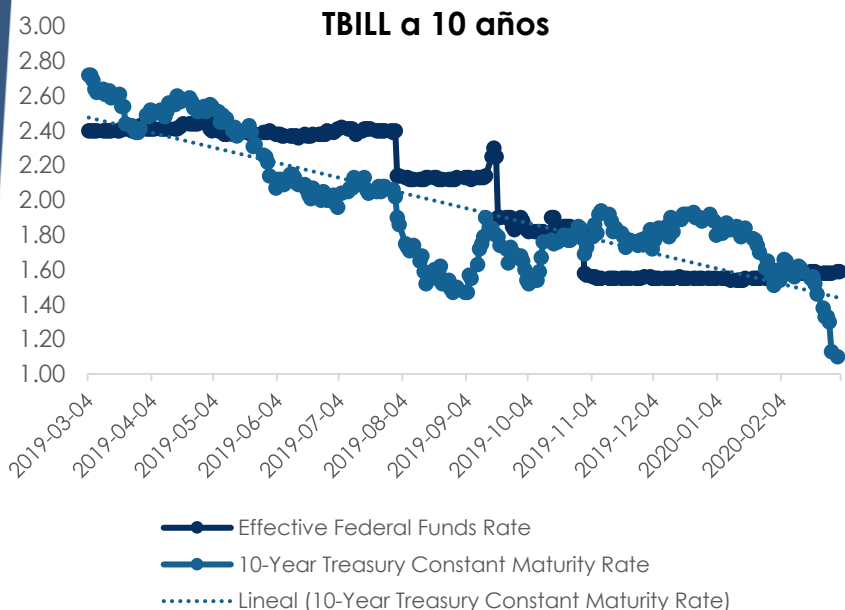


**Resumen ejecutivo**

Las repercusiones debido a la desaceleración del crecimiento económico mundial, intensificado por el efecto del COVID-19, han motivado a una nueva disminución del tipo de interés por parte de la FED; en Centroamérica se observa una desaceleración de la tasa de crecimiento de los créditos al sector privado desde 2019. A enero 2020 en El Salvador, la tasa de crecimiento interanual de los créditos (+5%) y depósitos (+11.6%) siguen mostrándose mayores que el promedio económico general medido a través del IVAE; los segmentos de créditos a empresas siguen siendo los de mayor crecimiento, continuando la aceleración del sector construcción (+46.43%) y mostrando un cambio de tendencia positiva desde el último trimestre de 2019 en el sector servicios (+6%).

**Gráfico 1. Tasa de interés efectiva de FED y TBILL a 10 años**



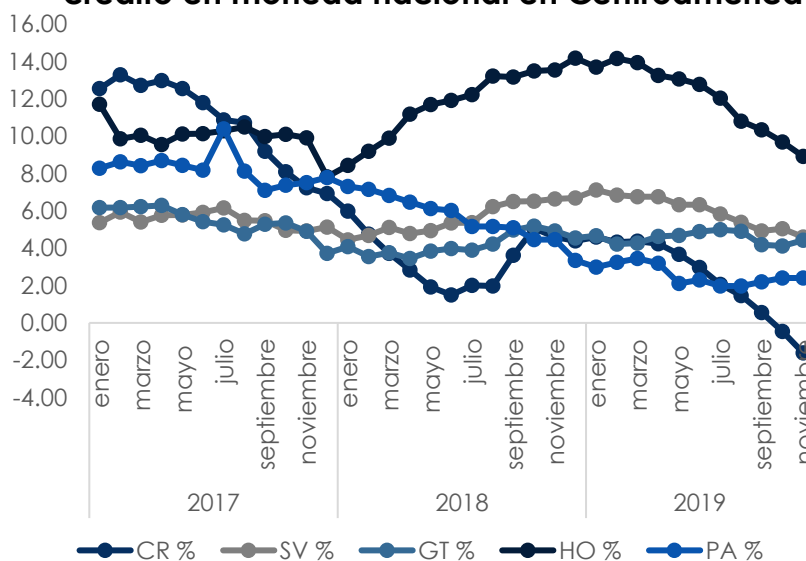
Fuente: FRED (Federal Reserve Economic Data)

**La FED anunció el 3 de marzo, la disminución del tipo de interés en 50 puntos base, situando la tasa entre 1% y 1.25%, la tendencia de un año muestra una disminución en las tasas de referencias de los bonos del tesoro de EE. UU., y la tasa efectiva de la FED (Gráfico 1); como apoyo para el crecimiento económico, ante la disminución del dinamismo de la economía mundial, por el impacto del COVID-19, así como por la disminución de comercio mundial y caída de demanda por parte de China.**

**La tasa de crecimiento interanual de créditos al sector privado en la región centroamericana ha mostrado desacelerarse.** El

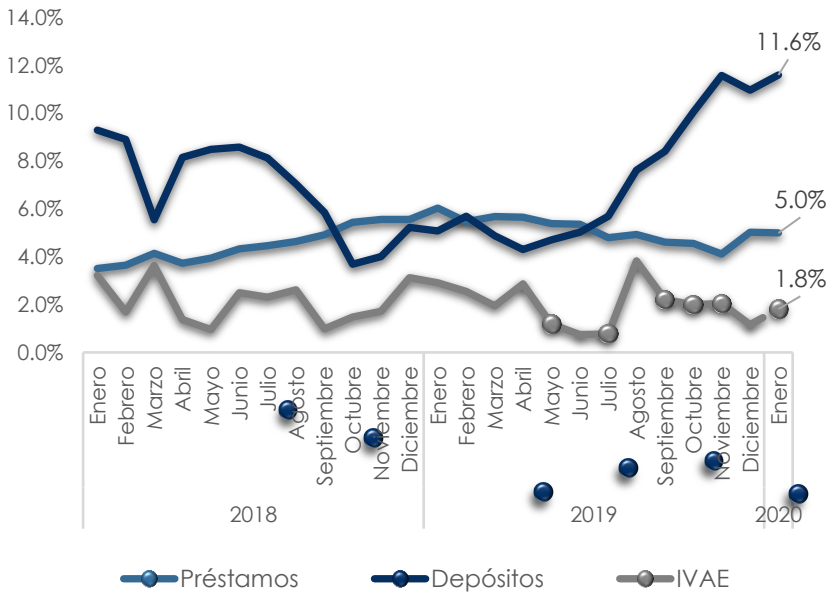
Salvador es el segundo país con mayor tasa de crecimiento en la región (Gráfico 2.), antecedido por Honduras, el cual ha sido impulsado por el factor de remesas debido a que fue el país con más crecimiento en este factor durante 2019. Costa Rica es el país con menor crecimiento en créditos al sector privado, el cual a noviembre cerró con -1.6%.

**Gráfico 2. Tasa de crecimiento interanual de crédito en moneda nacional en Centroamérica**



Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

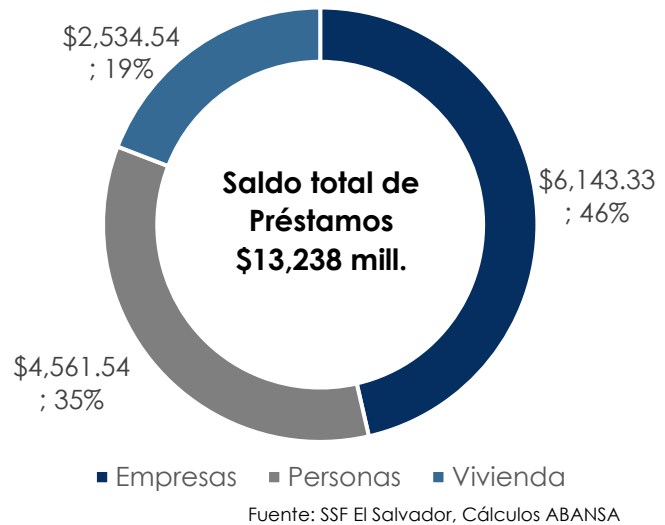
**Gráfico 3. Tasa de crecimiento interanual de créditos, depósitos e IVAE en El Salvador (%)**



Fuente: BCR y SSF El Salvador, Cálculos ABANSA, \* IVAE a enero es proyectado

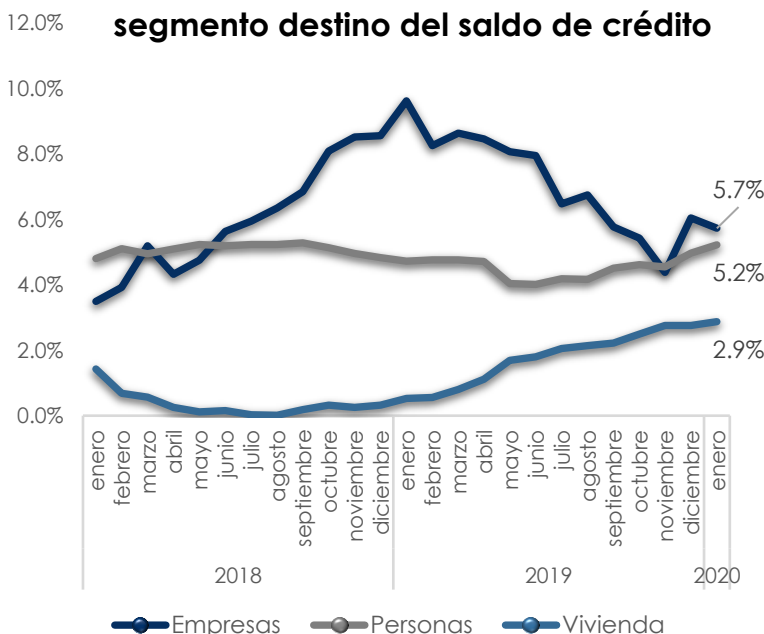
A enero 2020, el saldo de depósitos alcanzó los \$13,762 millones (+11.6%) y créditos llegó a \$13,238 millones (+5.0%), ambos siguen creciendo a tasas mayores que las de la economía en El Salvador, medido a través del IVAE (+1.8%) (Gráfico 3), de forma más excepcional el saldo interanual de depósitos sigue creciendo en doble dígito desde noviembre de 2019, en el mismo período el saldo de préstamos ha mostrado mantenerse en incrementos promedio del 5%.

**Gráfico 4. Estructura por segmento en saldo de crédito a enero 2020 (\$US Mill.)**



El saldo de crédito a empresas superó los \$6,143 millones, representando el 46% a enero de 2020 (Gráfico 4), seguido por el segmento a personas con un saldo de \$4,561 millones y el segmento vivienda, alcanzó los \$2,534 millones.

**Gráfico 5. Crecimiento interanual por segmento destino del saldo de crédito**



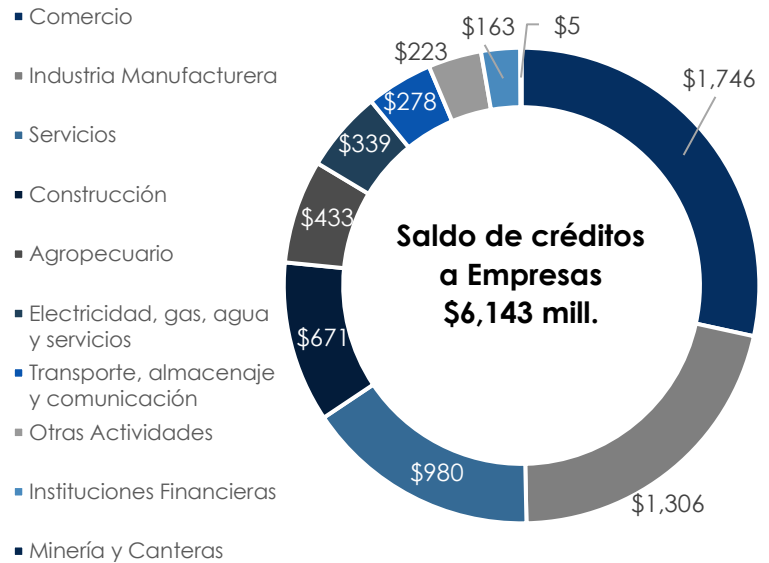
Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

El segmento de saldo de crédito con destino a empresas es también el de mayor crecimiento a enero 2020 (+5.7%), seguido por el segmento a personas (+5.2%) y Adquisición de vivienda (+2.9%). Además, se observa un cambio en la tendencia de crecimiento, el cual se ha vuelto constante para el segmento personas y vivienda (Gráfico 5).

El rubro construcción ha crecido \$201.4 mill. (+42.84%) en el saldo de crédito, comparado al mismo período el año anterior (Gráfico 7.), llegando a \$671 millones siendo el cuarto segmento más representativo (10.9% del total de crédito a empresas) (Gráfico 6.).

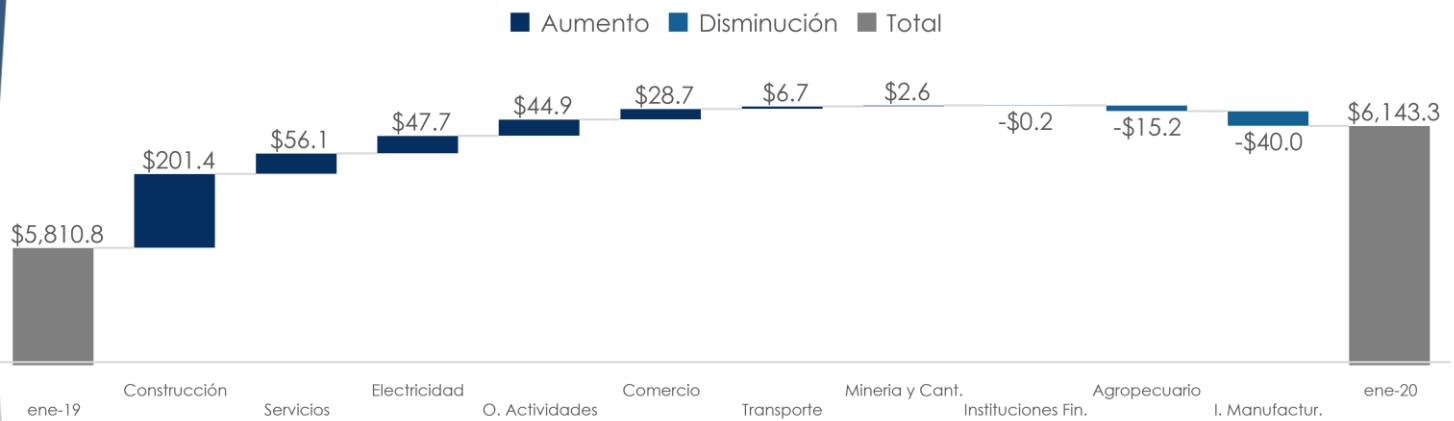
El segmento de Comercio, Industrias Manufactureras y Servicios representan aproximadamente el 65% (\$4,032 mill.) del total de saldo de cartera con destino a Empresas. Es importante mencionar un menor dinamismo específicamente en el segmento Industrias y Comercio, los cuales son igualmente representativos para la economía de El Salvador.

**Gráfico 6. Estructura de saldo de crédito a empresas por segmento (\$US Mill)**



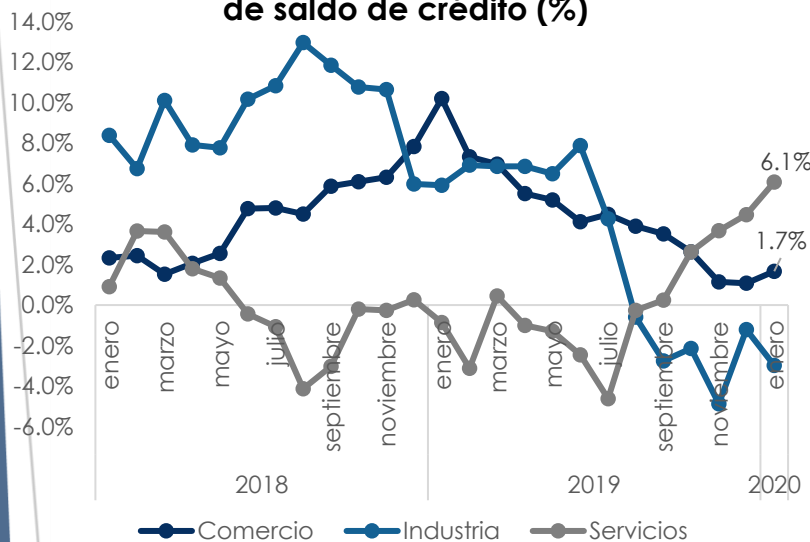
Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

**Gráfico 7. Estructura de incremento de saldo de crédito a empresas por segmento (\$US Mill)**



Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

**Gráfico 8. Serie de tiempo crecimiento interanual de saldo de crédito (%)**



Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

La tendencia del sector servicio y comercio han logrado cambiar la perspectiva de crecimiento desde el último trimestre de 2019 (Gráfico 8.), por otra parte, el sector industrial muestra un menor desempeño, inclusive una disminución en el saldo de la cartera de crédito interanual a enero 2020 en -\$40 mill. (Gráfico 7.) ABANSA considera muy importante que el gobierno genere medidas que faciliten el comercio e incentiven el dinamismo de estos sectores.

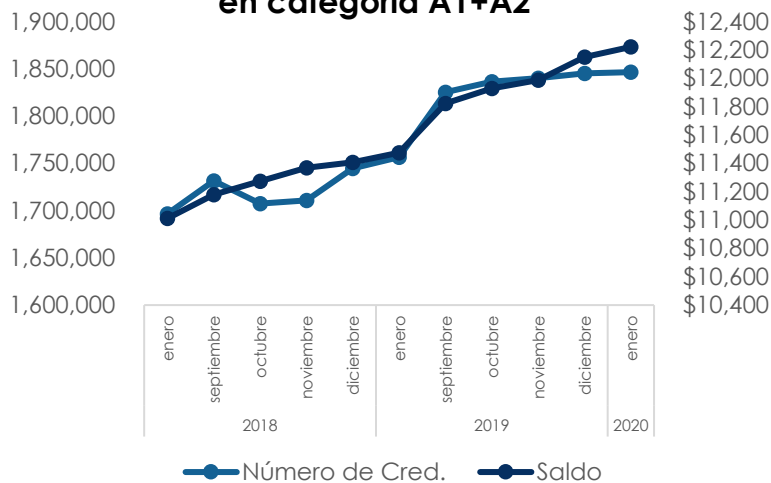
**Tabla 1. Saldo de préstamos por categoría de riesgo**

Categoría	Saldo Ene. 2020	Saldo Ene. 2019	Cant. de Prést.	Cant. Año Anterior
A1	\$11,762.88	\$ 11,010.51	1,762,352	1,666,967
A2	\$ 458.23	\$ 463.16	84,087	89,641
B	\$ 361.59	\$ 458.19	35,750	38,397
C1	\$ 143.75	\$ 171.25	22,862	22,720
C2	\$ 112.45	\$ 120.76	23,049	27,546
D1	\$ 84.18	\$ 80.33	17,556	17,729
D2	\$ 63.84	\$ 57.56	14,134	15,996
E	\$ 252.49	\$ 248.11	33,126	32,492
<b>Total</b>	<b>\$13,239.41</b>	<b>\$ 12,609.86</b>	<b>1,992,916</b>	<b>1,911,488</b>

Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA, Saldo expresado en millones de \$USD

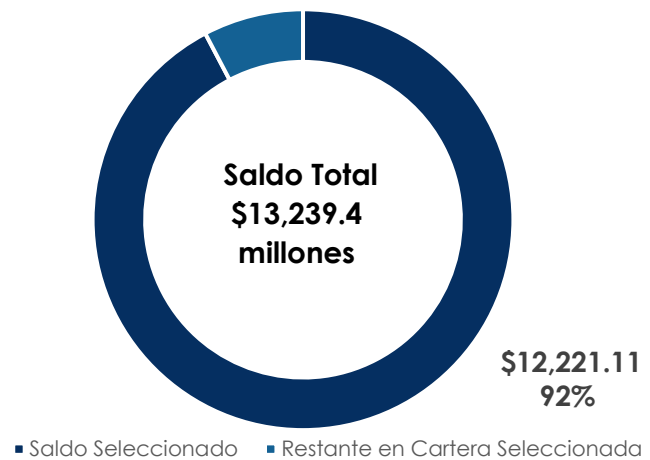
El saldo en la categoría de riesgo A(A1+A2), mantiene un crecimiento sostenido (+6.5%), y representa el 92.3% (Tabla 1). La tendencia de crecimiento se mantiene tanto en saldo como en cantidad de créditos de forma positiva (Gráfico 9.). En sentido contrario y de forma positiva el saldo en categoría E en proporción al saldo total, ha decrecido pasando a representar el 1.9%, cuando 2019 representaba el 2%.

**Gráfico 9. Serie de tiempo de saldo de crédito en categoría A1+A2**



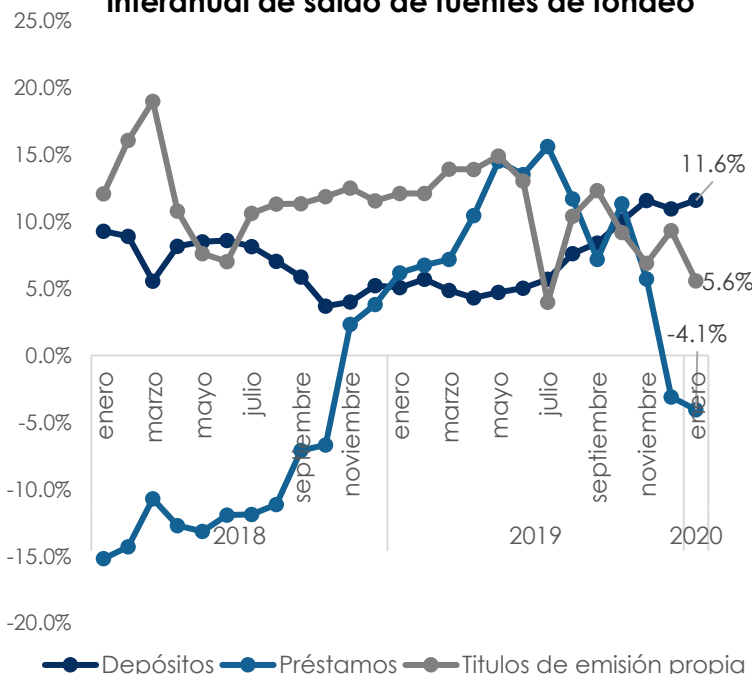
Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

**Gráfico 10. Estructura de saldo de crédito en categoría A1+A2 (\$US Mill.)**



Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

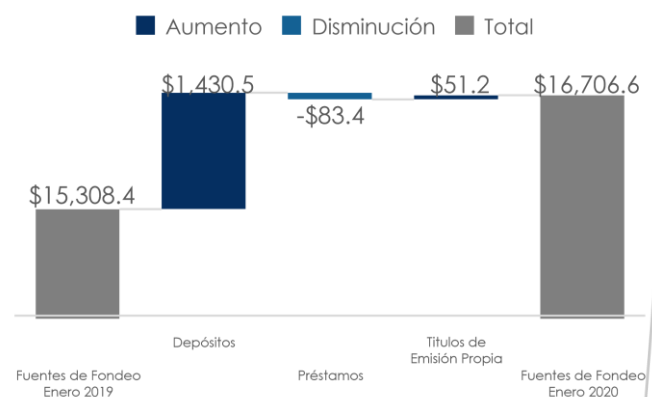
**Gráfico 11. Serie de tiempo de crecimiento interanual de saldo de fuentes de fondeo**



Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

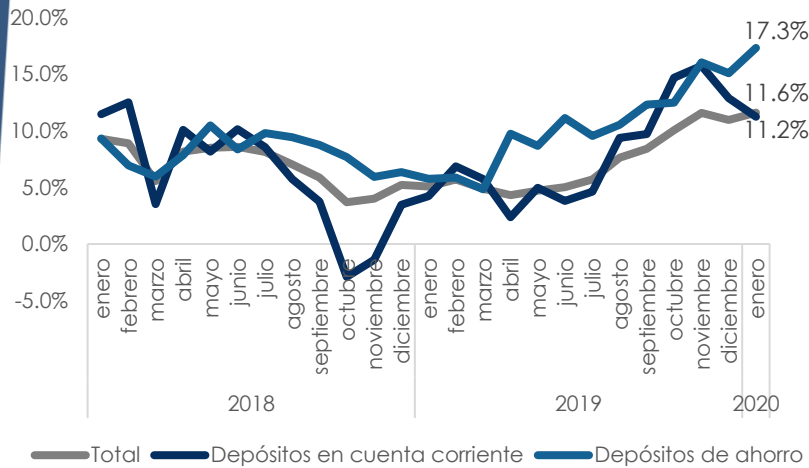
En las fuentes de fondeo, se observa una desaceleración en la tasa de crecimiento de los préstamos a bancos (-4.1%) y títulos de emisión propia (5.6%), en sentido contrario con la tasa de crecimiento interanual de los depósitos (+11.6%) (Gráfico 11.)

**Gráfico 12. Estructura de crecimiento interanual de fuentes de fondeo (\$US Millones.)**



Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

**Gráfico 13. Tendencia de crecimiento interanual en depósitos de ahorro y cuenta corriente (%)**



Fuente: SSF El Salvador, Cálculos ABANSA

El crecimiento en saldo de los depósitos ha sido generado por dos cuentas principalmente, cuenta corriente (+11.2%) y cuenta de ahorro (+17.3%). La tendencia de cuentas de ahorro muestra seguir creciendo fuertemente y cuenta corriente se observa mantener el crecimiento de doble dígito. **ABANSA considera importantes estos crecimientos, los cuales se espera traducirse a futuro en aumento del crédito para apoyar el crecimiento económico.**

### Conclusiones:

- Debido a la desaceleración económica mundial, intensificada por el COVID-19, Entidades internacionales como la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), han empezado a tomar acciones; a través de los mecanismos de crédito de referencias, disminuyendo la tasa de interés en 0.5 puntos (1.0%-1.25%).
- En la región, El Salvador es el segundo país con la mayor tasa de crecimiento interanual de créditos al sector privado a noviembre de 2019, de acuerdo con las cifras publicadas por el Consejo Monetario Centroamericano. Es importante mencionar la tendencia de desaceleración en el crecimiento de los créditos en la región, a partir del último año, en los cuales todos los países de Centroamérica han mostrado un escenario similar.
- En El Salvador, a enero de 2020, la tasa de crecimiento de los créditos (+5%) y depósitos (+11.6%) siguen logrando tasas superiores al dinamismo económico en general, medido a través del IVAE (+1.8%\*)
- Por segmento los créditos con destinos a empresas siguen siendo el segmento con la tasa de crecimiento más alto (+5.7%); Aunque es importante mencionar que tanto el saldo de personas (+5.2%) y vivienda (+2.8%), muestran una tendencia de crecimiento mucho más positivo que empresas.
- En el saldo a empresas, construcción sigue siendo el segmento con mayor crecimiento interanual (+42.8%); por otro lado, Comercio (+1.7%) muestran crecer a tasas menores que el promedio general e inclusive Industrias Manufactureras muestran decrecimiento en el saldo de cartera interanual (-3%). Positivamente, en el rubro Comercio, la tendencia muestra empezar a cambiar, a partir del último trimestre de 2019 y Servicios (+6%) ha logrado crecer sobre el promedio general.
- De forma positiva, el segmento A (A1+A2), muestra un crecimiento mucho más alto (+6.5%) que el crecimiento general (+5.0), llegando a representar el 92.3% del total de cartera. Y los préstamos vencidos muestran un decrecimiento en proporción de la cartera, alcanzando el 1.9%
- **ABANSA considera muy positivos los resultados en el crecimiento de depósitos (+11.6%), mostrando el mayor dinamismo en las cuentas de ahorro y cuentas corrientes, lo cual, es señal de confianza en el sistema bancario; se espera que este crecimiento se traduzca en un crecimiento futuro del segmento de crédito en sus diferentes tipos de productos, en la medida que la economía crezca y se mantenga la demanda de crédito.**

\* IVAE a enero es proyectado con modelo RLS, con fuente BCR, consultada el 05 de marzo de 2020

**Fuentes:**

Superintendencia del Sistema Financiero, El Salvador, marzo 2020:  
<https://ssf.gob.sv/estados-financieros-entidades-supervisadas/>

2020, marzo 05- Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR):  
<https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?cat=1000&lang=es>

FRED, Federal Reserve Economic Data, marzo 2020  
<https://fred.stlouisfed.org/>

Consejo Monetario Centroamericano, marzo 2020:  
[http://www.secmca.org/periodo\\_informe/mensual/](http://www.secmca.org/periodo_informe/mensual/)

*Copyright © 2019 ABANSA. Asociación Bancaria Salvadoreña.*