en algunos casos la tendencia prevé un comportamiento estático.

Como ya se explicó en apartados anteriores, que en los últimos cinco años los destinos del crédito se han visto concentrados en los sectores de comercio, industria manufacturera, servicios, construcción y agropecuario que en conjunto totalizan una participación promedio de 87.3% del total. En la Tabla 12 se presentan los montos de crédito proyectados para los dos últimos trimestres de 2015 y los cuatro trimestres de 2016.

Tabla 12

*Proyecciones del crédito productivo por principales 5 sectores económicos
Septiembre 2015 a diciembre 2016*

Trimestres	Agropecuario	Industria Manufacturera	Construcción	Comercio	Servicios
sep-15	345.4	1,043.3	319.5	1,388.4	810.7
dic-15	363.8	1,046.4	319.5	1,388.5	810.7
mar-16	343.8	1,049.5	319.5	1,388.6	810.7
jun-16	343.4	1,052.6	319.5	1,388.8	810.7
sep-16	358.0	1,055.8	319.5	1,388.9	810.7
dic-16	375.2	1,058.9	319.5	1,389.0	810.7

Fuente: Elaboración propia con base a datos de la SSF, con el uso del software Cristal Ball, herramienta "Predictor".

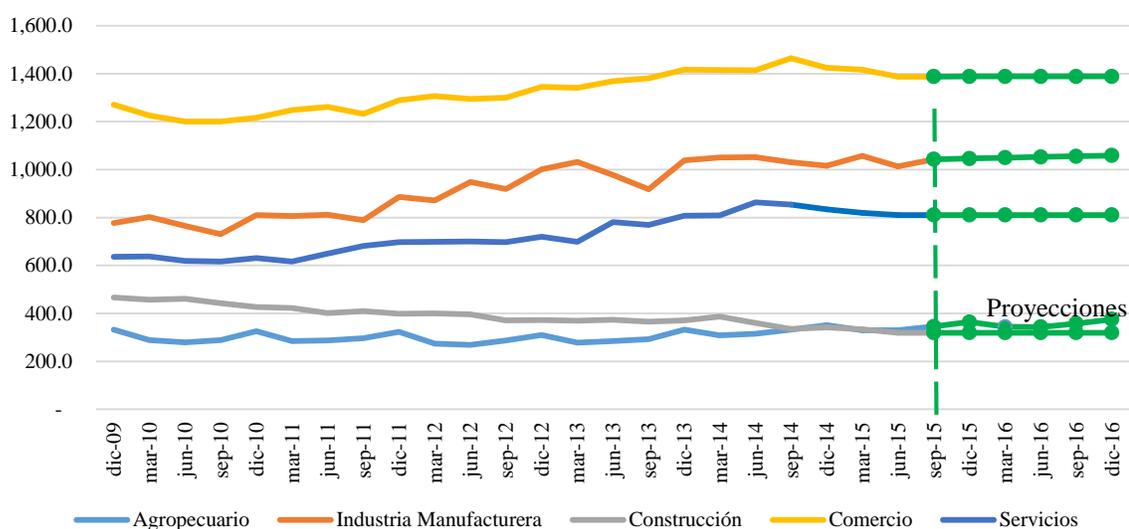


Figura 55: Proyecciones del crédito productivo por principales 5 sectores económicos. (Fuente: Elaboración propia con base a datos de la SSF, con el uso del software Cristal Ball, herramienta "Predictor")

4.4 Análisis de los factores que determinan el Crédito Bancario

Se tomaron en cuenta 5 variables para la construcción del modelo que explicara de mejor manera los factores más significativos para el análisis del comportamiento del crédito, para lo cual se construyó una base de datos a partir de la información publicada

por la SSF y BCR, con observaciones anuales para un periodo de tiempo de 11 años, correspondientes a 2004-2014. Se aplicó la técnica de regresión estándar a través de las herramientas de Excel y el Software Cristal Ball para evaluar la significatividad de las variables y someter el modelo a pruebas de calidad (Ver anexo 5: Figuras de relación lineal de las variables).

Tabla 13
Variables consideradas en el modelo

Variable	Tipo	Descripción
Y	Dependiente	Crédito a sectores económicos (Total y por categorías: empresas, consumo y vivienda)
X1	Independiente	Producto interno Bruto (PIB a precios corrientes)
X2	Independiente	Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE- cifras promedio)
X3	Independiente	Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF)
X4	Independiente	Depósitos del sistema bancario
X5	Independiente	Tasa de interés (préstamos a más de un año %)

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 14
Cifras correspondientes a cada una de las variables para los 11 años de estudio

Años	Y	X1	X2	X3	X4	X5
2004	6,481.0	15,798.3	184.5	2,473.8	6,866.6	7.72
2005	7,186.1	17,093.8	190.2	2,610.9	6,973.3	8.24
2006	8,115.5	18,550.7	200.7	3,011.9	7,635.0	9.02
2007	8,912.0	20,104.8	209.8	3,279.4	8,921.6	9.41
2008	9,221.3	21,431.0	207.8	3,257.7	8,811.1	9.7
2009	8,638.1	20,661.0	194.6	2,775.6	9,074.2	10.92
2010	8,402.2	21,418.3	197.2	2,852.5	9,511.7	10.24
2011	8,715.7	23,139.0	202.7	3,323.2	9,421.1	9.36
2012	9,222.7	23,813.6	205.6	3,367.8	9,519.8	8.83
2013	9,918.1	24,350.9	207.7	3,642.8	9,908.2	9.87
2014	10,413.1	25,163.7	207.8	3,416.9	9,805.2	10.2

Fuente: Elaboración propia con base a cifras publicadas por la SSF y BCR.

Tabla 15

Principales indicadores y criterios estadísticos evaluados para la construcción del modelo

Indicador	Descripción	Criterio
R² ajustado	Coefficiente de determinación ajustado	Mayor al 80%
Durbin Watson	Estadística de autocorrelación	En el margen 0.56 - 2.21 para 5 regresores En el margen 0.69 - 1.97 para 4 regresores En el margen 0.77 - 1.41 para 3 regresores
Valor crítico de F	Nivel de significancia estadística del modelo	Menor al 5%
Estadístico t	Nivel de significancia estadística de los parámetros del modelo	Con valores ± 2.2
Probabilidad	Nivel de significancia estadística de los parámetros del modelo	Menor al 5%

Fuente: Elaboración propia.

Para el análisis de las variables y su influencia en el comportamiento del crédito bancario se utilizó la variable dependiente en sus 4 formas; 1) Crédito Total, 2) Crédito a Empresas, 3) Crédito al Consumo y 4) Crédito de Vivienda y se probó la incidencia de las 5 variables independientes en su comportamiento. Los principales resultados a partir de los criterios anteriores fueron los que se presentan en la tabla 16 y el resumen de los mejores modelos construidos puede observarse en las tablas 17, 18, 19 y 20.

Tabla 16

Resumen de los principales resultados modelos de regresión

Variable Dependiente	No de modelos construidos(*)	Mejor modelo	Resultados del mejor modelo.
Crédito Total	3	#2	El modelo indica que el comportamiento del crédito total es explicado por 3 de las 5 variables analizadas, las cuales son PIB, IVAE y Tasa de Interés. Las tres variables son significativas con una probabilidad de 5% de error luego de aplicarle un test de significatividad de Student. Dicho modelo alcanza un de valor de 0.9583 en el coeficiente de correlación ajustado indicando que el 95.8% de las variaciones del crédito total son explicadas por las 3 variables del modelo. Finalmente, se aplicó a la regresión un test de Durbin Watson el cual obtiene un valor 1.46 lo que indica que no existen problemas de autocorrelación de variables y que el método de la regresión es aplicable.

Variable Dependiente	No de modelos construidos(*)	Mejor modelo	Resultados del mejor modelo.
Crédito a Empresas	3	#2	El modelo indica que el comportamiento del crédito a empresas es explicado por 3 de las 5 variables analizadas, las cuales son IVAE, Depósitos y Tasa de Interés. Las tres variables son significativas con una probabilidad de 5% de error luego de aplicarle un test de significatividad de Student. Dicho modelo alcanza un de valor de 0.9058 en el coeficiente de correlación ajustado indicando que el 90.6% de las variaciones del crédito destinado a empresas son explicadas por las 3 variables del modelo. Finalmente, se aplicó a la regresión un test de Durbin Watson el cual obtiene un valor 1.57 lo que indica que no existen problemas de autocorrelación de variables y que el método de la regresión es aplicable.
Crédito de Consumo	1	#1	El modelo indica que el comportamiento del crédito de consumo es explicado por 1 de las 5 variables analizadas; el PIB. La cual fue la única significativa al registrar una probabilidad de 5% de error luego de aplicarle un test de significatividad de Student. Este modelo alcanza un de valor de 0.9404 en el coeficiente de correlación ajustado indicando que el 94% de las variaciones del crédito destinado al consumo son explicadas por el PIB. Finalmente, se aplicó a la regresión un test de Durbin Watson el cual obtiene un valor 1.6 lo que indica que no existen problemas de autocorrelación de variables y que el método de la regresión es aplicable.
Crédito de Vivienda	2	#2	Al igual que el crédito total, el crédito de vivienda es explicado por el PIB, IVAE y Tasa de Interés. Las tres variables son significativas con una probabilidad de 5% de error luego de aplicarle un test de significatividad de Student. Dicho modelo alcanza un de valor de 0.9758 en el coeficiente de correlación ajustado indicando que el 97.6% de las variaciones del crédito destinado a adquisición de vivienda son explicadas por las 3 variables del modelo. Finalmente, se aplicó a la regresión un test de Durbin Watson el cual obtiene un valor 1.52 lo que indica que no existen problemas de autocorrelación de variables y que el método de la regresión es aplicable.

(*) Nota: Para todos los casos se inició probando las 5 variables independientes y conforme a los resultados estadísticos e indicadores de calidad se fue sustrayendo del modelo las variables que según los resultados no eran significativas (Ver anexo 6: Modelos de Regresión). Fuente: Elaboración propia, con base a los datos obtenidos en la regresión.

Tabla 17
Modelo de Regresión: Crédito Total

Variable Dependiente:	Crédito Total		
Método:	Regresión Estándar		
Fecha de regresión:	10-ene-16		
Hora:	5:10 PM		
Observaciones incluidas:	11		

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-9,201.66	-3.988185747	0.007215506
X1: PIB pct	0.33	3.859151737	0.008370536
X2: IVAE promedio	58.65	4.245746586	0.005405412
X3: Depósitos	-0.54	-1.977394945	0.095367653
X4: Tasa de interés	401.26	3.01481729	0.023553827

Ecuación de regresión: $Y = -9,201.7 + 0.3x_1 + 58.6x_2 - 0.5x_3 + 401.3x_4$			
---	--	--	--

R2 Ajustado	95.83%	<i>Mayor al 80%</i>
Durbin Watson	1.46	<i>En el margen 0.69-1.97 para 4 regresores</i>
Probabilidad F	0.00031	
Estacionalidad	No estacional	
Homocedasticidad	No homocedastico	

Fuente: Elaboración propia, con base a los datos obtenidos en la regresión

De acuerdo a la ecuación de regresión, el crédito total está influenciado positivamente por el PIB, IVAE y la Tasa de Interés y negativamente por los depósitos, el modelo indica que las variables significativas para explicar las variaciones en el crédito total son 3: PIB, IVAE y tasa de interés; por lo que considerando las observaciones registradas para cada una de las variables durante 2014 y bajo el supuesto de que la variable significativa incrementa en 10% (manteniendo todo lo demás constante) el crédito total

para 2015 puede ascender a US\$11,037.8 millones (motivado por un ↑ del 10% en el PIB), US\$11,418.1 millones (motivado por un ↑ del 10% en el IVAE) y de US\$10,608.8 millones (motivado por un ↑ del 10% en la tasa de interés).

Tabla 18
Modelo de Regresión: Crédito a Empresas

Variable Dependiente:	Crédito a Empresas (crédito productivo)		
Método:	Regresión Estándar		
Fecha de regresión:	18-ene-16		
Hora:	8:25 PM		
Observaciones incluidas:	11		

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad (α = 0.05)
Constante	-4,757.37	-4.826796767	0.002919773
X1: PIB pct	0.04	1.136947891	0.298919136
X2: IVAE promedio	50.35	8.532024447	0.000142105
X3: Depósitos	-0.37	-3.178411062	0.019114246
X4: Tasa de interés	138.31	2.432676329	0.050976603

Ecuación de regresión			
$Y = -4,757.4 + 0.04x_1 + 50.35x_2 - 0.37x_3 + 138.31x_4$			

R2 Ajustado	90.58%	<i>Mayor al 80%</i>
Durbin Watson	1.57	<i>En el margen 0.69-1.97 para 4 regresores</i>
Probabilidad F	0.00130	
Estacionalidad	No estacional	
Homocedasticidad	No homocedastico	

Fuente: Elaboración propia, con base a los datos obtenidos en la regresión

De acuerdo a la ecuación de regresión, el crédito a empresas al igual que el crédito total está influenciado positivamente por el PIB, IVAE y la Tasa de Interés y

negativamente por los depósitos, sin embargo para este caso el PIB no es una variable significativa, de tal manera que los resultados indican que para este modelo las variables significativas para explicar las variaciones en el crédito a empresas son el IVAE, los Depósitos y la Tasa de Interés; por lo que considerando las observaciones registradas para cada una de las variables durante 2014 y bajo el supuesto de que la variable significativa incrementa en 10% (manteniendo todo lo demás constante) el crédito destinado a inversiones productivas para 2015 puede ascender a US\$5,603.3 millones (motivado por un ↑ del 10% en el IVAE), US\$4,195.9 (motivado por un ↑ del 10% en los Depósitos) y de US\$4,698.2 millones (motivado por un ↑ del 10% en la tasa de interés).

Tabla 19
Modelo de Regresión: Crédito de Consumo

Variable Dependiente:	Crédito de Consumo		
Método:	Regresión Estándar		
Fecha de regresión:	21-ene-16		
Hora:	5:26 PM		
Observaciones incluidas:	11		

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-2,348.43	-0.841786386	0.438303565
X1: PIB pct	0.27	3.434351127	0.01854815
X2: IVAE promedio	-4.49	-0.200886491	0.848703445
X3: FBKF	0.07	0.098911304	0.925051808
X4: Depósitos	-0.20	-1.010583218	0.358592205
X5: Tasa de interés	158.92	1.404436716	0.219158376

Ecuación de regresión: $Y = -2,348.4 + 0.3x_1 - 4.5x_2 + 0.1x_3 - 0.2x_4 + 158.9x_5$		
---	--	--

R2 Ajustado	94.04%	<i>Mayor al 80%</i>
Durbin Watson	1.60	<i>En el margen 0.56 - 2.21 para 5 regresores</i>
Probabilidad F	0.00172	
Estacionalidad	No estacional	
Homocedasticidad	No homocedastico	

Fuente: Elaboración propia, con base a los datos obtenidos en la regresión.

De acuerdo a la ecuación de regresión, el crédito de consumo está influenciado positivamente por el PIB, la FBKF, y la Tasa de Interés y negativamente por el IVAE y los depósitos, el modelo indica que la única variable significativa para explicar las variaciones en el crédito de consumo es el PIB; por lo que considerando las observaciones registradas para cada una de las variables durante 2014 y bajo el supuesto

de que la variable significativa incrementa en 10% (manteniendo todo lo demás constante) el crédito de consumo para 2015 puede ascender a US\$3,949.0 millones (motivado por un ↑ del 10% en el PIB).

Tabla 20
Modelo de Regresión: Crédito de Vivienda

Variable Dependiente:	Crédito de Vivienda		
Método:	Regresión Estándar		
Fecha de regresión:	21-ene-16		
Hora:	5:47 PM		
Observaciones incluidas:	11		

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-2,631.67	-4.011038461	0.007030091
X1: PIB pct	0.04	3.572976376	0.011741994
X2: IVAE promedio	17.48	3.317814288	0.016047926
X3: FBKF	-0.22	-1.388402065	0.214366011
X4: Tasa de interés	101.14	4.520596159	0.004015026

Ecuación de regresión: $Y = -2,631.7 + 0.1x_1 + 17.5x_2 - 0.2x_3 + 101.1x_4$			
---	--	--	--

R2 Ajustado	97.58%	<i>Mayor al 80%</i>
Durbin Watson	1.52	<i>En el margen 0.69-1.97 para 4 regresores</i>
Probabilidad F	0.00015	
Estacionalidad	No estacional	
Homocedasticidad	No homocedastico	

Fuente: Elaboración propia, con base a los datos obtenidos en la regresión.

De acuerdo a la ecuación de regresión, el crédito para la adquisición de viviendas está influenciado positivamente por el PIB, IVAE, y la Tasa de Interés y negativamente por

la FBKF, el modelo indica que las variables significativas para explicar las variaciones en el crédito a viviendas son 3 de las 4 variables incluidas: el PIB, el IVAE y la tasa de interés; por lo que considerando las observaciones registradas para cada una de las variables durante 2014 y bajo el supuesto de que la variable significativa incrementa en 10% (manteniendo todo lo demás constante) el crédito destinado a viviendas para 2015 puede ascender a US\$2,496.4 millones (motivado por un ↑ del 10% en el PIB), US\$2,748.1 millones (motivado por un ↑ del 10% en el IVAE) y US\$2,488.0 millones (motivado por un ↑ del 10% en la tasa de interés).

CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- A la luz del estudio realizado, el crédito bancario efectivamente es una de las principales fuentes de financiamiento para el desarrollo productivo de las empresas y del país, ya sea que este se coloque por medio de la banca pública o privada. La práctica muestra que muy pocas empresas se autofinancian totalmente con sus recursos propios, dadas las limitaciones económicas o insuficiencia de capital y los altos costos que estos representan, por lo que requieren el uso de fuentes externas para apalancar sus proyectos de inversión, y es donde el crédito juega un rol de suma importancia en la inyección de los recursos hacia estos agentes productivos, dinamizando de esta manera la actividad económica del país.

- Existe una relación positiva entre el comportamiento de la actividad económica medida por el Producto Interno Bruto y el crédito bancario, ya que los registros estadísticos de estas variables durante los últimos diez años han reflejado una correspondencia seguidora crédito a PIB. Lo anterior claramente se vio evidenciado con los efectos que generó la crisis financiera en El Salvador, particularmente durante el año 2009 donde el PIB reflejó una tasa de crecimiento negativa del -3.1% y el crédito de -6.3%; mientras que para el 2011, año en que la economía comenzó a recuperarse, el PIB mostró una tasa de crecimiento del 2.2% el crédito del 3.7%,

denotando una correspondencia entre los movimientos de la actividad económica y la dinámica del crédito.

- El término de penetración o profundización financiera está ligado al acceso eficiente de los sectores de la economía a los servicios financieros, particularmente la canalización de ahorros en la colocación de créditos hacia actividades productivas que promuevan el desarrollo de las empresas; en ese sentido el nivel de penetración medido por la relación crédito/PIB, para el caso de El Salvador ha constituido en promedio durante los últimos 5 años el 39.4% del total del Producto Interno Bruto, dicho porcentaje ha mostrado un crecimiento sostenido durante los últimos 5 años y pasó de representar el 37.6% durante 2011 a 41.0% a junio 2015, manteniéndose en el promedio de la región centroamericana del 40.3%. Para el caso de los depósitos se observa una relación que supera el 40%.
- Los factores principales que intervienen en la orientación de créditos a segmentos específicos de la economía corresponde a la disponibilidad de recursos en el sistema o liquidez de la banca, las condiciones económicas del entorno, perspectivas de crecimiento de la actividad productiva y las políticas de colocación de las instituciones bancarias cuya orientación premia a los sectores de la actividad económica de interés y relevancia. Para el caso de la banca pública, son las políticas de gobierno las que determinan la orientación del crédito hacia ciertos sectores de actividad económica que requieren ser atendidos según los intereses coyunturales y de planificación a mediano y largo plazo de la política gubernamental.

- Desde el punto de vista de los inversionistas privados los principales factores que limitan el acceso al crédito bancario para el financiamiento de inversiones productivas de las empresas son el cumplimiento de requisitos exigidos por la banca pública y privada (registros de contabilidad, estados financieros, garantías y colaterales, categoría de riesgo, plazos, tasa de interés, entre otros); así como el interés de la banca privada en apoyar inversiones en sectores de actividad económica diferentes a consumo y vivienda los cuales por excelencia han mostrado mayores niveles de dinamismo.

- En términos de participación de las categorías de destino del crédito bancario, es empresas la que ha mostrado durante los últimos 5 años la mayor participación representando en promedio el 45.3%, seguido por consumo con 31.0% y vivienda con 23.7%. Sin embargo, el crédito a consumo ha registrado mayor dinamismo con una tasa de crecimiento promedio de 10.8% de junio 2011 a junio 2015, en contraposición del crédito para empresas, con una tasa de crecimiento promedio del 4.1%.

- Los sectores de actividad económica que han tenido mayor participación en la colocación de crédito durante los últimos 5 años han sido comercio, industria manufacturera y servicios con promedio del 31.5%, 22.4% y 17.7% respectivamente. Dichas participaciones son equivalentes a US\$1,346.0 millones, US\$960.6 millones y US\$760.9 millones respectivamente.

- En términos de categoría de riesgo, la cartera crediticia salvadoreña es sana ya que en promedio durante los últimos 5 años el 85.1% del total de los préstamos del sistema bancario están clasificados con categoría A1. En segundo y tercer lugar se ubican las categorías A2 y B, las cuales representan el 4.6% y 3.4% respectivamente.

- Considerando los montos de las principales cuentas de balance de los bancos del sistema financiero salvadoreños, particularmente del total de activos, son cinco las instituciones que se posicionan entre los bancos con mayor participación en el país en el orden siguiente: Banco Agrícola, S.A.; Davivienda Salvadoreño, S.A.; Scotiabank El Salvador, S.A.; América Central, S.A. y Citibank de El Salvador, S.A.; concentrando en promedio el 79% de las cuentas principales de balance del sistema bancario salvadoreño.

- La colocación de los créditos de Banco Hipotecario, en su calidad de banco estatal, durante los últimos 5 se ha orientado a los sectores servicios, comercio, agropecuario, transporte e industria manufacturera. Por su parte el Banco de Fomento agropecuario muestra una cartera crediticia enfocada al sector agropecuario que representa en promedio el 65.8%; sin embargo, en los últimos cinco años la colocación de créditos de consumo han mostrado mayor dinamismo que los créditos de empresa, dado que en promedio reportan una tasa de crecimiento del 33.4% mientras que los de empresas del 7.4%.

- Durante el periodo comprendido del año 2012 a junio 2015, BANDESAL a través del Fondo de Desarrollo Económico (FDE) ha colocado un monto total de US\$71.1 millones equivalentes a 398 créditos productivos, siendo los sectores de industria manufacturera, agropecuario y servicios los que mayor concentración reflejaron con promedios del 29.8%, 23.5% y 21.6%.
- Para el periodo comprendido del año 2011 a junio 2015, a través de la banca de segundo piso BANDESAL ha colocado un monto total de US\$999.85 millones equivalentes a 50,293 créditos, siendo los sectores comercio, agropecuario, servicios e industria manufacturera los que mayor participación reflejaron con promedios del 46.9%, 12.5% 11.4% y 10.3%, respectivamente.
- A través del Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG), BANDESAL ha garantizado un monto total de US\$76.6 millones durante los últimos 4 años (2012 – 2015); siendo los sectores comercio, educación, servicios e industria manufacturera, los que registran las mayores participaciones con porcentajes del 53.1%, 17.5%, 14.2%, y 10.9%, respectivamente. Por tamaño de empresa, los sectores mayormente apoyados han sido la pequeña y la microempresa que en promedio han mostrado participaciones del 38.7% y 31.9% respectivamente.
- A junio 2015, la banca de desarrollo de El Salvador colocó US\$127.8 millones a través de los tres instrumentos de apoyo de BANDESAL (Fondo de Desarrollo Económico, Créditos de segundo piso y el Fondo Salvadoreño de Garantías), dicho

monto representa apenas el 1.0% del total del Producto Interno Bruto contabilizado a Junio 2015, a partir de este dato es claro que la contribución de la banca estatal es muy poco significativa para el desarrollo de inversiones productivas en los sectores económicos.

- Considerando las proyecciones realizadas, se determinó que el crédito total continuará mostrando una tendencia de crecimiento y su composición seguirá estando conformada en primer lugar por el crédito destinado a empresas que ocupa más del 40% de participación seguido por consumo y en tercer lugar el dirigido a la adquisición de viviendas. La tendencia proyectada también concuerda con los niveles de dinamismo mostrados por las 3 categorías durante los últimos 6 años, en los cuales es consumo el que muestra las mayores tasas de crecimiento en contraposición a las tasas de crecimiento registradas por empresas. El crédito proyectado a empresas, muestra una concentración en los sectores de comercio, industria manufacturera, agropecuario, servicios y construcción; cuyo comportamiento es similar al registrado durante los últimos 6 años.
- La relación de las variables PIB, IVAE y tasas de interés de los préstamos a más de un año respecto al Crédito total y de empresas resultó ser positiva, develando la influencia del comportamiento de la economía y el precio del financiamiento en el comportamiento del crédito. Por su parte, la relación del PIB con el crédito de consumo es directa, indicando que los movimientos en el crédito de consumo son motivados por el incremento en el ingreso nacional derivado de una mayor

producción. En el caso de las variaciones del crédito destinado a la adquisición de vivienda son principalmente explicados por una relación directa entre el IVAE y la tasa de interés.

5.2 Recomendaciones

- El Gobierno de El Salvador debe aunar esfuerzos para la efectiva ejecución de la planificación de mediano plazo planteada en las estrategias y líneas de acción propuestas en el Plan Quinquenal de Desarrollo 2014-2019; tales como:
 - i) Promover la consolidación del sistema financiero público y de las alianzas con el sector financiero privado para generar un mayor dinamismo en la colocación de créditos destinados a empresas en lugar del crédito de consumo,
 - ii) Flexibilizar y diversificar los instrumentos financieros disponibles; así como ampliar y generar nuevas opciones financieras que respondan a las necesidades y demandas de financiamiento de las empresas para el desarrollo productivo del país,
 - iii) Innovar y promover el uso de fuentes alternativas de financiamiento tales como: remesas, titularizaciones, fondos especiales o fideicomisos, fondos de inversión y socios público-privados.

- Tomando en cuenta las capacidades de las micro, pequeñas y medianas empresas y su sensibilidad en el acceso al crédito es preciso que el organismo regulador impulse

nuevas medidas que incentiven y flexibilicen el crédito a los sectores para inversiones productivas tales como:

- i) La creación de líneas de crédito especiales o medidas adicionales que fomenten la liquidez de corto plazo,
 - ii) Creación de garantías flexibles para ampliar el acceso al crédito para aquellos sectores tradicionalmente excluidos o con menor participación en la cartera crediticia,
 - iii) Fomentar la competencia bancaria a través de premios y otros estímulos que promuevan el incremento en la colocación del crédito a empresas con mayor dinamismo que el registrado hasta la fecha por el crédito destinado al consumo,
 - iv) Plazos, Tasas de interés y cobros adicionales atractivos y competitivos,
 - v) Flexibilización de los márgenes de intermediación de los recursos que son colocados con fondos provenientes de la banca de desarrollo del país,
 - vi) Condiciones preferenciales para aquellos sectores que impulsen la ejecución de emprendimientos productivos.
-
- Promover un rol más activo del Estado para que a través de la banca pública se intensifique el desarrollo de más y mejores inversiones productivas, impulsando algunas medidas tales como:
 - i) Inyectar recursos financieros a BANDESAL para generar un impacto significativo en la economía a través del aumento en la colocación de créditos productivos requeridos por las empresas,

- ii) Creación de programas de apoyo de atención especializada hacia la micro, pequeña y mediana empresa enfocados en la inclusión financiera y asesoría técnica acompañadas de garantías financieras que mejoren los niveles de acceso al crédito productivo.
- iii) Fortalecer y ampliar los vínculos con diferentes instituciones públicas, privadas y organismos y agencias internacionales de cooperación vinculadas con el financiamiento de inversiones productivas de manera que con la mejora en la coordinación de las instancias involucradas se contribuya a lograr que la política crediticia genere un mayor impacto en la economía salvadoreña.

REFERENCIAS

- Libros, documentos e informes

Arévalo Rodríguez J.O. (2012). Determinantes del crédito al sector privado en El Salvador (Documento de Trabajo No. 2012 – 01), p. 1. San Salvador, El Salvador.

Asociación Bancaria Salvadoreña (2015), Ranking Bancario Principales cuentas de balance Junio de 2015.

Banco Central de Reserva de El Salvador (2015), Revista trimestral enero-marzo 2015.

Comisión Económica para América Latina, (2011). *Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en América Latina.*

Chorro, M. (2010). *Financiamiento a la inversión de las pequeñas y medianas empresas: el caso de El Salvador.* Sección de estudios del desarrollo. Santiago de Chile.

Equipo Técnico Conjunto USG-GOES, (2011). *Pacto para el Crecimiento: El Salvador.*

Fuentes, J., Osorio, J.A., Marroquín, J.A., Gracias, E.M., Mejía, M., Arévalo J.O. (2010). *Caracterización del crédito bancario en El Salvador: Opciones para su reactivación en épocas de crisis* (Documento de Trabajo No. 2010-01). San Salvador, El Salvador.

Gitman, L., (2007), *Principios de Administración Financiera*, (Ed.10), México, Pearson Educación.

- Leyes y normas

Banco Central de Reserva de El Salvador, CN – 04/2015, Aprobación 05/02/2015, Vigencia 23/2/2015, Medidas Temporales para el cálculo de la reserva de liquidez.

Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2004), Aplicación de Basilea I, II y III.

Decreto Legislativo No.592, Diario Oficial No.23, Tomo No.390 de fecha 02 de febrero de 2011, Ley de Supervisión y Regulación de Sistema Financiero.

Leandro Gabriel, s.f., *El Sistema Financiero*, tomado el 28 de junio de 2015, del Sitio Web: <http://www.auladeeconomia.com/mercados2.htm>

Ministerio de Hacienda (2012), Diagnóstico de las Finanzas Públicas de El Salvador

Ministerio de Hacienda (2013), Bases económicas del Presupuesto General del Estado Ejercicio Fiscal 2014.

Superintendencia del Sistema Financiero, NPB3-06, *Normas para el cálculo y utilización de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras obligaciones.*

Superintendencia del Sistema Financiero, NCB-022, *Normas para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir las reservas de saneamiento.*

Decreto Legislativo No.480, Publicado en el Diario Oficial No.86, Tomo No.307 de fecha 05 de abril de 1990.

Decreto Legislativo No.627, Publicado en el Diario Oficial No.276, Tomo No.309 de fecha 22 de noviembre de 1990.

Decreto Legislativo No.280, Publicado en el Diario Oficial No.280, Tomo No.319 de fecha 12 de diciembre de 1990.

Decreto Legislativo No.628, Publicado en el Diario Oficial No.278, Tomo No.309 de fecha 10 de diciembre de 1990.

Decreto Legislativo No.746, Publicado en el Diario Oficial No.80, Tomo No.311 de fecha 03 de mayo de 1991.

Decreto Legislativo No.765, Publicado en el Diario Oficial No.92, Tomo No.13 de fecha 22 de mayo de 1991, reformado mediante Decreto Legislativo No.697, Publicado en el Diario Oficial No.181, Tomo No.344 de fecha 30 de septiembre de 1999.

Decreto Legislativo No.809, Publicado en el Diario Oficial No.73 Bis, Tomo No.323 de fecha 21 de abril de 1994.

Decreto Legislativo No.201, Publicado en el Diario Oficial No. 241, Tomo No.349 de fecha 22 de diciembre de 2000.

▪ Sitios web:

Banco de Desarrollo de El Salvador, Ley de creación de BANDESAL tomado el 27 de Junio de 2015, del Sitio Web: <https://www.bandesal.gob.sv/>

Banco de Desarrollo de El Salvador, Líneas de crédito y servicios BANDESAL, tomado el 25 de Junio de 2015, del Sitio Web: <https://www.bandesal.gob.sv/>

Banco Hipotecario de El Salvador, servicios, líneas de crédito a las PYMES, tomado el 25 de Junio de 2015, del Sitio Web: <http://www.bancohipotecario.com.sv/>

Banco de Fomento Agropecuario, servicios, líneas de crédito, tomado el 25 de Junio de 2015, del Sitio Web: <http://www.bfa.gob.sv/>

La Prensa Gráfica, Banco Azul confirma inicio de operaciones, tomado el 24 de junio de 2015, del Sitio Web: <http://www.laprensagrafica.com/>

Ministerio de Economía, noticias y publicaciones, tomado el 25 de Junio de 2015, del Sitio Web: <http://www.minec.gob.sv/noticias/>

Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano, tomado el 07 de noviembre de 2015, del Sitio Web: <http://www.secmca.org/simafir.html>

Superintendencia del Sistema Financiero, indicadores financieros, tomado el 26 de septiembre del sitio web: <https://www.ssf.gob.sv/>

Superintendencia del Sistema Financiero, incentivos al sector productivo para la adquisición de créditos, tomado el 4 de octubre de 2015, del sitio web: <http://www.ssf.gob.sv/>

Trettenero Giorgio, (15 de Junio de 2015). Créditos productivos en A. L. han crecido 4 %. Noticias Economía. La Prensa Gráfica, p. 48.

ANEXOS

ÍNDICE

Anexo 1: Principales diferencias entre Basilea I, Basilea II y Basilea III.

Anexo 2: Resultados de entrevista realizada a BANDESAL y cartera de préstamos de la Banca.

Anexo 3: Cartera de préstamos diciembre 2009 a junio 2015 y proyecciones septiembre 2015 a diciembre 2016.

Anexo 4: Informe Crystal Ball Proyecciones cartera de préstamos septiembre 2015 - diciembre 2016.

Anexo 5: Gráficos de relación lineal de las variables: PIB, IVAE, FBKF, Depósito y Tasa de Interés.

Anexo 6: Modelos de Regresión (Cuadro resumen de los 9 modelos construidos)

Anexo 1: Principales diferencias entre Basilea I, Basilea II y Basilea III

Criterio	Basilea I	Basilea II	Basilea III
Pilares	Estructura basada en un pilar.	Se establecen 3 pilares: 1. Requerimientos mínimos de capital. 2. Revisión de la entidad supervisora. 3. Disciplina del mercado.	Se establecen 3 pilares: 1. Requerimientos mínimos de capital. 2. Revisión de la entidad supervisora. 3. Disciplina del mercado.
Medición del Riesgo Crediticio	Aplicación de ponderaciones dadas por el regulador. El cálculo se realiza por medio del enfoque estandarizado.	Aplicación de ponderaciones externas (calificadoras) o por métodos internos. Cálculo del Riesgo Crediticio mediante tres métodos: 1. Estandarizado 2. IRB (funcional) 3. RB (avanzado)	Refuerzo de los requerimientos ajustando el intervalo para el colchón de capital, establecido mediante el mecanismo de conservación de capital, con el fin de alcanzar el objetivo macro prudencial más amplio de proteger al sector bancario frente a un crecimiento excesivo del crédito en términos agregados.
Medición del Riesgo de Mercado	Incorpora la medición del Riesgo de Mercado desde 1996.	Permanece igual en los acuerdos de Basilea II.	Gestión más integrada de riesgo de mercado.
Medición del Riesgo Operativo	No incorpora la medición del riesgo operativo.	Incorpora la medición del riesgo operativo.	No aumenta medidas para riesgo operativo.
Trato para países de la Organización para la Cooperación y El Desarrollo Económico (OCDE)	Países de la OCDE reciben un trato preferencial.	No existe trato diferenciado para países miembros de la OCDE.	No existe trato diferenciado para países miembros de la OCDE.
Requerimientos de Capital	No incluye posibilidad de requerimiento adicional por otros riesgos.	El pilar 2 referente a la posibilidad de que el ente supervisor pueda requerir mayor capital para otros riesgos.	Aumento de capital para respaldar riesgos.

Fuente: elaboración propia con base a “El Rol del Banco Central de Reserva de El Salvador como regulador del Sistema Financiero”, Gracias, García y Ramírez, 2013, p. 16.

Anexo 2: Resultados de entrevista realizada a BANDESAL y cartera de préstamos de la Banca.



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



No. 058/2015.

16 de noviembre del año 2015.

Señorita
Alma Lisseth Sánchez Duque
Presente:

Me refiero a su solicitud de acceso a la información ingresada en el Banco de Desarrollo de El Salvador, con fecha miércoles 4 de noviembre de 2015, en el marco de la Ley de Acceso a la Información Pública, por medio de la cual solicita información referente a:

1. Monto de Total de Créditos y Montos por Destinos que otorga BANDESAL por: Sector Económico desde el año 2011 a Junio de 2015, a través de las líneas de segundo piso, primer piso y a través del Fondo Salvadoreño de Garantías y el Fondo de Desarrollo Económico (en formato Excel).
2. Monto de Total de Créditos y Montos por Destinos que otorga BANDESAL por tamaño de empresa desde el año 2011 a Junio de 2015, a través de las líneas de segundo piso, primer piso y a través del Fondo Salvadoreño de Garantías y el Fondo de Desarrollo Económico (en formato Excel).

Al respecto, esta Unidad de Acceso a la Información Pública, resuelve:

Otorgar la información solicitada, de acuerdo a archivos Excel adjuntos a esta resolución.

La presente resolución se entrega de acuerdo a la forma o el medio que se indicó en la solicitud de información, dándole cumplimiento así a los arts. 56 y 57 del Reglamento de la Ley de Acceso a la Información Pública.

Notificación e información enviada vía correo electrónico a almalis_duque@yahoo.com en esta misma fecha lunes 16 de noviembre de 2015.

Atentamente,

Roberto Méndez Vásquez
Oficial de Información
Oficina de Información y Respuesta



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



No. 059/2015.

16 de noviembre del año 2015.

Señorita
Alma Lisseth Sánchez Duque
Presente:

Me refiero a su solicitud de acceso a la información ingresada en el Banco de Desarrollo de El Salvador, con fecha martes 3 de noviembre de 2015, en el marco de la Ley de Acceso a la Información Pública, por medio de la cual solicita información referente a:

1. ¿Cuáles son las políticas del gobierno para el fomento del crédito productivo?
2. ¿Cuáles son las acciones que se realizan para impulsar en la banca privada la colocación de recursos de BANDESAL?
3. ¿Cuáles son las limitantes que se encuentran en la colocación de créditos?
 - a. De parte de las instituciones financieras privadas
 - b. De parte de los empresarios y empresarias
4. ¿Cuáles son los 5 principales destinos de la colocación de recursos de BANDESAL durante los últimos cuatro años?
5. ¿Cuáles son las condiciones que diferencian los servicios de la banca de desarrollo con la banca privada? (tasa de interés, plazo, periodo de gracia, entre otros)
6. ¿Se ha medido el impacto de la colocación de BANDESAL en la economía (sectores y empresas)? Si es así ¿Cuál ha sido el impacto? (durante los últimos cuatro años)
7. ¿Cómo la banca privada se vuelve elegible para el financiamiento de proyectos de inversión del sector privado?
8. ¿Cómo se define el monto asignado a la banca privada para la colocación de créditos provenientes de la banca de desarrollo para el sector productivo?
9. ¿Cuáles han sido los productos financieros desarrollados para apoyar la regionalización de empresas salvadoreñas? (de acuerdo a las atribuciones que otorga la ley de creación de BANDESAL)
10. ¿Cuáles son las proyecciones de colocación de crédito que tiene BANDESAL para el quinquenio 2014-2019, en sus distintas líneas de apoyo (banca de primer y segundo piso, Fondo de Desarrollo Económico y Fondo de Garantías)?
11. ¿Cuáles son los principales retos que tiene BANDESAL para el quinquenio 2014-2019?
12. ¿Cuáles son las principales fuentes de fondeo de BANDESAL, para los últimos cuatro años?

Al respecto, esta Unidad de Acceso a la Información Pública, resuelve:

Otorgar la información solicitada, de acuerdo a detalle adjunto.



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



No. 059/2015.

16 de noviembre del año 2015.

Señorita
Alma Lisseth Sánchez Duque
Presente:

Me refiero a su solicitud de acceso a la información ingresada en el Banco de Desarrollo de El Salvador, con fecha martes 3 de noviembre de 2015, en el marco de la Ley de Acceso a la Información Pública, por medio de la cual solicita información referente a:

1. ¿Cuáles son las políticas del gobierno para el fomento del crédito productivo?
2. ¿Cuáles son las acciones que se realizan para impulsar en la banca privada la colocación de recursos de BANDESAL?
3. ¿Cuáles son las limitantes que se encuentran en la colocación de créditos?
 - a. De parte de las instituciones financieras privadas
 - b. De parte de los empresarios y empresarias
4. ¿Cuáles son los 5 principales destinos de la colocación de recursos de BANDESAL durante los últimos cuatro años?
5. ¿Cuáles son las condiciones que diferencian los servicios de la banca de desarrollo con la banca privada? (tasa de interés, plazo, periodo de gracia, entre otros)
6. ¿Se ha medido el impacto de la colocación de BANDESAL en la economía (sectores y empresas)? Si es así ¿Cuál ha sido el impacto? (durante los últimos cuatro años)
7. ¿Cómo la banca privada se vuelve elegible para el financiamiento de proyectos de inversión del sector privado?
8. ¿Cómo se define el monto asignado a la banca privada para la colocación de créditos provenientes de la banca de desarrollo para el sector productivo?
9. ¿Cuáles han sido los productos financieros desarrollados para apoyar la regionalización de empresas salvadoreñas? (de acuerdo a las atribuciones que otorga la ley de creación de BANDESAL)
10. ¿Cuáles son las proyecciones de colocación de crédito que tiene BANDESAL para el quinquenio 2014-2019, en sus distintas líneas de apoyo (banca de primer y segundo piso, Fondo de Desarrollo Económico y Fondo de Garantías)?
11. ¿Cuáles son los principales retos que tiene BANDESAL para el quinquenio 2014-2019?
12. ¿Cuáles son las principales fuentes de fondeo de BANDESAL, para los últimos cuatro años?

Al respecto, esta Unidad de Acceso a la Información Pública, resuelve:

Otorgar la información solicitada, de acuerdo a detalle adjunto.



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



La presente resolución se entrega de acuerdo a la forma o el medio que se indicó en la solicitud de información, dándole cumplimiento así a los arts. 56 y 57 del Reglamento de la Ley de Acceso a la Información Pública.

Notificación e información enviada vía correo electrónico a almalis_duque@yahoo.com en esta misma fecha lunes 16 de noviembre de 2015.

Atentamente,

Roberto Méndez Vásquez
Oficial de Información
Oficina de Información y Respuesta



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



INFORMACIÓN SOLICITADA POR SEÑORITA ALMA LISSETH SANCHEZ DUQUE

1. ¿Cuáles son las políticas del gobierno para el fomento del crédito productivo?

En relación directa al Banco de Desarrollo de El Salvador, el fomento al crédito productivo está incluido en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo (Decreto No. 847) que en su artículo 2 establece como su principal objetivo promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, a fin de contribuir a:

- a. Promover el crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos;
- b. Promover el desarrollo y competitividad de los empresarios;
- c. Propiciar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa;
- d. Promover el desarrollo de las exportaciones del país;
- e. La generación de empleo; y,
- f. Mejorar los servicios de educación y salud.

En el caso del Fondo de Desarrollo Económico, en la misma ley del decreto No. 847 en su Art. 53 establece que los recursos del Fondo se destinarán para promover el desarrollo de proyectos viables y rentables de los sectores productivos del país, a fin de contribuir a:

- a. Incrementar la producción y exportación de productos y servicios nacionales;
- b. Apoyar el fortalecimiento de cadenas productivas;
- c. Promover el desarrollo y competitividad de los empresarios;
- d. Propiciar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa; y,
- e. La generación de empleo.

Igualmente en la misma ley del decreto No. 847 en su Art. 72 se refiere los recursos del Fondo Salvadoreño de Garantías, los cuales se utilizarán para facilitar el acceso al financiamiento de los sectores productivos, de la micro, pequeña y mediana empresa del país, entre otros, por medio del otorgamiento de fianzas, avales y de cualquier otro compromiso de pago de créditos u operaciones financieras.

Adicional a la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, el Banco de Desarrollo de El Salvador tiene como mandato el apoyo a la ejecución del Plan Quinquenal de Desarrollo 2014-2019 y demás leyes, políticas, y planes vigentes del gobierno que fomenten el crédito productivo, entre estas:

1. Plan Quinquenal de Desarrollo 2014-2019
2. Ley de Fomento, Protección y Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa
3. Política Nacional para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa



BANDESAL
BANCA DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



4. Política Nacional de Emprendimiento
 5. Política Nacional de Fomento, Diversificación y Transformación Productiva de El Salvador
2. **¿Cuáles son las acciones que se realizan para impulsar en la banca privada la colocación de recursos de BANDESAL?**

En el esquema de segundo piso, se desarrollan líneas de crédito con condiciones financieras favorables, las cuales se ponen a disposición de las instituciones que hacen uso de los fondos de Bandesal para que estas a su vez las hagan llegar a los empresarios y empresarias. Paralelamente se desarrollan actividades de promoción con las intermediarias de fondos para incentivar el uso de las líneas de Bandesal.

3. **¿Cuáles son las limitantes que se encuentran en la colocación de créditos?**
- a. **De parte de las instituciones financieras privadas**
Bajo el esquema de segundo piso, Bandesal le otorga créditos a instituciones financieras públicas y privadas, y las principales limitantes que se pueden tener son: los cupos asignados a las intermediarias (lo que limita el monto del financiamiento que pueden recibir de Bandesal), la situación financiera de las instituciones intermediarias (lo que no les permite cumplir con la política de riesgos de Bandesal, y que por lo tanto no se les puede otorgar financiamiento) y la orientación de mercado de algunas intermediarias (muchas tienden más al otorgamiento de créditos de consumo, y ese destino no puede ser financiado con fondos de Bandesal)
 - b. **De parte de los empresarios y empresarias**
Las limitantes que los empresarios y empresarias de las MIPYMEs encuentran para acceder al crédito en el sistema financiero son diversas, algunas de las que el banco ha identificado son las siguientes:
 - a. Ausencia de historial de comportamiento crediticio.
 - b. Falta de procedimientos internos de generación de información sobre sus actividades y funcionamiento.
 - c. Documentación legal incompleta o desactualizada, entre estos permisos relacionados al negocio.
 - d. Resistencia a compartir información que permita evaluar de forma adecuada el negocio.
 - e. Limitada capacidad de gestión administrativa y financiera.
 - f. Bajos niveles de capitalización y capacidad de ofrecer colateral.
 - g. Los plazos que ofrecen algunas instituciones financieras a las MIPYMEs son muy cortos, cuando su negocio necesita optar a mediano y largo plazo por el tipo de inversión a realizar.



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



Considerando algunas de las fallas de mercado que existen, el Banco de Desarrollo de El Salvador apoya poniendo a disposición de las MIPYMEs instrumentos financieros que les faciliten optar a financiamiento. Los recursos que Bandedsal pone a disposición pueden ser líneas de crédito directo o indirecto y garantías.

4. **¿Cuáles son los 5 principales destinos de la colocación de recursos de BANDESAL durante los últimos cuatro años?**

Los 5 principales destinos de colocación del Banco de Desarrollo de El Salvador son los siguientes:

- a. Adquisición activo fijo
- b. Adquisición vivienda nueva
- c. Capital de trabajo
- d. Construcción de vivienda
- e. Construcción o adquisición de vivienda nueva o usada

5. **¿Cuáles son las condiciones que diferencian los servicios de la banca de desarrollo con la banca privada? (tasa de interés, plazo, periodo de gracia, entre otros)**

La banca de desarrollo apoya poniendo a disposición líneas de crédito con condiciones favorables a sectores que pueden no estar siendo atendidas por la banca privada o si lo están no con las condiciones que necesita el negocio. La banca de desarrollo puede entrar a financiar directa o indirectamente algunos sectores o actividades que los privados por si solos no lo harían por el riesgo que representa, tal es el caso de sector agropecuario.

Efectivamente algunas de las condiciones que varían en la banca de desarrollo son créditos dirigidos hacia el mediano y largo plazo, periodos de gracia, tasas de interés favorables, no se cobran comisiones por desembolso ni recargos extras, el crédito puede ir acompañado de capacitación y asistencia técnica, entre otros beneficios como por ejemplo el sistema de acumulación de puntos Club Mujer bajo el programa Banca Mujer.

6. **¿Se ha medido el impacto de la colocación de BANDESAL en la economía (sectores y empresas)? Si es así ¿Cuál ha sido el impacto? (durante los últimos cuatro años)**

Se realizan estudios de impacto para analizar ciertas líneas o programas específicos, para medir su impacto en la economía durante un periodo de tiempo y evaluar si se cumplió el objetivo propuesto. Algunos de los estudios de impacto que se han realizado o están por realizarse son bajo el marco de programas específicos tales como Fomilenio, fondos Kfw y fondos BID.



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



Por ejemplo para el caso de FIDENORTE y PROGARA Norte, creados a partir de Fomilenio, se tiene el documento Evaluación de los Servicios Financieros y las Actividades de Apoyo Financiero del Proyecto de Desarrollo Productivo en El Salvador. Algunos de los resultados mencionados son que estos fondos les permitieron a los beneficiados una oportunidad única para invertir en sus negocios, a una tasa de interés más baja y con un monto mayor que si no hubieran optado a estos fondos. En general, los beneficiados invirtieron más de lo inicialmente planificado, contribuyeron a generar los empleos que se planificaron y obtuvieron fondos adicionales para invertir en sus negocios. Los resultados de Progara Norte fueron positivos, la siniestralidad fue baja y permitió a los beneficiarios optar por créditos que de otra forma no hubieran tenido por falta de garantías reales.

En otro estudio para determinar el impacto de créditos y asistencia técnica proveniente de fondos Kfw se determinó que se generaron un total de 189 empleos nuevos en los diferentes sectores de inversión. También se identificó que en la mayoría de los casos se logró, mediante la implementación de las medias recomendadas, un incremento de productividad y de nuevos mercados o clientes obtenidos.

7. ¿Cómo la banca privada se vuelve elegible para el financiamiento de proyectos de inversión del sector privado?

Las instituciones financieras interesadas en intermediar fondos de Bandesal, se someten a un proceso de evaluación, el cual se lleva a cabo conforme a la "Política de riesgo de contraparte" (documento interno), y que básicamente evalúa la solidez financiera de la intermediaria para poder asignarle un cupo de línea de crédito.

8. ¿Cómo se define el monto asignado a la banca privada para la colocación de créditos provenientes de la banca de desarrollo para el sector productivo?

De acuerdo a la "Política de riesgo de contraparte", al finalizar la evaluación se les asigna una calificación de riesgos a las intermediarias y, con base a esa calificación, se les asigna un cupo máximo de crédito, dentro del cual pueden hacer uso de cualquiera de las líneas de segundo piso que se tienen aprobadas.

9. ¿Cuáles han sido los productos financieros desarrollados para apoyar la regionalización de empresas salvadoreñas? (de acuerdo a las atribuciones que otorga la ley de creación de BANDESAL)

En primer piso por medio del Fondo de Desarrollo Económico, se tienen las siguientes líneas de crédito para apoyar las exportaciones salvadoreñas:



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



Formación de capital exportador: Tiene el objetivo de proveer recursos para la adquisición de activo fijo que permita potenciar la competitividad y el desarrollo de las empresas salvadoreñas exportadoras. Asimismo, impulsar la diversificación de las exportaciones tanto en los destinos fuera de la región centroamericana como en los productos de exportación no tradicionales, tales como productos gourmet, exóticos u orgánicos. Las actividades a financiar son, toda actividad que implique una transformación o agregue valor, incrementando el atractivo de productos o servicios salvadoreños de exportación. Los destinos incluyen adquisición, mejora y modernización de activos fijos tales como maquinaria y equipo, que incluye gastos de internación e instalación. Su plazo máximo es de 10 años y un periodo de gracia máximo de 2 años.

Ampliación del parque industrial exportador: Tiene el objetivo de propiciar la complementariedad entre las empresas salvadoreñas e incentivar su transformación productiva con el objetivo de ampliar la base exportadora y proyectar a El Salvador como un país exportador que genera empleo para todos los sectores mediante el establecimiento, ampliación y mejoramiento de plantas de producción, que permita elevar la competitividad a nivel internacional. Las actividades a financiar son actividades exportadoras de todos los sectores económicos y actividades productivas de la economía salvadoreña. Los destinos incluyen construcción, reconversión o ampliación de plantas de producción. Su plazo máximo es de 15 años y periodo de gracia máximo de 2 años.

Pre y exportación: Tiene el objetivo de proveer recursos para financiar el capital de trabajo que permita fortalecer a las empresas salvadoreñas que deseen exportar bienes y/o servicios. El destino es para capital de trabajo para producir y exportar bienes y/o servicios. Plazo máximo de 1 año y no aplica periodo de gracia.

En segundo piso por medio del Banco de Desarrollo de El Salvador, se tienen la siguiente línea de crédito para apoyar las exportaciones salvadoreñas:

Pre y exportación: Tiene el objetivo de apoyar el fortalecimiento de las empresas que exporten bienes y/o servicios producidos en el país. Son sujetos de crédito las personas naturales o jurídicas dedicadas a la exportación. Las actividades a financiar son capital de trabajo para financiar la pre y exportación de todo producto y/o servicio. El destino disponible es para capital de trabajo para producir y exportar bienes y servicios. Su plazo máximo es de 1 año y no aplica periodo de gracia.

El Fondo Salvadoreño de Garantías ofrece la siguiente garantía para promover las exportaciones salvadoreñas:

Exportación: Tiene el objetivo de propiciar el financiamiento de capital de trabajo para exportación a través del otorgamiento de garantías a las empresas salvadoreñas con el objetivo de ampliar la base exportadora y proyectar a El Salvador como un país exportador que genera empleo para todos los sectores y que permita elevar la competitividad a nivel internacional. Se tiene a disposición el



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



destino de capital de trabajo de exportación respaldado con facturas, con un monto de máximo de garantía hasta de USD 125,000.00, plazo máximo de un año y una cobertura máxima del 70%. También se ofrece el destino capital de trabajo de exportación respaldado con órdenes de compra, con un monto máximo de garantía de USD 125,000.00, plazo máximo de un año y una cobertura máxima de hasta 50%.

10. ¿Cuáles son las proyecciones de colocación de crédito que tiene BANDESAL para el quinquenio 2014-2019, en sus distintas líneas de apoyo (banca de primer y segundo piso, Fondo de Desarrollo Económico y Fondo de Garantías)?

Las proyecciones de colocación de crédito se hacen año con año, ya que dependiendo de las necesidades de los diferentes sectores se proyectan los montos a colocar a un año, por lo que información quinquenal al respecto es inexistente.

11. ¿Cuáles son los principales retos que tiene BANDESAL para el quinquenio 2014-2019?

Algunos de los retos más importantes que tiene Bandedsal para el quinquenio son, fortalecer los programas ya lanzados hasta la fecha como por ejemplo Banca Mujer y Banca Emprendes y los programas y líneas que se vayan creando para apoyar los sectores productivos de El Salvador de forma efectiva.

Se tiene el reto de generar, transmitir y fomentar una cultura del conocimiento al potencial humano, a través de la generación de programas de capacitación que permitan el desarrollo académico, técnico, profesional y práctico, orientados a desarrollar capacidades y competencias acorde a cada sector. Las capacitaciones y asistencias técnicas deben tener como objetivo llegar a mayor cantidad de mujeres empresarias y emprendedores, apoyándolos así a su autonomía financiera y permitirles incorporarse al tejido productivo del país, generando así más empleos y mejorando las condiciones económicas del país.

Adicionalmente se debe ampliar la cobertura geográfica para tener mayor presencia en el territorio y fomentar la inclusión financiera en los sectores productivos, especialmente de la micro, pequeña y mediana empresa. Esto con el fin de apoyar con productos y servicios financieros que permitan el desarrollo y crecimiento del sector productivo de forma sostenible. Para lograr una mayor cobertura en el territorio, es necesario tener mayor cantidad de puntos de atención al cliente, especialmente con instituciones aliadas que nos permitan promover los programas y líneas disponibles de forma directa. También se tiene el reto de ampliar la cantidad de instituciones financieras que intermedian los recursos del banco por medio de segundo piso.



BANDESAL
BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR



Se hace necesario implementar una campaña de comunicación de acuerdo a la estrategia definida, para dar a conocer los programas y oferta de productos y servicios financieros y de asistencia técnica que el banco tiene para que mayor cantidad de MIPYMEs las conozcan y opten a estas.

12. ¿Cuáles son las principales fuentes de fondeo de BANDESAL, para los últimos cuatro años?

La información solicitada es información oficiosa de acuerdo al Art. 10 de la Ley de Acceso a la Información Pública, por lo que está disponible en nuestro portal de transparencia en el siguiente enlace: http://publica.gobiernoabierto.gob.sv/institutions/banco-de-desarrollo-de-el-salvador/information_standards/memorias-de-labores

Atentamente,

Roberto Méndez Vásquez
Oficial de Información
Oficina de Información y Respuesta

Data BANDESAL correspondiente al período 2011 a junio 2015

1-A) MONTO CONTRATADO POR SECTOR FDE

Cifras en USD

Sector	FDE									
	Ene-Dic 2011	Total créditos	Ene-Dic 2012	Total créditos	Ene-Dic 2013	Total créditos	Ene-Dic 2014	Total créditos	Ene-Jun 2015	
COMERCIO		4 \$	2,232,000	5 \$	1,003,078	35 \$	140,050	78 \$	1,388,935	
SERVICIOS		3 \$	872,300	14 \$	3,327,200	19 \$	8,014,500	18 \$	3,369,472	
AGROPECUARIO		5 \$	2,168,875	29 \$	10,146,275	31 \$	5,663,340	9 \$	1,219,100	
VIVIENDA										
CONSTRUCCION				11 \$	4,924,000	11 \$	3,157,700	2 \$	282,100	
TRANSPORTE, ALMACENAJE Y COMUNICACIONES				4 \$	410,000	1 \$	62,000	2 \$	1,720,000	
INDUSTRIA MANUFACTURERA		13 \$	4,813,255	34 \$	6,047,907	19 \$	5,199,480	46 \$	3,244,264	
INSTITUCIONES FINANCIERAS										
MINERIA Y CANTERAS										
EDUCACION										
TURISMO										
ELECTRICIDAD, GAS, AGUA Y SERVICIOS SANITARIOS		2 \$	701,800	3 \$	1,037,512					
Total	\$	-	27 \$	10,788,230	100 \$	26,895,972	116 \$	22,237,070	155 \$	11,223,871

2-A) MONTO CONTRATADO POR TAMAÑO EMPRESA FDE

Cifras en USD

Tamaño Empresa	FDE									
	Ene-Dic 2011	Total créditos	Ene-Dic 2012	Total créditos	Ene-Dic 2013	Total créditos	Ene-Dic 2014	Total créditos	Ene-Jun 2015	
PERSONA NATURAL										
PEQUENA		13 \$	1,713,455	49 \$	7,451,382	36 \$	5,338,520	37 \$	3,051,767	
MICROEMPRESA		5 \$	705,200	15 \$	3,745,340	56 \$	2,104,100	111 \$	2,173,304	
MEDIANA		5 \$	1,369,600	27 \$	10,942,750	20 \$	10,348,370	6 \$	5,148,800	
GRANDE		4 \$	6,999,975	9 \$	4,756,500	4 \$	4,446,080	1 \$	850,000	
Total	\$	-	27 \$	10,788,230	100 \$	26,895,972	116 \$	22,237,070	155 \$	11,223,871

1) Monto de Total de Créditos y Montos por Destinos que otorga BANDESAL por: Tamaño de empresa desde el año 2011 a Junio de 2015, a través de las líneas de segundo piso

Tamaño de empresa/Destino	2011		2012		2013		2014		2015		TOTAL GENERAL	
	Monto Contratado	No. Créditos										
GRANDE	\$106,323,026.14	291	\$95,446,548.27	293	\$73,329,890.03	208	\$40,603,384.30	104	\$25,371,715.63	75	\$341,074,564.37	971
ADQ. ACTIVO FIJO	\$2,594,830.00	9	\$7,971,153.47	29	\$9,219,904.65	17	\$3,509,908.09	9	\$6,540,152.93	18	\$29,835,949.14	82
CAPITAL DE TRABAJO	\$98,817,296.14	279	\$86,324,394.80	261	\$63,775,481.21	187	\$37,093,476.21	95	\$18,831,562.70	57	\$304,842,211.06	879
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$4,910,900.00	3	\$1,151,000.00	3	\$334,504.17	4					\$6,396,404.17	10
MEDIANA	\$22,472,740.86	146	\$49,829,973.46	342	\$46,807,514.55	267	\$23,934,237.26	195	\$13,034,717.77	123	\$156,079,183.90	1,073
ADQ. ACTIVO FIJO	\$4,903,445.06	38	\$13,079,817.60	92	\$18,285,886.66	92	\$4,109,010.90	34	\$3,527,805.09	22	\$43,905,965.31	278
CAPITAL DE TRABAJO	\$17,169,295.80	106	\$32,882,155.86	241	\$23,525,450.55	164	\$19,825,226.36	161	\$9,506,912.68	101	\$102,909,041.25	773
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$400,000.00	2	\$3,868,000.00	9	\$4,996,177.34	11					\$9,264,177.34	22
MICROEMPRESA	\$22,791,070.52	10,578	\$19,685,069.59	5,928	\$24,557,532.76	5,901	\$26,309,501.46	4,268	\$14,183,931.88	2,429	\$107,527,106.21	29,104
ADQ. ACTIVO FIJO	\$10,780,413.72	1,014	\$9,658,276.12	775	\$11,780,255.53	1,146	\$19,183,647.04	2,767	\$10,093,208.94	1,623	\$61,495,801.35	7,325
CAPITAL DE TRABAJO	\$11,771,171.27	9,554	\$8,937,493.47	5,109	\$11,906,066.58	4,718	\$7,125,854.42	1,501	\$4,090,722.94	806	\$43,831,308.68	21,688
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$239,485.53	10	\$1,089,300.00	44	\$871,210.65	37					\$2,199,996.18	91
PEQUENA	\$25,834,953.16	951	\$56,905,963.13	1,290	\$64,693,466.31	1,287	\$47,353,475.11	956	\$28,718,408.52	599	\$223,506,266.23	5,083
ADQ. ACTIVO FIJO	\$12,713,138.89	263	\$22,924,287.85	357	\$27,077,170.61	347	\$14,757,254.79	218	\$9,161,293.67	161	\$86,633,145.81	1,346
CAPITAL DE TRABAJO	\$12,695,763.34	679	\$29,056,256.42	885	\$32,675,326.99	887	\$32,596,220.32	738	\$19,557,114.85	438	\$126,580,681.92	3,627
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$426,050.93	9	\$4,925,418.86	48	\$4,940,968.71	53					\$10,292,438.50	110
PERSONA NATURAL	\$48,054,142.83	3,072	\$33,849,978.01	2,183	\$38,193,861.36	5,068	\$32,918,630.86	2,370	\$18,646,177.91	1,369	\$171,662,790.97	14,062
ADQ. ACTIVO FIJO									\$38,657.97	3	\$38,657.97	3
ADQ. VIVIENDA NUEVA	\$18,736,124.12	1,229	\$7,162,487.79	431	\$328,752.27	24	\$52,000.00	3			\$26,279,364.18	1,687
CONSTRUCCION DE VIVIENDA			\$193,745.00	10	\$355,429.00	11					\$549,174.00	21
CONSTRUCCION O ADQUISICION DE VIVIENDA NUEVA O USADA	\$9,594,500.71	393	\$11,539,460.98	384	\$19,312,370.10	1,267	\$20,152,690.15	1,356	\$5,654,269.00	362	\$66,253,290.94	3,762
GASTOS DE ESTUDIOS	\$10,742,719.78	891	\$12,427,113.76	1,055	\$11,980,082.85	1,003	\$11,538,100.64	854	\$12,057,552.85	900	\$58,745,569.88	4,703
REMODELACION O AMPLIACION DE VIVIENDA	\$8,980,798.22	559	\$2,527,170.48	303	\$6,217,227.14	2,763	\$1,175,840.07	157	\$895,698.09	104	\$19,796,734.00	3,886
Total general	\$225,475,933.51	15,038	\$255,717,532.46	10,036	\$247,582,265.01	12,731	\$171,119,228.99	7,893	\$99,954,951.71	4,595	\$999,849,911.68	50,293

2) Monto de Total de Créditos y Montos por Destinos que otorga BANDESAL por Sector Económico desde el año 2011 a Junio de 2015, a través de las líneas de segundo piso (en formato Excel).

Sector economico/Destino	2011		2012		2013		2014		2015		TOTAL GENERAL	
	Monto Contratado	No. Creditos										
INSTITUCIONES FINANCIERAS												
ADQ. ACTIVO FIJO												
SECTOR AGROPECUARIO												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$25,105,397.80	2,815	\$28,881,670.12	1,785	\$16,922,108.48	1,074	\$33,578,272.30	931	\$13,702,545.67	587	\$118,189,994.37	7,192
CAPITAL DE TRABAJO	\$11,173,936.83	2,321	\$13,105,342.98	1,485	\$9,310,246.00	919	\$28,927,351.94	795	\$11,547,603.69	548	\$74,064,481.44	6,068
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$175,800.00	5	\$1,388,017.50	20	\$206,492.22	4					\$1,770,309.72	29
SECTOR COMERCIO												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$91,495,821.40	7,850	\$129,145,244.80	5,126	\$129,192,606.15	5,511	\$76,167,590.39	3,960	\$46,889,938.85	2,300	\$472,891,201.59	24,747
CAPITAL DE TRABAJO	\$4,883,939.45	456	\$10,569,660.97	564	\$22,462,876.52	948	\$22,697,556.33	2,589	\$17,593,201.30	1,607	\$78,207,234.57	6,164
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$82,102,485.49	7,387	\$116,655,258.83	4,544	\$98,401,845.41	4,504	\$53,470,034.06	1,371	\$29,296,737.55	693	\$379,926,361.34	18,499
SECTOR CONSTRUCCION												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$12,424,640.56	635	\$16,060,601.63	425	\$20,888,012.39	3,678	\$20,078,771.90	1,479	\$6,603,673.38	439	\$76,055,699.86	6,656
CAPITAL DE TRABAJO	\$11,468.01	10	\$1,838,607.50	20	\$1,617,500.00	22	\$1,376,710.89	46	\$1,786,755.29	35	\$7,331,041.69	133
CONSTRUCCION DE VIVIENDA			\$193,745.00	10	\$82,600.00	7					\$276,345.00	17
CONSTRUCCION O ADQUISICION DE VIVIENDA NUEVA O USADA	\$906,529.40	41	\$749,310.18	41	\$7,608,532.52	829	\$16,631,256.98	1,260	\$3,625,660.00	293	\$29,521,289.08	2,464
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$492,340.00	5	\$5,216,125.36	33	\$2,142,552.00	27					\$7,851,017.36	65
REMODELACION O AMPLIACION DE VIVIENDA	\$8,749,063.05	541	\$2,527,170.48	303	\$6,142,327.14	2,759	\$1,173,904.03	156	\$895,698.09	104	\$19,488,162.79	3,863
SECTOR ELECTRICIDAD, GAS, AGUA Y SERVICIOS SANITARIOS												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$11,080.51	3	\$4,429.00	4	\$846,643.00	3	\$74,500.00	1			\$936,652.51	11
CAPITAL DE TRABAJO	\$10,145.00	2	\$4,429.00	4	\$846,643.00	3	\$74,500.00	1			\$935,717.00	10
SECTOR INDUSTRIA MANUFACTURERA												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$44,401,450.93	660	\$28,134,239.47	326	\$17,750,828.44	332	\$8,488,828.80	146	\$8,504,066.42	97	\$107,279,414.06	1,561
CAPITAL DE TRABAJO	\$3,162,936.26	51	\$6,617,923.04	51	\$3,054,855.68	29	\$665,840.87	24	\$2,804,158.51	16	\$16,305,714.36	171
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$40,654,614.67	607	\$20,760,836.43	270	\$14,560,940.33	301	\$7,822,987.93	122	\$5,699,907.91	81	\$89,499,287.27	1,381
SECTOR MINERIA Y CANTERAS												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$2,273.46	3	\$210,000.00	2	\$300,800.00	4	\$152,712.87	3	\$15,000.00	1	\$680,786.33	13
CAPITAL DE TRABAJO	\$700.00	1	\$160,000.00	1	\$237,000.00	1	\$138,000.00	2			\$535,700.00	5
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$1,573.46	2	\$50,000.00	1	\$63,800.00	3	\$14,712.87	1	\$15,000.00	1	\$95,086.33	7
SECTOR SERVICIOS												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$18,382,999.61	1,226	\$24,839,569.51	1,367	\$29,463,523.68	1,266	\$18,037,957.17	966	\$16,437,338.63	976	\$107,161,388.60	5,801
CAPITAL DE TRABAJO	\$2,303,417.27	108	\$6,336,217.38	157	\$11,627,913.41	147	\$2,131,496.00	38	\$829,323.39	42	\$23,228,367.45	492
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$5,121,862.56	222	\$4,457,067.37	131	\$5,712,027.42	110	\$4,368,360.53	74	\$3,550,462.39	34	\$23,209,780.27	571
GASTOS DE ESTUDIOS	\$215,000.00	5	\$1,619,171.00	24	\$143,500.00	6					\$1,977,671.00	35
SECTOR TRANSPORTE, ALMACENAJE Y COMUNICACIONES												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$10,742,719.78	891	\$12,427,113.76	1,055	\$11,980,082.85	1,003	\$11,538,100.64	854	\$12,057,552.85	900	\$58,745,569.88	4,703
CAPITAL DE TRABAJO	\$5,836,438.64	246	\$9,296,139.34	222	\$19,742,679.02	391	\$8,944,609.93	300	\$3,193,475.39	124	\$47,013,342.32	1,283
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS	\$5,149,788.62	178	\$8,828,351.90	173	\$17,339,312.85	287	\$8,283,990.84	214	\$3,103,629.05	114	\$42,705,073.26	966
SECTOR VIVIENDA												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$686,650.02	68	\$383,187.44	46	\$2,215,966.17	97	\$660,619.09	86	\$89,846.34	10	\$4,036,269.06	307
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REMODELACION DE INMUEBLES PRODUCTIVOS			\$84,600.00	3	\$187,400.00	7					\$272,000.00	10
SECTOR VIVIENDA												
ADQ. ACTIVO FIJO	\$27,815,830.60	1,600	\$19,145,638.59	779	\$12,475,063.85	472	\$3,670,369.21	102	\$2,028,609.00	69	\$65,135,511.25	3,022
CAPITAL DE TRABAJO	\$160,000.00	1	\$1,193,000.00	5	\$94,745.00	2	\$95,000.00	2			\$1,542,745.00	10
CONSTRUCCION O ADQUISICION DE VIVIENDA NUEVA O USADA	\$18,736,124.12	1,229	\$7,162,487.79	431	\$328,752.27	24	\$52,000.00	3			\$26,279,364.18	1,687
CONSTRUCCION DE VIVIENDA					\$272,829.00	4					\$272,829.00	4
REMODELACION O AMPLIACION DE VIVIENDA	\$8,687,971.31	352	\$10,790,150.80	343	\$11,703,837.58	438	\$3,521,433.17	96	\$2,028,609.00	69	\$36,732,001.86	1,298
REMODELACION O AMPLIACION DE VIVIENDA	\$231,735.17	18			\$74,900.00	4	\$1,936.04	1			\$308,571.21	23
Total general	\$225,475,933.51	15,038	\$255,717,532.46	10,036	\$247,582,265.01	12,731	\$171,119,228.99	7,893	\$99,954,951.71	4,595	\$999,849,911.68	50,293

1-A) MONTO CONTRATADO POR SECTOR FSG

Cifras en miles de USD

Sector	FSG									
	Ene-Dic 2011	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2013	Ene-Dic 2014	Ene-Jun 2015					
COMERCIO	\$	6,596	\$	30,903	\$	22,102	\$	13,818		
SERVICIOS	\$	1,670	\$	5,766	\$	6,978	\$	4,652		
AGROINDUSTRIA	\$	182	\$	862	\$	480	\$	84		
VIVIENDA										
CONSTRUCCION	\$	8	\$	126	\$	150	\$	52		
TRANSPORTE, ALMACENAJE Y COMUNICACIONES										
INDUSTRIA MANUFACTURERA	\$	871	\$	6,357	\$	3,986	\$	5,284		
INSTITUCIONES FINANCIERAS										
MINERIA Y CANTERAS										
EDUCACION	\$	517	\$	6,565	\$	8,366	\$	3,956		
TURISMO	\$	510	\$	908	\$	993	\$	895		
ELECTRICIDAD, GAS, AGUA Y SERVICIOS SANITARIOS										
Total	\$	-	\$	10,353	\$	51,487	\$	43,057	\$	28,741

2-A) MONTO CONTRATADO POR TAMAÑO EMPRESA FSG

Cifras en miles de USD

Tamaño Empresa	FSG									
	Ene-Dic 2011	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2013	Ene-Dic 2014	Ene-Jun 2015					
PERSONA NATURAL	\$	518	\$	6,609	\$	8,688	\$	4,306		
PEQUENA	\$	4,982	\$	22,246	\$	14,021	\$	10,804		
MICROEMPRESA	\$	3,536	\$	15,352	\$	15,562	\$	10,365		
MEDIANA	\$	1,318	\$	7,280	\$	4,785	\$	3,267		
GRANDE										
Total	\$	-	\$	10,353	\$	51,487	\$	43,057	\$	28,741

1-A) MONTO GARANTIZADO POR SECTOR FSG

Cifras en miles de USD

Sector	FSG									
	Ene-Dic 2011	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2013	Ene-Dic 2014	Ene-Jun 2015					
COMERCIO	\$	3,953	\$	16,230	\$	11,803	\$	7,494		
SERVICIOS	\$	925	\$	3,201	\$	3,820	\$	2,533		
AGROINDUSTRIA	\$	126	\$	453	\$	248	\$	44		
VIVIENDA										
CONSTRUCCION	\$	6	\$	82	\$	100	\$	34		
TRANSPORTE, ALMACENAJE Y COMUNICACIONES										
INDUSTRIA MANUFACTURERA	\$	491	\$	3,200	\$	2,053	\$	2,689		
INSTITUCIONES FINANCIERAS										
MINERIA Y CANTERAS										
EDUCACION	\$	427	\$	5,086	\$	6,663	\$	3,124		
TURISMO	\$	278	\$	508	\$	563	\$	476		
ELECTRICIDAD, GAS, AGUA Y SERVICIOS SANITARIOS										
Total	\$	-	\$	6,206	\$	28,761	\$	25,249	\$	16,394
				6.2		28.8		25.2		16.4

2-A) MONTO GARANTIZADO POR TAMAÑO EMPRESA FSG

Cifras en miles de USD

Tamaño Empresa	FSG									
	Ene-Dic 2011	Ene-Dic 2012	Ene-Dic 2013	Ene-Dic 2014	Ene-Jun 2015					
PERSONA NATURAL	\$	428	\$	5,117	\$	6,840	\$	3,303		
PEQUENA	\$	2,985	\$	11,697	\$	7,606	\$	5,872		
MICROEMPRESA	\$	2,045	\$	8,123	\$	8,364	\$	5,484		
MEDIANA	\$	748	\$	3,824	\$	2,440	\$	1,735		
GRANDE										
Total	\$	-	\$	6,206	\$	28,761	\$	25,249	\$	16,394

Anexo 3
Cartera de préstamos diciembre 2009 a junio 2015 y proyecciones septiembre 2015 a diciembre 2016

Trimestres	Adquisición de Vivienda	Agropecuario	Minería y Canteras	Industria Manufacturera	Construcción	Electricidad, gas, agua y servicios	Comercio	Transporte, almacenaje y comunicación	Servicios	Instituciones Financieras	Otras Actividades	Consumo
dic-09	2,185.2	331.8	23.8	777.0	467.0	126.8	1,270.4	218.7	636.3	144.5	116.5	2,340.1
mar-10	2,165.6	288.8	23.2	803.0	457.7	136.7	1,226.4	224.6	637.6	95.2	104.0	2,383.8
jun-10	2,159.8	278.7	7.1	764.8	460.6	112.9	1,200.6	244.5	618.5	85.3	110.1	2,356.1
sep-10	2,151.4	288.8	6.7	731.3	442.5	121.2	1,200.3	170.9	616.1	82.7	110.5	2,355.3
dic-10	2,158.1	325.1	2.5	810.4	427.2	106.5	1,216.7	179.6	631.7	75.1	117.8	2,351.3
mar-11	2,148.6	284.3	2.5	805.8	422.7	124.7	1,248.1	201.5	615.9	74.8	98.2	2,366.7
jun-11	2,142.1	287.8	2.5	811.0	401.3	126.7	1,262.3	142.3	649.6	70.8	93.0	2,384.0
sep-11	2,137.7	296.8	2.6	789.0	409.4	146.0	1,232.5	150.7	681.5	78.5	95.7	2,423.8
dic-11	2,148.1	322.5	4.3	886.0	398.3	135.7	1,289.1	152.1	697.3	111.9	118.0	2,452.5
mar-12	2,155.9	274.6	4.3	871.9	400.7	152.4	1,306.9	151.0	698.9	96.6	106.6	2,512.9
jun-12	2,153.8	269.0	4.7	947.8	395.7	141.3	1,295.3	156.7	700.6	108.9	103.2	2,573.3
sep-12	2,159.1	286.6	5.0	919.4	371.0	147.2	1,299.7	163.0	697.3	124.8	108.7	2,655.7
dic-12	2,180.5	310.0	5.9	1,001.7	371.7	133.8	1,344.8	157.8	719.5	137.8	116.1	2,743.1
mar-13	2,209.2	278.4	5.7	1,032.4	370.0	140.0	1,341.2	149.1	699.2	141.9	121.4	2,808.7
jun-13	2,226.0	284.4	5.8	978.2	373.7	132.6	1,369.1	148.1	781.6	151.7	115.7	2,897.4
sep-13	2,249.5	292.4	5.5	917.3	365.8	137.2	1,380.8	149.5	769.1	145.9	170.1	2,998.9

Anexo 3
Cartera de préstamos diciembre 2009 a junio 2015 y proyecciones septiembre 2015 - diciembre 2016

Trimestres	Adquisición de Vivienda	Agropecuario	Minería y Canteras	Industria Manufacturera	Construcción	Electricidad, gas, agua y servicios	Comercio	Transporte, almacenaje y comunicación	Servicios	Instituciones Financieras	Otras Actividades	Consumo
dic-13	2,265.6	331.7	6.1	1,038.4	370.3	135.6	1,416.8	153.8	807.1	163.7	122.8	3,106.1
mar-14	2,290.9	308.9	5.4	1,051.0	387.2	121.8	1,415.1	149.3	808.5	165.6	134.0	3,195.3
jun-14	2,307.8	315.0	4.5	1,052.4	360.6	115.7	1,414.9	148.4	862.8	179.9	134.5	3,295.1
sep-14	2,320.7	331.8	3.6	1,030.2	334.8	125.4	1,464.2	154.7	854.0	187.4	133.2	3,394.6
dic-14	2,337.0	351.5	5.4	1,016.4	341.2	155.8	1,425.5	172.1	833.6	184.5	129.4	3,460.7
mar-15	2,359.7	330.1	7.5	1,057.1	333.3	152.6	1,416.7	176.6	819.4	181.4	120.9	3,522.0
jun-15	2,362.4	329.7	7.2	1,013.3	319.5	148.2	1,388.3	181.1	809.9	193.8	119.6	3,592.8
sep-15	2,372.7	345.4	5.7	1,043.3	319.5	147.8	1,388.4	158.3	810.7	197.6	124.7	3,656.5
dic-15	2,382.9	363.8	5.7	1,046.4	319.5	147.8	1,388.5	158.3	810.7	201.4	124.7	3,722.6
mar-16	2,393.2	343.8	5.7	1,049.5	319.5	147.8	1,388.6	158.3	810.7	205.2	124.7	3,788.7
jun-16	2,403.4	343.4	5.7	1,052.6	319.5	147.8	1,388.8	158.3	810.7	209.0	124.7	3,854.7
sep-16	2,413.7	358.0	5.7	1,055.8	319.5	147.8	1,388.9	158.3	810.7	212.7	124.7	3,920.8
dic-16	2,423.9	375.2	5.7	1,058.9	319.5	147.8	1,389.0	158.3	810.7	216.5	124.7	3,986.9

Fuente: Datos históricos de la SSF

Anexo 4: Informe Crystal Ball Proyecciones cartera de préstamos septiembre 2015 - diciembre 2016

Informe de Crystal Ball: Predictor
12/28/2015 creado a las 12:22 PM

Resumen:

Atributos de datos:

Número de serie 12
Los datos están en periodos

Prefs ejecución:

Periodos en previsión 6
Introducir valores que faltan Desactivado
Ajustar valores atípicos Desactivado
Métodos utilizados Métodos no estacionales

Métodos estacionales
Métodos de ARIMA

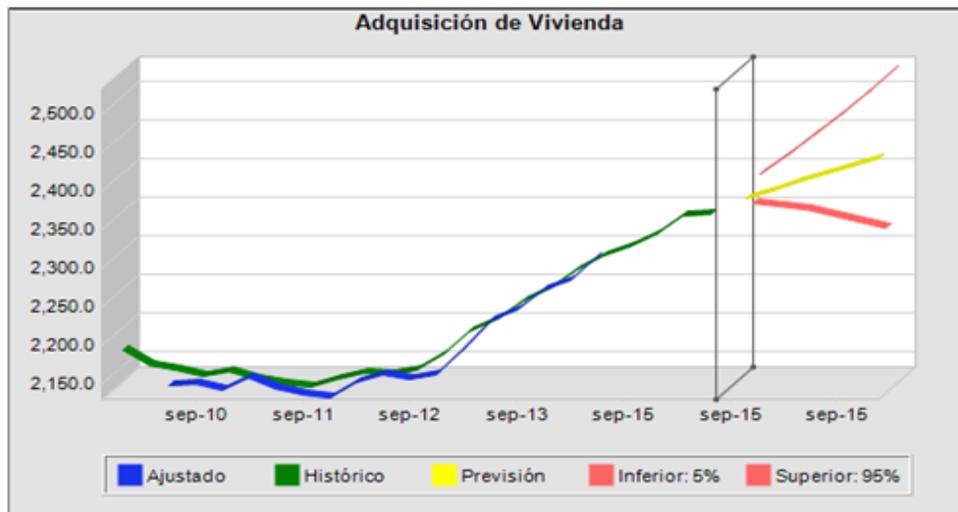
Técnica de previsión Demora 4
Medida de error MAPE

Serie de Predictor

Serie: Adquisición de Vivienda

Resumen:

Mejor método ARIMA(0,2,1)
Medida de error (MAPE) 0.47%



Resultados de previsión:

Fecha	Inferior: 5%	Previsión	Superior: 95%
sep-15	2,357.1	2,372.7	2,388.3
dic-15	2,354.1	2,382.9	2,411.8
mar-15	2,349.3	2,393.2	2,437.0
jun-15	2,342.9	2,403.4	2,464.0
sep-15	2,334.9	2,413.7	2,492.5
dic-15	2,325.4	2,423.9	2,522.4

Datos históricos:

Estadísticas	Datos históricos
Valores de datos	23
Mínimo	2,137.7
Media	2,216.3
Máximo	2,362.4
Desviación estándar	77.6
Ljung-Box	87.01 (Sin tendencia)
Estacionalidad	No estacional (Detección automática)
Valores filtrados	0

Estadísticas de ARIMA:

ARIMA	Estadísticas
Transformación Lambda	1.00
BIC	4.66 *
AIC	4.61
AICc	4.62

* Se utiliza para la selección de modelo

Coefficientes de modelo de ARIMA:

Variable	Coefficiente	Error estándar
MA(1)	0.4415	0.1983

Precisión de previsión:

Método	Rango	MAPE
ARIMA(0,2,1)	Mejor	0.47%
Suavizado exponencial doble	2.º	0.56%
Promedio móvil doble	3.º	0.75%

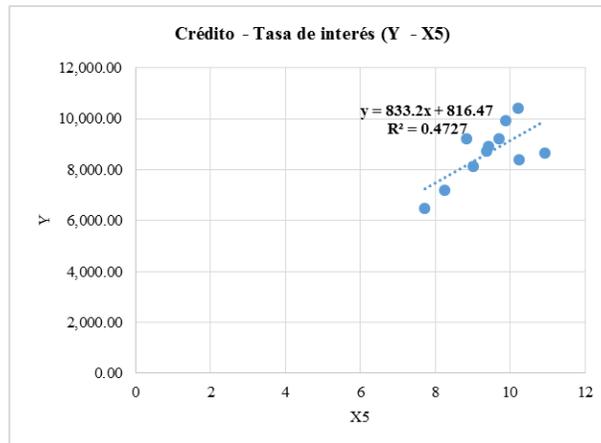
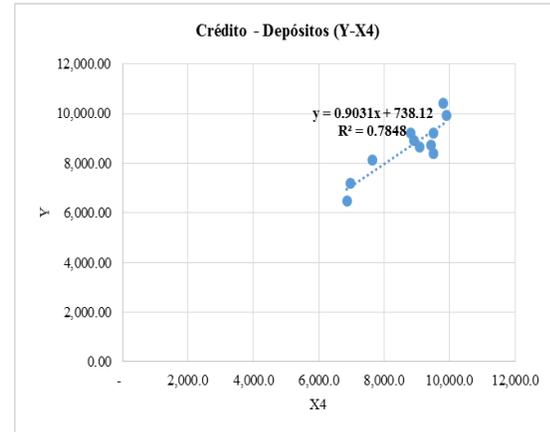
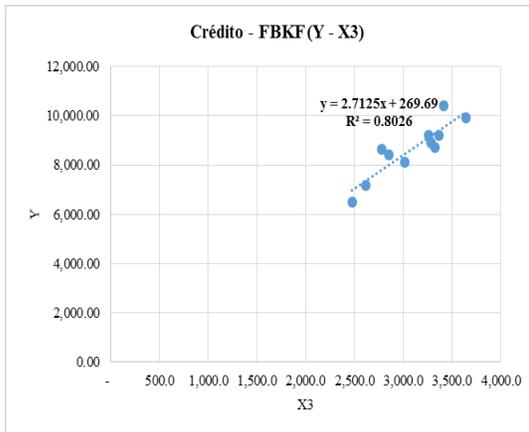
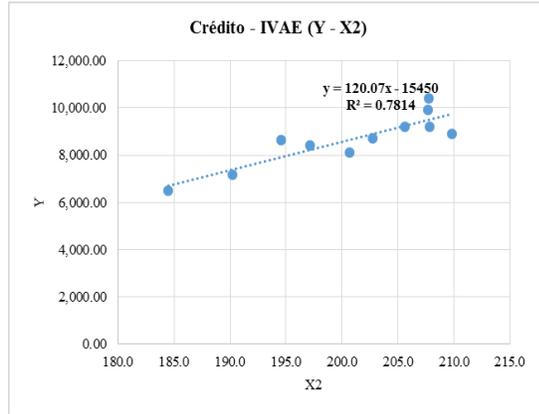
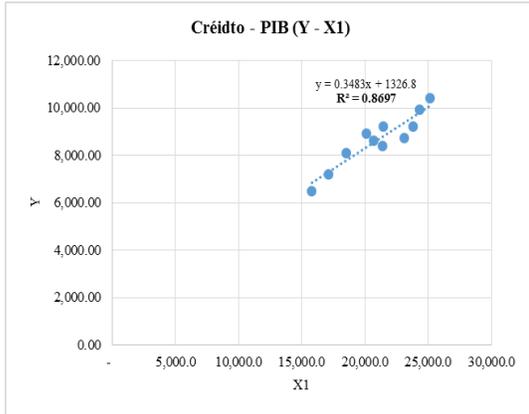
Método	U de Theil	Durbin-Watson
ARIMA(0,2,1)	0.6430	1.78
Suavizado exponencial doble	0.6739	1.39
Promedio móvil doble	0.6980	1.45

Parámetros de método:

Método	Parámetro	Valor
ARIMA(0,2,1)	---	---
Suavizado exponencial doble	Alfa	0.8582
	Beta	0.4964
Promedio móvil doble	Orden	2

Anexo 5

Gráficos de relación lineal de las variables:
PIB, IVAE, FBKF, Depósito y Tasa de Interés.



Anexo 6
Modelos de Regresión
(Cuadro resumen de los 9 modelos construidos)

Crédito Total (Modelo 1)

Variable Dependiente:	Crédito Total		
Método:	Regresión Estándar		
Fecha de regresión:	03-ene-16		
Hora:	11:09 a.m.		
Observaciones incluidas:	11		

Variable	Coeficiente	Estadístico t (± 2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-8,381.80	-2.026088737	0.098601648
X1: PIB pct	0.32	2.760603753	0.039806159
X2: IVAE promedio	51.28	1.546714699	0.182602236
X3: FBKF	0.25	0.249423033	0.812956183
X4: Depósitos	-0.53	-1.804052845	0.131071939
X5: Tasa de interés	422.37	2.517159838	0.053359335

Ecuación de regresión:
 $Y = -8381.8 + 0.3x_1 + 51.3x_2 + 0.3x_3 - 0.5x_4 + 422.4x_5$

R2 Ajustado	95.06%	<i>Mayor al 80%</i>
Durbin Watson	1.56	<i>En el margen 0.56-2.21 para 5 regresores</i>
Probabilidad F	0.00129	
Estacionalidad	No estacional	
Homocedasticidad	No homocedástico	

Crédito Total (Modelo 2)

Variable Dependiente:	Crédito Total
Método:	Regresión Estándar
Fecha de regresión:	10-ene-16
Hora:	05:10 p.m.
Observaciones incluidas:	11

Variable	Coefficiente	Estadístico t (± 2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-9,201.66	-3.988185747	0.007215506
X1: PIB pct	0.33	3.859151737	0.008370536
X2: IVAE promedio	58.65	4.245746586	0.005405412
X3: Depósitos	-0.54	-1.977394945	0.095367653
X4: Tasa de interés	401.26	3.01481729	0.023553827

Ecuación de regresión:
 $Y = -9,201.7 + 0.3x_1 + 58.6x_2 - 0.5x_3 + 401.3x_4$

R2 Ajustado	95.83%	<i>Mayor al 80%</i>
Durbin Watson	1.46	<i>En el margen 0.69-1.97 para 4 regresores</i>
Probabilidad F	0.00031	
Estacionalidad	No estacional	
Homocedasticidad	No homocedástico	

Y=	-9,201.66	0.33	58.65	-0.54	401.26
	C	x1	x2	x3	x4
		25,163.70	207.79	9,805.24	10.20
↑ 10%	1.10				
↑ 10% en PIB; Y=	11,037.84				
↑ 10% en IVAE; Y=	11,418.14				
↑ 10% en TI; Y=	10,608.78				

Crédito Total (Modelo 3)

Variable Dependiente: Crédito Total
Método: Regresión Estándar
Fecha de regresión: 10-ene-16
Hora: 06:10 p.m.
Observaciones incluidas: 11

Variable	Coficiente	Estadístico t (± 2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-8,716.88	-3.193346658	0.015205742
X1: PIB pct	0.19	3.624036086	0.008464655
X2: IVAE promedio	56.46	3.446526638	0.010741746
X3: Tasa de Interés	227.64	1.912688681	0.097371661

Ecuación de regresión:

$$Y = -8,716.88 + 0.2x_1 + 56.5x_2 + 227.64x_3$$

R2 Ajustado 94.09% *Mayor al 80%*
Durbin Watson 0.82 *En el margen 0.77-1.41 para 3 regresores*
Probabilidad F 0.00017
Estacionalidad No estacional
Homocedasticidad No homocedástico

Crédito productivo (Modelo 1)

Variable Dependiente: Crédito a Empresas (crédito productivo)
Método: Regresión Estándar
Fecha de regresión: 18-ene-16
Hora: 08:15 p.m.
Observaciones incluidas: 11

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-3,444.99	-2.129794154	0.086426658
X1: PIB pct	0.02	0.348925301	0.741358543
X2: IVAE promedio	38.55	2.973898409	0.031017307
X3: FBKF	0.40	1.021135042	0.354029476
X4: Depósitos	-0.36	-3.143399786	0.025568236
X5: Tasa de interés	172.10	2.623133837	0.046920053

Ecuación de regresión

$$Y = -3,444.9 + 0.02x_1 + 38.5x_2 + 0.4x_3 - 0.36x_4 + 172.1x_5$$

R2 Ajustado 90.65% *Mayor al 80%*
Durbin Watson 0.91 *En el margen 0.56-2.21 para 5 regresores*
Probabilidad F 0.00369
Estacionalidad No estacional
Homocedasticidad No homocedástico

Crédito productivo (Modelo 2)

Variable Dependiente: Crédito a Empresas (crédito productivo)
Método: Regresión Estándar
Fecha de regresión: 18-ene-16
Hora: 08:25 p.m.
Observaciones incluidas: 11

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-4,757.37	-4.826796767	0.002919773
X1: PIB pct	0.04	1.136947891	0.298919136
X2: IVAE promedio	50.35	8.532024447	0.000142105
X3: Depósitos	-0.37	-3.178411062	0.019114246
X4: Tasa de interés	138.31	2.432676329	0.050976603

Ecuación de regresión

$$Y = -4,757.4 + 0.04x_1 + 50.35x_2 - 0.37x_3 + 138.31x_4$$

R2 Ajustado 90.58% *Mayor al 80%*
Durbin Watson 1.57 *En el margen 0.69-1.97 para 4 regresores*
Probabilidad F 0.00130
Estacionalidad No estacional
Homocedasticidad No homocedástico

Y=	-4,757.37	0.04	50.35	-0.37	138.31
	C	x1	x2	x3	x4
		25,163.70	207.79	9,805.24	10.20
↑ 10%	1.10				
↑ 10% en IVAE; Y=	5,603.29				
↑ 10% en Depósitos; Y=	4,195.86				
↑ 10% en Ti; Y=	4,698.22				

Crédito productivo (Modelo 3)

Variable Dependiente: Crédito a Empresas (crédito productivo)
Método: Regresión Estándar
Fecha de regresión: 18-ene-16
Hora: 08:35 p.m.
Observaciones incluidas: 11

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-5,007.95	-5.107366686	0.001388088
X1: IVAE promedio	52.20	9.015281493	4.21888E-05
X2: Depósitos	-0.25	-4.320284422	0.003478976
X3: Tasa de interés	112.71	2.115148122	0.072237194

Ecuación de regresión:

$$Y = -5,007.9 + 52.2x_1 - 0.2x_3 + 112.7x_4$$

R2 Ajustado 90.19% *Mayor al 80%*
 Durbin Watson 1.03 *En el margen 0.77-1.41 para 3 regresores*
 Probabilidad F 0.00048
 Estacionalidad No estacional
 Homocedasticidad No homocedástico

Crédito de Consumo

Variable Dependiente: Crédito de Consumo
Método: Regresión Estándar
Fecha de regresión: 21-ene-16
Hora: 05:26 p.m.
Observaciones incluidas: 11

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-2,348.43	-0.841786386	0.438303565
X1: PIB pct	0.27	3.434351127	0.01854815
X2: IVAE promedio	-4.49	-0.200886491	0.848703445
X3: FBKF	0.07	0.098911304	0.925051808
X4: Depósitos	-0.20	-1.010583218	0.358592205
X5: Tasa de interés	158.92	1.404436716	0.219158376

Ecuación de regresión:

$$Y = -2,348.4 + 0.3x_1 - 4.5x_2 + 0.1x_3 - 0.2x_4 + 158.9x_5$$

R2 Ajustado 94.04% *Mayor al 80%*
 Durbin Watson 1.60 *En el margen 0.56-2.21 para 5 regresores*
 Probabilidad F 0.00172
 Estacionalidad No estacional
 Homocedasticidad No homocedástico

Y=	-2,348.43	0.27	-4.49	0.07	-0.20	158.92
	C	x1	x2	x3	x4	x5
		25,163.70	207.79	3,416.90	9,805.24	10.20
↑ 10%		1.10				
↑ 10% en PIB; Y=		3,948.98				

Crédito de Vivienda (Modelo 1)

Variable Dependiente: Crédito de Vivienda
Método: Regresión Estándar
Fecha de regresión: 21-ene-16
Hora: 05:43 p.m.
Observaciones incluidas: 11

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-2,588.38	-3.725238658	0.013637976
X1: PIB pct	0.04	1.83476801	0.125992558
X2: IVAE promedio	17.22	3.092514768	0.02708206
X3: FBKF	-0.22	-1.289256398	0.253727243
X4: Depósitos	0.03	0.634128528	0.553870581
X5: Tasa de interés	91.35	3.241448308	0.022912366

Ecuación de regresión:

$$Y = -2,588.4 + 0.1x_1 + 17.2x_2 - 0.2x_3 + 0.03x_4 + 91.4x_5$$

R2 Ajustado 97.31% *Mayor al 80%*
 Durbin Watson 1.84 *En el margen 0.56-2.21 para 5 regresores*
 Probabilidad F 0.00172
 Estacionalidad No estacional
 Homocedasticidad No homocedástico

Crédito de Vivienda (Modelo 2)

Variable Dependiente: Crédito de Vivienda
Método: Regresión Estándar
Fecha de regresión: 21-ene-16
Hora: 05:47 p.m.
Observaciones incluidas: 11

Variable	Coefficiente	Estadístico t (±2.2)	Probabilidad ($\alpha = 0.05$)
Constante	-2,631.67	-4.011038461	0.007030091
X1: PIB pct	0.04	3.572976376	0.011741994
X2: IVAE promedio	17.48	3.317814288	0.016047926
X3: FBKF	-0.22	-1.388402065	0.214366011
X4: Tasa de interés	101.14	4.520596159	0.004015026

Ecuación de regresión:

$$Y = -2,631.7 + 0.1x_1 + 17.5x_2 - 0.2x_3 + 101.1x_4$$

R2 Ajustado 97.58% *Mayor al 80%*
Durbin Watson 1.52 *En el margen 0.69-1.97 para 4 regresores*
Probabilidad F 0.00015
Estacionalidad No estacional
Homocedasticidad No homocedástico

Y=	-2,631.67	0.04	17.48	-0.22	101.14
	C	x1	x2	x3	x4
		25,163.70	207.79	3,416.90	10.20
↑ 10%	1.10				
↑ 10% en PIB; Y=	2,496.43				
↑ 10% en IVAE; Y=	2,748.12				
↑ 10% en Ti; Y=	2,488.03				