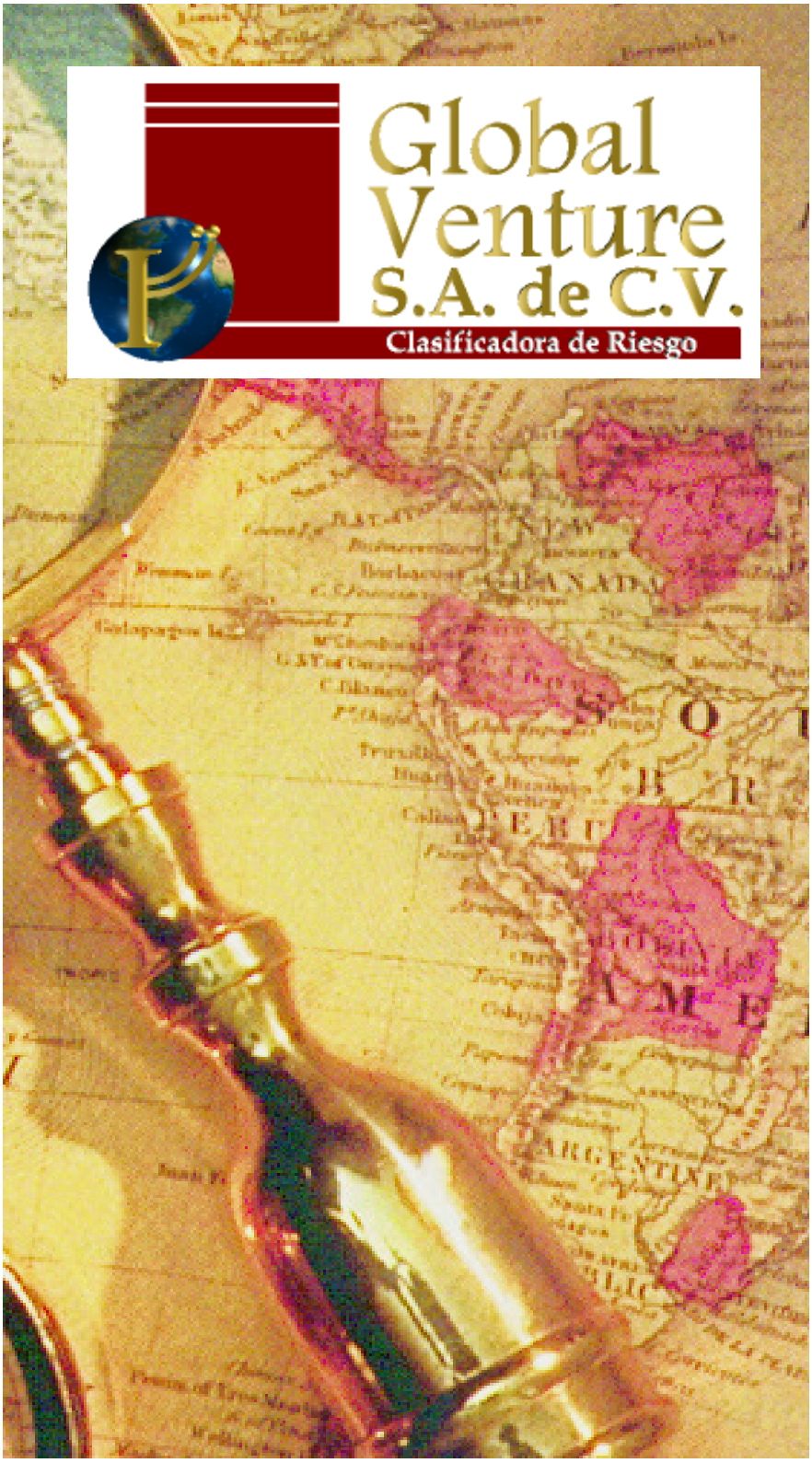


2024
Diciembre

Global Venture S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo

Banco Azul PBAZUL1

Informe de Clasificación al
31 de Diciembre de 2024

Abril 2025

Banco Azul PBAZUL1

Clasificación

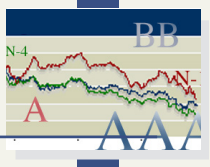
Al 31 de Diciembre 2024

	Rating Anterior	Rating Actual
Emisor	EAA-	EAA-
PBAZUL1	AA-	AA-
PBAZUL1	N-2	N-2
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	30 Abril 2025	
Reunión	Ordinaria	

1 Ratings 1

2 Bases de Clasificación 3

3 Análisis financiero 12



Descripción de la Categoría

EAA : Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

AA : Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

N-2 : Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisiores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es suceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoria de clasificación inmediata superior, mientras que el signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoria de clasificación inmediata inferior

Analistas :

Rafael Antonio Parada M.
Miriam Martinez de Parada
Siomara Brizuela Quezada
Rafael Parada

Calle la Jacaranda Pasaje.8
#3 Urbanización Maquilishuat
San Salvador
Tel: 2263-3584
global.venture@cyt.net

La opinión del consejo de clasificación de riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes. *Art .92 Ley del mercado de valores*.

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió Estudio de factibilidad y proyecciones , información financiera a diciembre 2016 , 2017 ,2018, 2019 , 2020, 2021 ,2022, 2024 y 2023 proporcionadas por Banco Azul S.A.

Indicadores Financieros

y Estadísticas más Importantes
En miles de dólares $

Información Financiera	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024	2017 vs. 2018	2018 vs. 2019	2019 vs. 2020	2020 vs. 2021	2021 vs. 2022	2022 vs. 2023	2023 vs. 2024
CONSOLIDADOS																
Total Ingresos de Operación	13,231.60	24,578.00	34,056.10	41,698.90	42,193.40	46,930.60	63,390.90	92,517.20	74,319.80	38.6%	22.4%	1.2%	11.2%	35.1%	45.9%	-19.7%
Total Costos de Operación	5,370.70	10,745.20	15,822.50	19,335.30	21,021.30	22,183.30	29,272.60	38,352.70	41,835.70					32.0%	31.0%	9.1%
Utilidades de Operación	(10,204.00)	(6,972.40)	(4,448.10)	(282.50)	68.60	1,826.70	3,218.00	10,370.20	(58.60)					76.2%	222.3%	-100.6%
Rendimiento Técnico (RT)	(9,833.90)	(4,997.10)	(929.00)	5,464.20	8,293.20	9,290.00	15,491.50	21,006.50	20,771.80					66.8%	35.6%	-1.1%
RT/Ingresos de Operación	(0.74)	(0.20)	(0.03)	0.13	0.20	0.20	0.24	22.7%	27.9%					23.5%	-7.1%	23.1%
Utilidades Netas	(10,203.40)	(6,977.40)	(4,216.00)	56.50	1,016.40	2,123.80	6,087.00	9,283.10	8,736.90					186.6%	52.5%	-5.9%
Activos Totales	219,227.90	331,066.70	415,203.80	464,429.80	536,778.60	572,019.20	822,457.70	0.27	0.34	25.4%	11.9%	15.6%	6.6%	43.8%	-4.0%	27.5%
Pasivos Totales	174,746.70	273,563.00	361,916.10	411,085.50	482,417.90	515,534.60	705,450.50	9,283.10	8,736.90	32.3%	13.6%	17.4%	6.9%	36.8%	52.5%	-5.9%
Capital Social	60,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	102,270.00	80,000.00	80,000.00					27.8%	-21.8%	0.0%
Patrimonio	44,481.10	57,503.70	53,287.70	53,344.30	54,360.70	56,484.60	117,007.20	99,432.20	100,396.90	-7.3%	0.1%	1.9%	3.9%	107.1%	-15.0%	1.0%
POR ACCIÓN																
Total de Acciones a final del Año	60,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000	102,270,000	80,000,000	80,000,000							
Valor en libros (en US$)	$0.741	$0.719	$0.67	$0.67	$0.68	$0.70	$1.144	$1.243	$1.255							
RENTABILIDAD																
Margen Bruto de Utilidad	3.74%	4.15%	4.23%	4.98%	4.44%	4.37%	3.56%	5.66%	3.70%							
Margen Neto de Utilidad	-6.29%	-2.70%	-1.29%	0.02%	0.24%	0.44%	0.88%	1.27%	1.17%							
ROE: Rendimiento del Patrimonio	-22.94%	-12.13%	-7.91%	0.11%	1.87%	3.76%	5.20%	9.34%	8.70%							
ROA: Retorno de los Activos	-4.65%	-2.11%	-1.02%	0.01%	0.19%	0.37%	0.74%	1.07%	0.98%							
ROS: Margen de Utilidad Neta	-77.11%	-28.4%	-12.38%	0.14%	2.4%	4.53%	9.6%	10.03%	11.76%							
PRESTAMOS Y DEPOSITOS (EN MILES DE US$)																
Prestamos Brutos	159,613.00	246,277.75	309,074.93	345,029.60	366,378.67	392,545.31	614,499.92	626,556.26	639,550.07	25.5%	11.6%	6.2%	7.1%	56.5%	2.0%	2.1%
Préstamos Netos	157,602.90	241,215.10	304,113.90	341,076.10	360,686.00	376,392.20	596,285.40	610,380.50	620,587.00	26.1%	12.2%	5.7%	7.9%	53.2%	2.4%	1.7%
Préstamos Vencidos	1,927.40	5,062.60	4,032.60	2,625.30	1,782.74	2,632.80	24,280.40	16,003.50	18,051.00	-20.3%	-34.9%	-32.1	47.7%		-34.1%	12.8%
Cartera de depósitos	153,105.60	200,282.20	271,236.20	308,599.90	353,546.90	376,392.20	531,099.70	586,338.90	603,822.60	35.4%	13.8%	14.6%	6.5%	41.1%	10.4%	3.0%
EFICIENCIA																
Eficiencia Operativa	0.406	0.437	46.15%	45.99%	48.63%	46.85%	43.85%	41.59%	49.95%							
Gts. Operación/Activos Promedio	0.074	0.053	4.39%	3.94%	3.46%	3.37%	2.60%	3.57%	3.11%							
Activos/# de Empleados	674.54	917.08	1059.19	1108.42	1,341.94	1,257.185	1442.908	1495.139	1622.621							
Utilidades Netas/#de Empleados	-31.39	-19.32	-10.75	0.135	2.54	4.66	10.679	16.005	15.972							
Rendimiento Técnico (RT)/Ingresos de Operación	(0.743)	(0.203)	-2.73%	13.10%	19.66%	19.80%	24.44%	22.71%	27.95%							
Working Ratio	1.634	1.252	1.062	0.911	0.948	0.92	0.91	0.85	0.986							
CAPITAL																
Patrimonio/Activos	20.29%	17.37%	12.83%	11.49%	10.13%	9.87%	14.23%	11.47%	11.31%							
Capital social /Préstamos Brutos	37.59%	32.48%	25.88%	23.19%	21.84%	21.84%	20.38%	16.64%	12.77%							
Patrimonio/Préstamos Brutos	27.87%	23.35%	17.24%	15.46%	14.84%	14.39%	19.04%	15.87%	15.70%							

Bases para la Clasificación

El rating asignado a los valores PBAZUL1 del Banco Azul de El Salvador, S. A, es de AA- a los tramos de Largo Plazo y de N-2 a los tramos de Corto Plazo y al emisor de EAA- con perspectiva estable , tiene su base en los siguientes aspectos : los rangos Críticos de Nuestros Valores de la Perspectiva de la resistencia al riesgo buena y el grado de la resistencia al riesgo buena, profit warning. A pesar del impacto global sin precedentes de COVID-19, la excepcionanalidad de la crisis covid 19 , ante el entorno y la crisis del coronavirus mundial, varios meses en confinamiento, en shutdown ,un 'profit warning generalizado , la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza, en este entorno difícil, de cuán resistente sera el desempeño comercial y financiero durante estos tiempos ,la fortaleza de capital, fondo de maniobra y el soporte financiero de sus socios mayoritarios, así como la adecuada cobertura de capital según estimaciones, la adquisición del Banco G&T Continental El Salvador, sinergias a obtener por el proceso de absorción y escenarios considerados, las adyacencias de los core business del Grupo Azul , el nivel de capitalización, la experticia en curva de aprendizaje en el nicho que atiende, la capacidad de adaptación del core business la evolución de la etapa de introducción del ciclo de vida de Banco Azul. El nivel de cambio al cual se están moviendo las tendencias de las variables claves del sistema de negocio, el working ratio y en la conformación y proceso de implementación del modelo de beneficio y sistema de negocio en el Banco. El rating tiene su base en el nivel de capitalización y en que se ha tenido unas tasas de crecimiento importantes de los activos de intermediación y los depósitos en un lapso de tiempo corto, logrando niveles sustanciales las variables: depósitos, préstamos, activos de intermediación. Para el 2015- 2019 se alcanzó un nivel de crecimiento fuerte, se tiene un comportamiento a la alza, con un signo positivo aunque afectado por la ralentización de la economía desde octubre 2016 , por la crisis de los bonos de paises emergente y la crisis covid .

A este momento ha logrado la confianza de sus clientes aprovechándose de sus ventajas comparativas, que tienen su raíz en las tácticas y estrategias de nuevo entrante y por el tamaño pequeño y en una flexibilidad para moverse en el sistema financiero nacional. Se ha implementado una estrategia de crecimiento de depósitos y colocación de créditos.

El tamaño global es un factor importante que afecta la habilidad del Banco para diversificar el riesgo y eliminar la vulnerabilidad. Las instituciones grandes, usualmente, aunque no siempre, están más diversificadas y por lo tanto son menos susceptibles a una baja en un área particular.

El modelo de negocio que se está utilizando enfatiza en ofertar por precio y un mejor servicio al cliente, con cercanía a éste, al cual le interesa tener un buen valor agregado en la transacción. El crecimiento de los Activos del 2015-2019 ha sido muy importante, mas sobre todo por el crecimiento por la adquisición del Banco G&T Continental El Salvador ésto genera una mejor base para la prueba que afrontara el banco para el 2023 y 2024 por la absorción , la posible crisis de recesión en ciernes. Es un Banco pequeño, que con la próxima absorción, con una buena capacidad emprendedora y flexibilidad. subirá de nivel y potencial.

La industria de los servicios financieros tiene en estos momentos un nivel de rivalidad muy fuerte (bajas tasas de interés, liquidez), que ha generado una baja drástica en el nivel del margen de intermediación de la industria, existe una competencia agresiva entre los bancos, llevando las tasas casi al nivel de costos marginales.

Una nueva empresa para enfrentar el periodo difícil generado por la epidemia covid-19, y el agudizamiento de la crisis fiscal producto de crisis del coronavirus. El año 2023-2024 podría ser de ajustes en las categorías de los créditos, debido a la crisis de la economía inducida por la depresión que viviremos después del confinamiento y su consecuente crisis. El impacto de las elecciones 2021 y 2024, nueva correlación política , nueva asamblea legislativa, en los resultados y la mejor perspectiva de las inversiones en las empresas en los diferentes sectores, la mejora sustancial de la seguridad ciudadana ésto llevará a una perspectiva de mejora del clima de negocio en la capacidad de pago de las obligaciones de los clientes.

Antecedentes

La sociedad Banco Azul de El Salvador, S. A.., nace el 23 de septiembre 2013, con un capital de $20,000,000. Autorizada por la SSF para iniciar operaciones , según certificación No 22/2015 de fecha 18 de junio de 2015, inició operaciones el 20 de julio de 2015 .

La actividad principal de Banco Azul de El Salvador, S. A. tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador..Se busca posicionarse como un banco mediano. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Grupo Azul. La estructura accionaria es un 98.57% Inversiones Financieras Grupo Azul, minoritarios un 1.42%. Aumentó su capital a ochenta millones . El 8 de diciembre de 2021 Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., adquirio el 99.2% del las acciones del Banco G&T Continental El Salvador por medio de la firma de acuerdo de compra venta. El banco adquirido posee el 99.9 de las acciones de G&T Continental SA de CV casa de corredores de Bolsa.

Para los próximos trimestres la tendencia de la relación Préstamos Vencidos / Préstamos Totales, podría afectar este ratio principalmente por la calidad de las prácticas de contratación de créditos de la institución.

El rating asignado tiene su base en que se ha logrado no solo unas tendencias positivas sino el nivel de cambio de éstas, la adquisición del Banco G&T, crecer en los niveles de depósitos y créditos, proporcionar respuesta rápida, ampliar la mezcla de ingresos, mejorar la confianza en el banco, mejorar la eficiencia operativa, en los niveles de fondeo, depósitos, liquidez, fondo de maniobra, apalancamiento, riesgo económico y financiero, oportunidades futuras de negocio en asesoramiento financiero, tener un mayor nivel de depósitos y el acceso a fuentes alternas de recursos más baratos, depósitos /créditos y utilidades por empleados.

El Banco cuenta con el soporte de capital y los recursos financieros y la capacidad de gestión para abordar los factores claves y de riesgo durante la etapa de ciclo de vida de introducción, la cual será como mínimo siete años. La estructura de las actividades (organizacional, gestión de las relaciones, procesamiento de las transacciones, banca electrónica) ha sido clave, producto de la curva de aprendizaje que posee su alta gerencia.

El rating tiene su base en el comportamiento de los rangos críticos de la Perspectiva de la resistencia al riesgo buena y el grado de la resistencia al riesgo buena del Banco Azul, de las variables claves del Banco Azul., la estructura de capitales propios, la compra del Banco G&T Continental El Salvador ,el soporte de los accionistas mayoritarios, el comportamiento de las ARC , el nivel de respuesta para aprovechar las condiciones del mercado así como un buen nivel de competitividad. La empresa ha tenido una evolución positiva de su primera etapa del ciclo de vida organizacional en un ciclo económico en su parte baja en el pais, aunque está en la parte baja del ciclo de negocio, en la etapa de ciclo de vida organizacional de introducción, tendrá que esperar un par de años para superar el proceso de adquisición del Banco G&T y más para obtener rendimientos aceptables para el nuevo tamaño; las perspectivas en el manejo de los factores claves de éxito FCE y de las variables económicas - financieras dependerán del posicionamiento y el manejo eficiente de los procesos, del modelo de beneficio y de perfilar el sistema de negocio que le permitirá enfrentar mejor la coyuntura de recesión y crisis que se desarrolla en el país, pero sobre todo las secuelas en las condiciones económicas -financieras de las empresas y de su segmento atendido en el país. La gestión de la exposición al riesgo será clave sobre todo por el impacto que la recesión tendrá en el sector y específicamente en el micro crédito. La empresa cuenta con un fuerte índice patrimonial en el largo plazo, con un buen nivel de capital ajustado a riesgo, que será clave para el escenario de riesgo de severo a critico que se tendrá en el 2023 y el 2024 los tiempos son extraordinarios.

Otros de los puntos que han determinado esta clasificación son el nivel del fondo de maniobra, la capitalización, y la estructura de capital, los niveles de crecimiento , el nicho y posicionamiento en la primera parte de su ciclo económico, etapa de ciclo de vida de introducción .

La empresa ha manejado aceptablemente los factores críticos del éxito: exposición, adquisición/retención de clientes, ratio de mora.

El tamaño y tipo de segmento es un factor importante que afecta la habilidad de Banco Azul para diversificar el riesgo y eliminar la vulnerabilidad. La institución ha tenido una habilidad para adaptarse rápidamente a cambios en el mercado y lograr un buen desempeño. Aquí está una de las ventajas comparativas del Banco Azul.

El modelo de negocio que se ha utilizando en Banco Azul le ha permitido contar con la flexibilidad suficiente para abordar la crisis y lograr tener este nivel de crecimiento.

El mapa de materialidad de riesgos tiene tres categorías: los riesgos previsibles que surgen dentro de las operaciones de la empresa, los riesgos estratégicos y los riesgos externos.

Los riesgos estratégicos de Banco Azul, las amenazas que forman esta categoría -es decir, se tiene una cantidad de eventos y tendencias externas que pueden impactar la trayectoria de crecimiento y el valor de la empresa. Banco Azul voluntariamente acepta el nivel de riesgo alto con el fin de implementar su estrategia de mercado meta, por los nichos que atiende. Esta estrategia con altas expectativas de servicio a este nicho en general obliga a la empresa a asumir riesgos significativos y la gestión de esos riesgos es un factor clave en el nivel de captura de ganancias potenciales.

En el riesgo estratégico tiene un peso importante la industria /sector financiero, los competidores y la crisis fiscal impactarán este mercado (condiciones de este nicho y de su demanda). En cuanto riesgo relevante se tiene la reducción del crecimiento de la industria, volatilidad mediana en el ciclo de negocio. La industria ha pasado por una contracción importante, conllevando a una mayor mora que agudiza la competencia y la situación económica- financiera.

Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de nivel medianos para el caso de Banco Azul. Está adaptándose a anticipar y manejar estas amenazas sistemáticamente (perfilando mejor el sistema de negocio y su modelo de beneficio) y en el proceso, convertir algunas de ellas en oportunidades de mejora, la cuantificación de sus riesgos de mercado son medianos; por ser una empresa procíclica tiene un nivel de riesgos alto.

Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

Aspectos claves

Fortalezas

- Se tiene un buen nivel de suficiencia de capital social y patrimonial.
- Acceso a fuentes de capital.
- Altos niveles crecimiento de depósitos y créditos
- Buena Capacidad de negocio, de emprendimiento de la alta dirección.

- Un cuerpo gerencial con muy buena experiencia, conocimiento del mercado y contactos.
- Tamaño mediano del Banco que le permite una gran flexibilidad y poder disponer de un ciclo corto de los procesos claves.
- Empresa especializada en el ramo.
- Enfoque comercial agresivo y una estructura 20/80 diversificada.
- Personal con buena experiencia, conocimiento del ramo.

- La estructura organizacional le permite ser flexible y disponer de un ciclo corto de los procesos, interfase con los clientes.
- Cobertura amplia con la red de agencias.
- la eclosión de la digitalización y el proceso de disrupción digital por la pandemia.
- La pandemia provoco : una nueva organización del trabajo,

Debilidades

- El nivel del rendimiento técnico.
- El nivel del working ratio
- No cuenta con toda la gama de servicios.
- Costo alto del fondeo.
- Cartera de clientes sensible al deterioro por la recesión.

- Costos y gastos de operaciones fuerte.
- Nivel de exposición al riesgo medio.
- Implementación del modelo de beneficio.

Oportunidades

- Casi tres años después, con el virus razonablemente controlado estamos en una pausa indefinida. “La fase aguda de la pandemia se ha desvanecido en gran parte del mundo”En Estados Unidos se siente un clima de fin de la función. Incluso se decretó una fecha: 11 de mayo. Ese día caduco la emergencia de salud.
- Cambio Climático.
- Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía. . Da igual. A través del planeta circula una corriente de desenganche.
- El precio del petróleo, esta evolucionando, Diciembre 2010 $88.56 ,junio 2021 $62.53, agosto 2021 $68.11, octubre 2021 $74.52, diciembre 2021 $68.88, enero 2022 $74.98, febrero 2022 $88.77, marzo 2022 $116.98, abril 2022 $107.75, junio 2022 $114.5, septiembre 2022 $84.13, nov 2022 $84.78., diciembre 2022 $76.17 , septiembre 2023 $91.76, diciembre 2023 $79.02, diciembre 2024 $72.99.

Amenazas

- Impacto global de la guerra comercial Adverso shocks. exogeno.Posible recesion
- Shocks económicos
- La dolarización del pais, no tener política crediticia y monetaria .
- Golpe de la inflación y crisis energetica. Inflacion en aumento 2020 -0.1, 2021 6.1% , 2022 agosto 7.7%., 2022 a diciembre 7.3%, 2023 agosto 3.09% ,2023 a diciembre 1.23%, 2024 1,05%, el 1,9% 2025.
- Por eficaces que sean los bloqueos, en los países que carecen de una red de seguridad social sólida y en los que la mayoría de las personas trabajan en la economía informal,
- La crisis fiscal.
- El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema Deadlock, lawfare y de liquidez del gobierno: instituciones , alcaldías, etc).
- El ajuste estructural periodo 2025-2027.
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo entre 2.5% y 2. 0% para el 2025 (Crecimiento de 2008 1.3%, -3.1% en el 2009, 2010 un 1.4% , 2011 un 2.2% , 2012 un 1.9%, 2013 1.8%, 2014 un 2.0% , 2015 un 2.3%, 2016 un 2.4%, 2017 un 2.3%, 2.5% para el 2018, 2.38% para el 2019, -7.9% para el 2020, 10.3% para el 2021, 2.6% para el 2022, 3.5% para el 2023), 2024 2.6%)
- Condiciones Climáticas.
- El momentum de la coyuntura política económica y social.
- La pandemia ha Agudizado la crisis de la globalizacion, reversion parcial de la globalizacion .

- Una nueva guerra fria
- Consecuencias a largo plazo sobre la cadena de suministros

En cuanto los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos al Banco Azul y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen : el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio, los resultados de las operaciones, la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, regionales y nacionales en el negocio de Banco Azul , incluidos los efectos en las decisiones de colocación, créditos y pago de los clientes, de los consumidores y las empresas,desastres naturales, eventos políticos y los principales cambios macroeconómicos. Los dos años próximos por el efecto de la crisis del coronavirus, del ciclo electoral, la polarización política, desaparecimiento del Deadlock (asamblea legislativa paralizada /estancada, el nivel de crispación, que no se ponen de acuerdo), el deterioro ambiente político. La posible mejora de la calificación crediticia de El Salvador, a causa de la crisis del coronavirus, la incapacidad y la falta de voluntad a llegar a acuerdos en la Asamblea Legislativa, la crisis fiscal, el ajuste estructural y la crisis nacional serán de crecimiento negativo , caída de la oferta, baja demanda agregada, bajo consumo y baja inversión. . El riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema de Deadlock, lawfare y de liquidez del gobierno, el cual está contagiando a su ecosistema :instituciones, alcaldías, etc .) .

La estructura organizacional es divisional (por producto), con metodologías específicas y está en la etapa de ciclo de gerencia colectiva. Con sistemas de información con un nivel de fuerte de desarrollo en la línea de base. La Gerencia intermedia debe ir hacia la formalización y estandarización de comportamiento. Subsistemas técnicos en desarrollo sin modelos de contingencia. Con valores de efectividad hacia el modelo de metas, hacia el control de la estructura y el enfoque externo.

Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial, una mejora en el management, Banco Azul debe adoptar la práctica de los riesgos previsibles, "manejo de riesgos empresarial" que busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la organización y buscar segmentos como fuentes de crecimiento sostenible.

Se ha tenido y habrá en los próximos años ajustes en las categorías de los créditos, debido a la crisis de la economía y la disminución de las inversiones en las empresas de los diferentes sectores, al manejo de la exposición, no marketing expedicionario, ésto llevará de nuevo a un desequilibrio en la capacidad de pago de las obligaciones de los clientes, provocando que la mora se incremente y no se crezca e impactando los resultados. Está buscando definir y perfilar su sistema de negocio por la crisis que se vive en el país y en específico en el sector atendido, buscar aceptables niveles de rendimiento técnico y resultados económicos financieros, en su nicho de mercado.

Las entidades financieras han reducido la oferta crediticia y lo seguirán haciendo. Las moratorias de créditos hipotecarios y de consumo mantienen por ahora a raya la tasa de morosidad a, pero se teme que la delicada situación económica multiplique los impagos próximamente. Y esa inquietud se ha trasladado a la concesión de préstamos. "Los mayores riesgos percibidos en un contexto de fuerte deterioro, tanto de la situación económica general como de la solvencia de prestatarios y sectores concretos, habrían favorecido un endurecimiento de los criterios de concesión en todas las modalidades .Los últimos meses se han endurecido los criterios de concesión de préstamos tanto a las empresas como a los ciudadanos interesados en comprar una vivienda o bienes de consumo. Sus condiciones también son ahora más restrictivas.

Las perspectivas de futuro a corto plazo no son halagüeñas. Se anticipan un nuevo endurecimiento de los criterios de concesión de préstamos en todos los segmentos. Y se espera que las solicitudes de crédito de empresas caiga.

Los años próximos podrían ser de buenas oportunidades (aunque difíciles) de mercado para Banco Azul por el nuevo escenario económico y político que vivirá el país y por las políticas económicas, por los cambios en el numero de diputados en la asamblea legislativa y en las municipalidades y por los resultados elecciones 2024 presidenciales y legislativas.

El rating asignado tiene su base en los niveles de los indicadores de actuación de las variables claves: la Gestión histórica, el índice de Capitalización y de capitales propios, la adecuación de la empresa en términos de riesgo tanto en escenarios severos como en escenarios adversos.

Análisis Prospectivo

El entorno y la coyuntura que se perfilo por impacto global sin precedentes de COVID-19, el entorno y la crisis del coronavirus, unos meses en shutdown , un profit warning generalizado, afecto en gran medida el crecimiento económico del país, el cual continúa en crisis y entro en una depresión corta y severa, una caída rápida y una recuperación a partir de septiembre del 2020., con un ultimo trimestre en recuperación. Con el shocks económico de la crisis de salud que se extendió por todo el mundo. El confinamiento necesario para contener el coronavirus provoco una contracción económica varias veces más profunda que la Gran Recesión.

Con el creciente reconocimiento de que se tuvo una recuperación en forma de U . También tendrán que tomarse más en serio el riesgo de las dislocaciones financieras severas terminan agravando los problemas de la economía global. La pandemia no fue un shock de demanda negativo (consumo, gasto de capital, exportaciones) que tendría que ser contrarrestado por políticas monetarias y fiscales expansionistas para respaldar el gasto agregado. La pandemia del COVID-19 fue, antes que nada, una crisis de oferta.

Vivimos un momento que no tiene parangón, fue como un

shutdown de la actividad económica. Se tuvo un cuarto trimestre del 2020 con la economía en punto muerto. El principal efecto económico de la pandemia en el país se observó en el segundo trimestre, dada una contracción de 19.2%, precedida por el crecimiento de 0.8% en el primer trimestre. Debe señalarse, que esta caída es inferior a la de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos, que en el mismo trimestre registró una tasa de -31.4%.Los resultados económicos durante los primeros seis meses de 2020 reflejan una contracción de 9.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) respecto al mismo período del año anterior. La cuenta es la siguiente: el PIB de una semana es aproximadamente el 2.0 % del de todo el año. Si este cae un 25% durante cuatro semanas, entonces se están esfumando dos puntos de PIB al mes. Nuestros datos van estar correlacionados con los de Estados Unidos, con el debido rezago. El PIB de nuestro pais es -7.9% para el 2020. La idea de que esta es una crisis transitoria; muchos creen que no hay que hacer un esfuerzo excesivo porque el margen fiscal es estrecho y eso alimentaría las expectativas sobre un parón brutal.

Desde la ultima semana de marzo, el coronavirus ya se mide en números. La producción industrial –una métrica fundamental para "la fábrica del mundo"– cayó un 13,5%. Las ventas al por menor, expresión del consumo, se hundieron un 20,5%. La inversión en activos fijos perdió un 24,5%. No solo los resultados de estos tres indicadores fueron peores de lo esperado, es que en la serie histórica no constan cifras peores para China.. El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Su PIB creció un 4,9% interanual en el tercer trimestre. Aunque un poco más baja de lo previsto, la cifra es envidiable para el resto, y vuelve a demostrar que una rápida recuperación es posible si se consigue controlar al patógeno.

Tras el desplome del primer trimestre –cayó un 6,8%– y el despegue del segundo –creció un 3,2%–, el tercero apuntala la tan esperada recuperación en forma de V que todos ansían. En total, la segunda economía mundial se expandió durante los primeros nueve meses del año un 0,7%, y se va acercando al 2% pronosticado para este 2020 por el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial. La cifra está muy por debajo del 6,1% del 2019 y es insuficiente para las necesidades de esta nación, pero la convierte en la única gran Entre los datos oficiales desglosados hay factores que invitan al optimismo. El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Para el 2020 creció un 2.3 % . Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Su PIB creció un 4.9% interanual en el tercer trimestre. Aunque un poco más baja de lo previsto, la cifra es envidiable para el resto, y vuelve a demostrar que una rápida recuperación es posible si se consigue controlar al patógeno.

Por un lado, la producción industrial creció en septiembre un 6,9% interanual, un 1,2% más que el mes anterior. Por otro, la inversión en activos fijos también creció un 0,8% en estos nueve meses, revirtiendo así la caída del 0,3% que marcaba en agosto. Sus exportaciones siguen fuertes, en particular de aquellos productos cuya demanda ha crecido durante la pandemia (equipos de protección sanitaria, bienes electrónicos, etcétera), y sus importaciones también han crecido, aunque todavía presentan margen de mejora.

La economía estadounidense retrocedió un 1,2% durante el primer trimestre equivalente a una caída del 4,8% en tasa trimestral anualizada, lo que puso fin al periodo de crecimiento más largo de su historia. El desempleo estuvo en un pico récord en muchos países –más de 20 millones de personas en Estados Unidos perdieron su empleo sólo en abril, lo que llevó la tasa de desempleo de Estados Unidos al 14,7%. La economía de Estados Unidos creció a un nivel sin precedentes en el tercer trimestre, con un aumento del 7,4% del PIB equivalente a un ritmo anualizado del 33,1%, según el Departamento de Comercio. El alza se produce después de enormes pérdidas durante el segundo trimestre, cuando el PIB colapsó tras los confinamientos masivos durante la primera ola del covid-19 y cayó un 9%, la mayor caída. El PIB estadounidense sigue un 3,5% por debajo del nivel precrisis. El PIB estadounidense para el 2020 es un -3.5% por debajo del nivel precrisis estimación llevada a cabo por la Oficina de Análisis Económico BEA, ,una inflacion del 1..4 % ,con una tasa de desempleo de 8.1%.El PIB estadounidense para el 2021 crecio un 5.7% ,una enfilación del 7.0%, con una tasa de desempleo de 3.9%. El PIB estadounidense para el 2022 crecio un 3.4% ,una enfilación del 6.4%, con una tasa de desempleo de 3.5%.El PIB estadounidense para el primer trimestre del 2022 es un -1.4% ,una enfilación del 8.5% ,con una tasa de desempleo de 3.6%. El PIB estadounidense para el 2023 crecio un 2.5 ,con una inflacion del 3.4% y con una tasa de desempleo de 3.7%.

Estados Unidos ha abierto una brecha en crecimiento frente a Europa gracias al incremento de la productividad, a la mano de obra aportada por la inmigración y al fuerte impulso fiscal, entre otros factores. La innovación y la abundancia energética también han marcado la diferencia.

A finales de marzo, el Gobierno de EE UU logró sacar adelante un plan de rescate de 2,2 billones de dólares, el mayor plan de estímulos económicos lanzado por un país en la historia. El programa, denominado Cares (las siglas en inglés de Ayuda, Alivio y Seguridad económica ante el coronavirus), incluía una partida de 250.000 millones en cheques directos a los ciudadanos con sueldos de hasta 75.000 dólares. En abril, se añadieron otros 484.000 millones de dólares (unos 450.000 millones de euros) para ayudar a los hospitales y a las pequeñas y medianas empresas. En total, Washington ha movilizado

casi tres billones de dólares en ayudas a familias y empresas, si bien las ayudas del plan Cares concluyeron en mayo.
El índice de paro ha bajado de forma relevante desde el 14,7% de abril, en el momento de máximo impacto del cierre de negocio y las medidas de distancia social. Sin embargo, el porcentaje del 7,9% en septiembre todavía está lejos del 4,8% de la fecha en la que Donald Trump tomó posesión de la presidencia en enero de 2017. Y aún más lejos del 3,5%, el índice más bajo en medio siglo, de febrero de 2020.
El nuevo paquete de estímulo fiscal de US$1.9 trillones propuesto por el presidente Joe Biden fue finalmente aprobado por el Congreso y ratificado en las primeras semanas de marzo.. Este plan de fomento fiscal, sin precedentes en la historia reciente, sería complementado dentro de los próximos meses con un plan de infraestructura federal y mitigación del cambio climático cuyo valor estimado estaría cerca de los US$4.0 trillones.
Un punto clave cuando pase la emergencia sanitaria es reflotar el empleo, esto desencadenaría un círculo virtuoso que devolvería el equilibro al mercado, ya que permitiría aumentar a la vez la oferta y los ingresos familiares que desembocan en el consumo, es decir, la demanda.
Este último punto, el consumo, es un nudo. Ahora que los focos más peligrosos del coronavirus se han desplazado a Europa y Estados Unidos. La Gran Depresión es el modelo más próximo a lo que sucederá en los próximos meses, más que la crisis financiera de 2008. La clave reside en que se trata de un shock simétrico que afecta a todo el mundo a la vez. Estamos pensando en términos de ciclo cuando no hay tal cosa: el mundo se ha parado. No es una recesión, es una depresión.
Se trata de una crisis temporal, _ shutdown _ presiona el botón de shutdown, luego presiona el botón de inicio y la máquina comienza a funcionar nuevamente. Pero ninguna economía sale ilesa de un congelamiento trimestral e inquieta que muchos no superen el primer vigor. En la crisis actual, desenlaces macroeconómicos y financieros sombríos se han materializado en tres semanas. El vigor de la salida de la crisis depende de la respuesta sanitaria, el primero que salga se recuperara mejor.
Pero eso depende también de que los paquetes de rescate y resulten efectivos, no es algo seguro. En el típico shocks económicos, el gobierno gasta dinero para tratar de alentar a las personas a salir y gastar. En esta crisis, las autoridades exigen que las personas se queden adentro para limitar el virus. Mientras más dure esto, es más probable que haya destrucción de la capacidad productiva. Entonces, la naturaleza de la crisis se transforma de temporal a algo un poco más duradero.
En todo el mundo, la inversión extranjera directa está en camino de disminuir en un 40 por ciento este año, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Esto amenaza con daños duraderos a las redes de producción global y las cadenas de suministro.
Para nuestro pais fue clave el proponer una moratoria del pago de deudas por periodos que ayuden a normalizar la situación.
Cuanto más dure la crisis, sanitaria mayor será el daño económico y social.
Desde ahora y hasta el final del próximo año 2021, los países en desarrollo están en peligro de pagar alrededor de $ 2.7 trillones de deuda, según un informe publicado por el organismo de comercio de la ONU. En tiempos normales, podían permitirse transferir la mayor parte de esa deuda a nuevos préstamos. Pero el abrupto éxodo de dinero ha llevado a los inversores a cobrar tasas de interés más altas por nuevos préstamos. El gran temor de los países en desarrollo es que los shocks económicos realmente han afectado a la mayoría de ellos antes de que los shocks de salud realmente hayan comenzado a golpear. En esos momentos, el famoso mercado puede ser un obstáculo. Esta pandemia no habría sido igual sin la destrucción de la sanidad pública por las fuerzas del mercado y que la salud desigual no les sirve a nadie.
Las economías dolarizadas que no tienen su propia moneda y, por ende, no tienen un prestamista de última instancia, como El Salvador, debe buscar mecanismos financieros especiales para que el banco central pueda respaldar a su sistema bancario. Probablemente muchas de las economías tardarán entre dos y tres años en regresar a los niveles de producción que tenían antes de la epidemia, el alcance del efecto de acumulación generado por las crisis que arremeten contra la economía global, lo que ha avivado el temor a la recesión, la pérdida de empleos, el hambre y una caída de los mercados bursátiles.“La pandemia en sí no solo afectó la producción y el transporte de mercancías, que fue el principio original de la inflación, sino también cómo y dónde trabajamos, cómo y dónde estudian nuestros hijos y los patrones globales de migración”.La pandemia ha trastornado casi todo en nuestra vida y, luego, le añadimos una guerra en Ucrania”.Cuando la gente se quedó en su casa hizo pedidos de enormes volúmenes de artículos —aparatos para hacer ejercicio, enseres de cocina, equipos electrónicos— que rebasaron la capacidad de fabricarlos y enviarlos, lo que desencadenó la gran interrupción de la cadena de suministro.
El desabasto de productos hizo que aumentaran los precios. Las empresas en industrias muy concentradas que van desde la producción de carne hasta los envíos aprovecharon su predominio en el mercado para acumular ganancias sin precedentes. Se intenta sobrellevar la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza.
Las prospectiva de Banco Azul con respecto al impacto de la pandemia COVID-19 y la crisis COVID; ingresos, margen bruto,cuentas por cobrar, gastos operativos, otros ingresos / (gastos) y tasa impositiva; y planes. Implican riesgos e incerti-

dumbres, y los resultados reales pueden diferir materialmente de cualquier resultado futuro expresado o implícito, un profit warning. Los riesgos e incertidumbres incluyen, entre otros: el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio de la Compañía, los resultados de las operaciones, la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, nacionales y regionales en el negocio de la Compañía, incluidos los efectos en las decisiones de compra de los consumidores y las empresas.

Se cifran entre el 2% y el 3% la caída del PIB por cada mes de confinamiento. Pero la única forma de recuperar la economía es controlando el virus: hay una realidad sanitaria..Todo el mundo quiere saber cuándo acabará la pandemia, pero no es la pregunta correcta. La pregunta correcta sería: ¿Cómo va a continuar.

El respaldo crediticio indiscriminado es buena idea si se parte del supuesto de que las presiones recientes en los mercados sólo fueron una contracción de liquidez transitoria que se resolverá pronto, cuando después de la COVID-19 haya una recuperación fuerte y sostenida. Pero ¿y si esa recuperación rápida no se materializa? ¿Si, como uno sospecha, le lleva años a la economía de Estados Unidos y del mundo volver a los niveles de 2019? Si así fuera, no parece probable que todas las empresas sigan siendo viables, o que todos los gobiernos y municipalidades conserven la solvencia

Dada la escala del desastre económico, necesitamos un programa de ayudas enorme, tanto para limitar los problemas financieros como para evitar el daño económico que persistirá cuando la pandemia remita Los créditos a bajas tasas o la moratorias salvarían del default a muchas empresas, instituciones, alcaldías. Con una implementación correcta, reforzar la demanda agregada y aumentar el nivel de empleo. Hay que lanzarse a reestructurar deudas por doquier,sería mejor probar una dosis de estímulo monetario/ crediticio normal. El camino es dar respaldo a casi todas las deudas de la economía (privadas y de las instituciones y alcaldías municipales. Una crisis que (esperamos) sólo ocurre una vez en un siglo exige ?una intervención gubernamental a gran escala

Los gobiernos realizaron grandes paquetes fiscales para expandir la provisión de atención sanitaria, proteger las nóminas, ofrecer seguro de desempleo adicional, demorar los pagos de impuestos, evitar quiebras innecesarias, apuntalar el sistema financiero y ayudar a las empresas y hogares a capear la tormenta. Los economistas se refieren a la capacidad de endeudamiento de los gobiernos como espacio fiscal. En resumidas cuentas, cuanto más plana uno quiere que sea la curva de contagio o erradicar el virus, más necesario será cerrar el país –y más espacio fiscal hará falta para mitigar la depresión más profunda que resultará de ello.

Eso deja a los países en desarrollo en la estacada. Aún en la mejor de las circunstancias, muchos de ellos tienen un bajo espacio fiscal , un acceso precario a los mercados financieros, y recurrir a imprimir dinero Y éstas no son las mejores circunstancias.

Y si El Salvador arriesga a aumentar el gasto y los mercados olfatean niveles excesivos de deuda, el fantasma de la austeridad terminará de arruinar cualquier esperanza de recupera-.ción en el corto plazo

Los ingresos serán afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político, ya que la depresión golpeara fuerte desde el segundo trimestre del 2020 y las secuelas continuarán en los próximos años.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por la crisis del coronavirus y para un pais con dolarización de nuestra economía, en crisis fiscal , afectará en gran medida el crecimiento económico del país,.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años la depresión global y su recuperación afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual continúa en crisis. La actual crisis modificará el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector financiero y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2023 - 2024 ; es clave el trabajar en el nivel de exposición, controlar el riesgo residual, mejorando el marketing, la calidad de los controles de gestión y el management.

La cartera de clientes y de créditos será afectada por la depresión y la crisis delincuencial y por la efectividad organizacional, ésto puede repercutir en un bajo crecimiento y que se alcance el punto de equilibrio y la rentabilidad más tarde. Se requerirán más de seis años para lograr una cuota de mercado aceptable .

Banco Azul cuenta con una serie de competencias que le pueden permitir lograr que sus resultados no sean afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político.

Sin embargo es importante no afectar los niveles actuales de riesgo con malos clientes, debe mejorarse el proceso de crédito, marketing, ROI y continuar creciendo fuerte en el nivel de colocaciones.

Cuenta con suficiente liquidez con tendencia a mantenerse, y ésta podría ser susceptible de mejora. Los factores de protección son suficientes.

Banco Azul va a mejorar su situación de calce, con el acceso a fondos mediante emisiones , tanto a corto como otros a más largo plazo, proporcionándole fuentes a un menor costo que le permitirán ser más competitivo y mejorar su rendimiento técnico.

Cuenta con una serie de competencias medulares (proceso de crédito, gestión de las relaciones) que le pueden permitir un giro táctico a sus resultados y operaciones.

Resumen de la Estructura

Denominación de la Emisión	"PBAZUL01"
Denominación del Emisor	BANCO AZUL DE EL SALVADOR S.A.
Naturaleza del Valor:	Los valores por emitirse son obligaciones consistentes en Papeles Bursátiles negociables, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo de la Emisora.
Plazo de la Emisión	El plazo máximo de duración del programa es de hasta diez años, contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil. Cada uno de los tramos a colocar podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo de hasta tres años, sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión
Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta	CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América (US$ 100.00) y múltiplos de CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América (US$ 100.00).
Clase de Valor	Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Monto de la emisión	El monto de la emisión es hasta cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América. (US$50,000,000.00)
Garantía de la Emisión	En El pago de los Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan podrán no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A", Hasta por un 125%del monto a colocar, a favor del Banco con un plazo de vencimiento mayor o igual a la vigencia del tramo que garantizarán. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores. En el caso que los tramos colocados sean garantizados con cartera de préstamos hipotecarios. Los préstamos que conforman la garantía hipotecaria tendrán las siguientes características:: a)Calificados con categoría "A". b)Plazo mayor o igual al vencimiento del tramo de la emisión a colocar. c)Por un monto del 125% del monto comprendido en el tramo a negociar. d)La El monto total de cada negociación representará el ochenta por ciento del valor total de la cartera de préstamos hipotecarios que los garantiza e)Los préstamos hipotecarios con plazo mayor o igual a la vigencia del tramo a colocar, que garantizarán el tramo de la emisión, se encuentran inscritos a favor del Banco, en los Registros de la Propiedad Raíz e Hipotecas correspondientes, y serán detallados en listado anexo a la certificación expedida por el Auditor Externo del Banco, que contendrá: Nombre del deudor hipotecario, número único identificador del deudor dentro del Banco, tipo de identificador, fuente de los recursos, número de referencia, monto original del préstamo, el saldo del capital existente, fecha de vencimiento, fecha de escrituración, tasa de interés vigente, forma de pago del capital e intereses, número, lugar y fecha de inscripción de la hipoteca en el Registro respectivo, teniendo todos los préstamos calificación "A" deconformidad a la normativa para calificar los activos de riesgo de las instituciones financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero f) La garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación; g) El banco se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el 125% de la cobertura del monto vigente del tramo la emisión y sustituir los préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría "A", de tal forma que la cartera de préstamos hipotecarios se encuentre en todo momento en dicha categoría; h) En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o de la hipoteca o deterioro en la clasificación de riesgo, el banco deberá sustituirlo por otro u otros de características análogas al resto de la garantía; i) Las sustituciones deberán efectuarse en instrumento público conforme a las regulacionespara el manejo de las garantías de las emisiones de Papel Bursátil aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero; j) En caso de que el banco no pueda hacer la sustitución de préstamos antes mencionadas, se compromete a constituir a más tardar dentro de los cinco días hábiles siguientes, una garantía adicional de igual o de mayor valor y calidad a la ofrecida, conforme a la normativa que esté vigente, la que se deberá mantener hasta que se proceda a la sustitución dela garantía en condiciones ordinarias; k) La calificación de préstamos categoría "A" deberá ser establecida de conformidad a la normativa para calificar los activos de riesgo de las instituciones financieras emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero l) La certificación del auditor externo y el listado de préstamos, son parte integrante de la escritura pública de garantía que se otorgará. m) El listado de préstamos será suscrito por la persona que comparezca al otorgamiento de la escritura de garantía en Representación del Banco, el Notario y Auditor Externo. n) La escritura de garantía de la emisión se otorgará y presentará con sus respectivos anexosantes mencionados, conforme se hagan las negociaciones de cada uno de los tramos que lleven garantía.

Resumen de la Estructura

Interés Moratorio	En caso de mora en el pago del capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores además un interés moratorio del 5% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Prelación de Pagos	La presente emisión podrá no tener garantía especial o estar garantizada con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco. En caso que el Banco se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de su autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los Papeles Bursatiles de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los intereses generados por estos, tendrán preferencia para ser pagados ya sea con las garantías de la cartera a personas que los garanticen o de acuerdo al orden de pago de obligaciones correspondiente, según lo dispuesto en el artículo 112-A de La Ley de Bancos
Negociabilidad	En la Bolsa de Valores de El Salvador por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella. La fecha de negociación de cada tramo en mercado primario será notificada por escrito a la Superintendencia del Sistema Financiero y a la Bolsa de Valores mediante notificación del Representante Legal o Apoderado de Banco Azul de El Salvador, S.A., debidamente legalizada por notario.
Destino de los Fondos Obtenidos	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el banco para financiar operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.

Análisis Financiero

Banco Azul S.A.
Balance General Resumido al 31 de Diciembre
(Cantidades en Miles de US $)

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Activo de Intermediación	**47,300.00**	**100,654.20**	**197,950.30**	**310,724.80**	**395,209.40**	**442,775.90**	**514,881.00**	**549,334.40**	**782,266.10**	**834,523.70**	**852,955.10**
Caja y Bancos	46,960.00	23,640.90	35,799.90	52,069.40	69,156.50	81,563.70	94,827.60	67,017.50	90,448.30	103,470.00	107,990.60
Inversiones Financieras	2,172.40	4,547.50		16,761.80	16,938.90	20,136.10	59,367.40	93,212.10	95,532.40	120,673.20	121,227.50
Cartera Neta de Préstamos		74,840.90	157,602.90	241,215.10	304,113.90	341,076.10	360,686.00	389,104.80	596,285.40	610,380.50	620,587.00
Reportos				678.50	5,000.10						
Otros Activos	**10,355.00**	**16,230.10**	**16,925.40**	16,729.00	17,365.40	**19,856.40**	**20,076.90**	**21,039.40**	**1,214.70**	**28,013.40**	**10,877.70**
Activo Fijo	**4,111.00**	**4,629.90**	**4,352.20**	**3,532.30**	**2,629.00**	**1,797.50**	**1,820.70**	**1,645.40**	**3,078.90**	**4,643.40**	**23,741.00**
Total Activo	**61,766.00**	**121,514.20**	**219,227.90**	**331,066.70**	**415,203.80**	**464,429.80**	**536,778.60**	**572,019.20**	**822,457.70**	**867,180.50**	**887,573.80**
Total Pasivo	**73,675**	**81,470**	**88,493**	**331,159.29**	**361,916.10**	**411,085.50**	**482,417.90**	**515,534.60**	**705,450.50**	**767,748.30**	**787,176.90**
Pasivos de Intermediación		64,999.90	**172,962.30**	**271,613.10**	**359,566.40**	**409,318.60**	**480,951.70**	**510,473.00**	**696,815.90**	**759,629.90**	**781,565.20**
Otros Pasivos	1,756.00	1,829.80	1,784.40	1,949.90	2,349.70	1,766.90	1,466.20	5,061.60	8,634.60	8,118.40	5,611.70
Total Patrimonio	**60,009.00**	**54,684.50**	**44,481.10**	**58,087.53**	**53,287.70**	**53,344.30**	**54,360.70**	**56,484.60**	**117,007.20**	**99,432.20**	**100,396.90**
Capital Social	60,000	60,000	60,000	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	102,270	80,000	80,000.00
Total Pasivo y Capital	**61,765.00**	**121,514.20**	**219,227.80**	**331,066.70**	**415,203.80**	**464,429.80**	**536,778.60**	**572,019.20**	**822,457.70**	**867,180.50**	**887,573.80**

Banco Azul S.A.
Estado de Resultado Resumido al 31 de Diciembre
(Cantidades en Miles de US $)

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos de Operación	**1,592.00**	**2,599.70**	**13,231.60**	**24,578.00**	**27,069.40**	**41,698.90**	**42,193.40**	**46,930.60**	**63,390.90**	**92,517.20**	**74,319.80**
Costos de Operación	1.00	380.20	5,370.70	10,745.20	15,822.50	19,335.30	21,021.30	22,183.30	29,272.60	38,352.70	41,835.70
Margen Bruto	1,591.00	1,972.00	6,070.10	11,659.03	13,786.80	17,998.80	18,630.30	21,078.20	24,630.20	41,349.10	27,553.00
Menos: Gastos de Operación	1,575.00	7,299.60	16,274.10	17,695.70	18,234.90	18,281.30	18,561.70	19,251.50	21,412.20	30,978.90	27,611.60
Resultado de Operación	16.00	-5,327.60	-10,204.00	-6,972.40	-4,448.10	-282.50	1,098.40	1,826.70	3,218.00	10,370.20	-58.60
Resultado antes de Impuestos	**19.00**	**-5,324.90**	**-10,203.40**	**-6,977.40**	**-4,216.00**	**56.50**	**1,098.50**	**2,248.30**	**6,589.50**	**10,060.10**	**9,368.90**
Resultado Post Impuestos	19.00	-5,324.90	-10,203.40	-6,977.40	-4,216.00	56.50	1,016.40	2,123.80	6,087.00	9,283.10	8,736.90

Las tablas presentan información financiera de Banco Azul S.A no se han incluido todas las cuentas, esta información se ha tomado de los Estados Financieros de la empresa a Diciembre 31 de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 y proyecciones de la empresa 2017-2024 (Cantidades en Miles de $)

Volúmenes de Operación de Intermediación

En Diciembre del 2013, Banco Azul S.A. obtiene unos Resultados Post Impuestos de $-9.0 Miles, de $19.0 en Diciembre del 2014, de $-5,324.90 en Diciembre del 2015, $-10,203.4 Miles en Diciembre de 2016, $-6,977.40 Miles en Diciembre 2017, $-4,216.00 Miles en Diciembre 2018, $56.50 Miles en Diciembre 2019, $1,016.40 Miles en Diciembre 2020, $2,123.80 Miles en Diciembre 2021, $6,087.00 Miles en Diciembre 2022, $9,283.10 Miles en Diciembre 2023 y $8,736.90 Miles en Diciembre 2024.

Banco Azul S.A. está en la parte del ciclo organizacional de introducción, con un ritmo acelerado de crecimiento en el periodo del 2015 al 2024, y con la fusión ha logrado otra centralidad, profundizando sus nichos competitivos y que se ha desenvuelto en una situación de crisis económica y bastante adversa del país, con cambios en el mercado y en la demanda agregada ocasionada por la pandemia,los problemas de nuestro modelo económico y por el desarrollo de la crisis fiscal. Con una coyuntura económica y política particular sesgada por el deadlock y lawfare, que se aúna a una alta rivalidad en el sector financiero, que se sitúa en un marco general que afecta a todo el país, el cual se ve particularmente marcado por una desaceleración económica dentro de un bajo crecimiento crónico y que el crecimiento del la actividad económica se ha ralentizado, que a su vez, propicia una disminución en la demanda de los productos de intermediación bancaria, guerra de precios y morosidad.

Al ir aumentando los ingresos por intereses y otros productos, tal como lo muestra el Estado de Resultados Comparativo, se ve una tendencia a mejorar la cuota de mercado; aunque para Diciembre del 2015 al 2018 son negativos los Resultados Post Impuestos producto de la posición del ciclo de vida organizacional, el de la etapa de introducción con el modelo de negocio actual y de la operatividad de éste, problemas de manejo de segmentos y de crecimiento de la cartera. Sin embargo, este efecto positivo de cuota de mercado y de los ingresos va acorde con el incremento porcentual en los costos y Gastos de Operación.

A Diciembre del 2015, 2016 , 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 los años de funcionamiento, los Resultados de Operación son negativos en los primeros años, con un total de $-5,324.90 Miles, $-10,203.40 Miles, $-6,977.40 Miles, $-4,216.00 Miles, $-282.50 Miles, $68.60 Miles, $1,826.70 Miles, $3,218.00 Miles, $10,370.20 Miles y $-58.60 Miles.

Es de hacer notar que Banco Azul S.A. entre Diciembre 2015 y Diciembre 2016, experimentó un aumento del 110.6%, en la cartera de Préstamos netos. Este incremento, que llevó los préstamos a un nivel de $74.84 Millones en Diciembre 2015 y a un nivel de $ 157.60 Millones en Diciembre 2016, aumentando su participación en su segmento del mercado.

A diciembre del 2017 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 53.1% con relación al periodo anterior con un total de $241.21 Millones.

A diciembre del 2018 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 26.1% con relación al periodo anterior con un total de $304.11 Millones.

Para diciembre del 2019 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 12.2% con relación al periodo anterior con un total de $341.07 Millones.

En diciembre del 2020 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 5.7% con relación al periodo anterior con un total de $360.68 Millones.

A diciembre del 2021 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 7.9% con relación al periodo anterior con un total de $389.10 Millones.

Para diciembre del 2022 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 53.2% por la absorción del Banco G&T con relación al periodo anterior con un total de $596.28 Millones.

Para diciembre del 2023 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 2.4% con relación al periodo anterior con un total de $610.38 Millones.

Para diciembre del 2024 la cartera de Préstamos netos mostró un crecimiento de 1.7% con relación al periodo anterior con un total de $620.58 Millones.

Ingresos y resultados operativos

Ingresos de Operación:

Los Ingresos Operativos de la Institución provienen principalmente de sus Intereses por Préstamos, pero también influyen en ellos las Comisiones y Otros Ingresos por Préstamos seguidos en tercer lugar por intereses sobre depósitos.

Se ha vivido un efecto combinado de un aumento porcentual de los Costos de Operación, los gastos de operación, con un entorno interno y externo complicado.

En Diciembre de 2016 , los ingresos muestran un incremento del 409.0% con relación al período anterior y las utilidades netas son negativas, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación .

A Diciembre de 2017 los Ingresos Operativos tuvieron un crecimiento de 85.8% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas son negativas, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación

Para Diciembre de 2018 los Ingresos Operativos tuvieron un crecimiento de 38.6% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas son negativas, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación

Para Diciembre de 2019 los Ingresos Operativos tuvieron un crecimiento de 38.6% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas son positivas, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación.

Para Diciembre de 2020 los Ingresos Operativos tuvieron un crecimiento de 1.2% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas son positivas, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación.

Para Diciembre de 2021 los Ingresos Operativos tuvieron un crecimiento de 11.2% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas son positivas, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación.

A Diciembre de 2022 los Ingresos Operativos tuvieron un crecimiento de 35.1% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas aumentaron, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación.

A Diciembre de 2023 los Ingresos Operativos tuvieron un crecimiento de 45.9% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas aumentaron, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación.

A Diciembre de 2024 los Ingresos Operativos tuvieron un decremento de -19.7%% con relación al periodo anterior, en su mayoría motivados por los intereses provenientes de la Cartera de Préstamos y las utilidades netas aumentaron, con tendencia a la alza en los Costos de Operación así como en los Gastos de Operación.

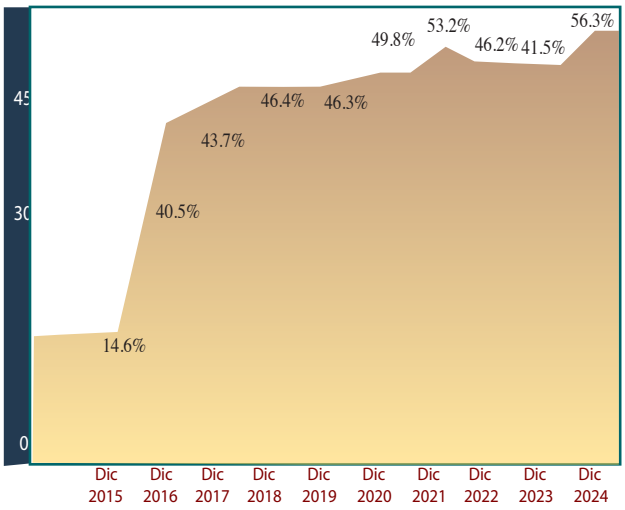
Al analizar el aporte de los rubros principales dentro del ingreso, se puede observar que los «Intereses de Préstamos» van aumentando su participación dentro del total de los Ingresos, constituyendo el 51.19%, 87.0%, 83.29%, 79.48%, 76.80%, 81.85%, 74.44%, 69.84%, 62.08% y 82.39% para los meses de Diciembre de 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 , 2021, 2022, 2023 y 2024 respectivamente.

Los Ingresos por Comisiones y Otros Ingresos de Préstamos a Diciembre del 2016 tienen una menor participación en los ingresos

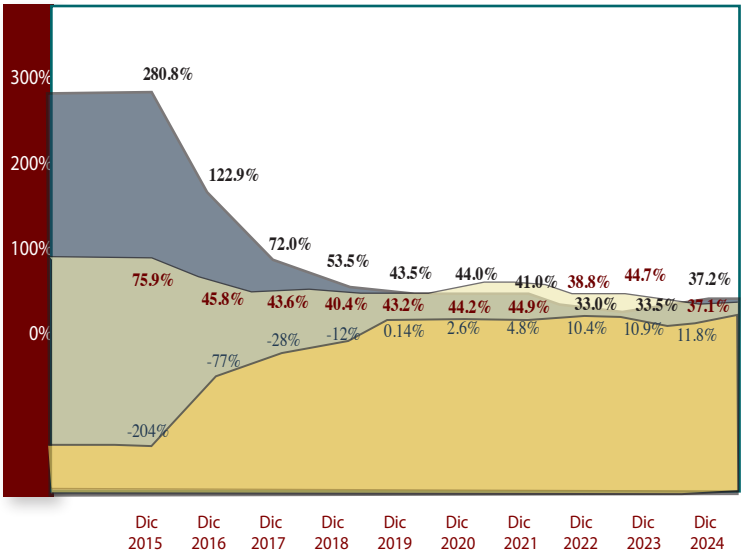
Ingresos de Operación	2015 Dic	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic	2022 Dic	2023 Dic	2024 Dic
Intereses de Préstamos	51.19%	87.00%	83.29%	79.48%	76.80%	81.85%	74.44%	69.84%	62.08%	82.39%
Comisiones y otros Ing. de Préstamos		7.91%	9.50%	8.36%	6.44%	6.33%	7.08%	6.37%	4.72%	9.66%
Interéses e Ingresos de Inversiones	1.08%	1.37%	1.86%	4.05%	6.38%	8.31%	13.46%	10.68%	10.44%	17.61%
Otros Ingresos	46.35%	2.71%	3.83%	5.19%	6.65%	2.13%	2.76%	4.04%	2.83%	

Estado de Resultados : estructura %

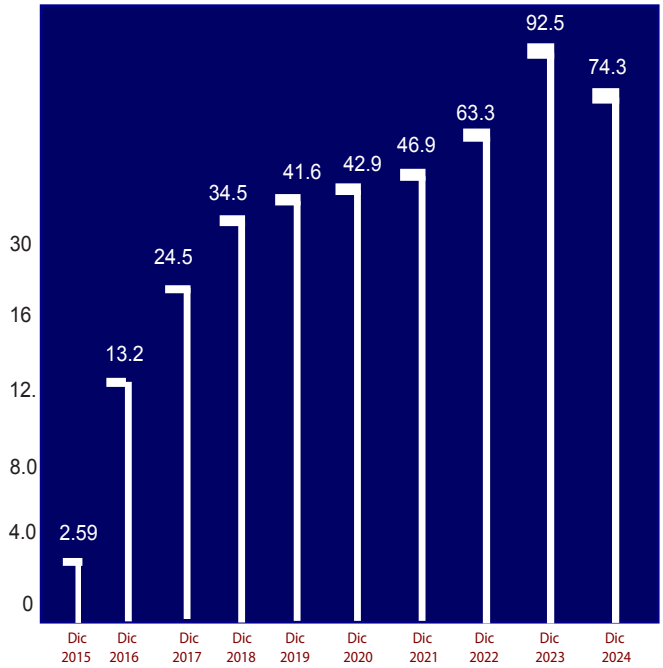
Costo de Operación
como porcentaje del Ingreso de Operación



Utilidad Bruta, Gasto de Operación, y Utilidad Neta
como porcentaje del Ingreso de Operación



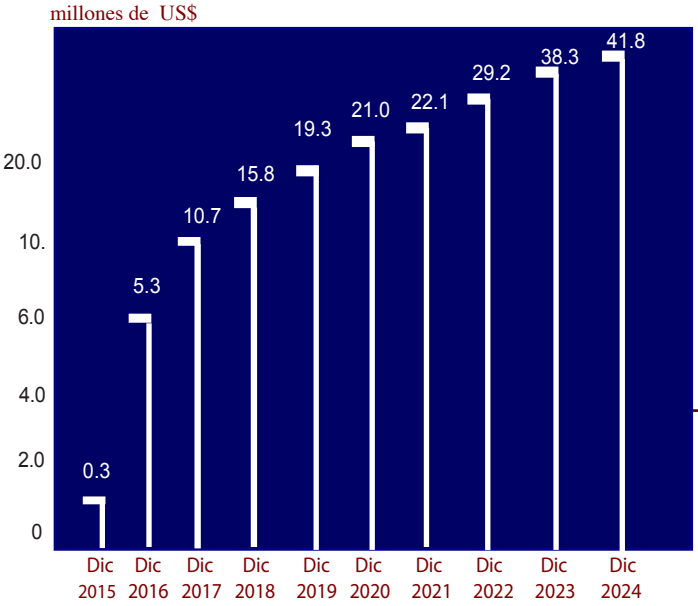
Ingresos de Operación millones de US$



Utilidad neta antes de Impuestos
Utilidad antes de gastos
Gastos de Operación

Fuente:Banco Azul 2024

Costos de Operación
millones de US$



Costos (en Porcentajes)	2015 Dic	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic	2022 Dic	2023 Dic	2024 Dic
Intereses y costos de depósitos	14.40%	37.72%	34.04%	29.77%	30.5%	29.6%	28.2%	27.4%	25.68%	40.71%
Intereses sobre préstamos		2.79%	7.21%	9.65%	8.8%	10.4%	9.3%	8.1%	7.46%	11.84%
Total Costos de Operación	14.6%	40.59%	43.71%	46.46%	46.37%	49.82%	53.2%	46.2%	41.5%	56.3%

Gastos de Operación (en Porcentajes)	2015 Dic	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic	2022 Dic	2023 Dic	2024 Dic
Gastos de Funcionarios y empleados	153.68%	58.36%	33.17%	24.09%	18.8%	19.4%	18.4%	15.1%	12.19%	16.64%
Generales	97.84%	50.99%	30.22%	22.88%	19.9%	19.5%	18.2%	15.0%	17.01%	13.32%
Depreciación y Amortizaciones	29.27%	13.65%	8.60%	6.57%	5.2%	5.1%	4.4%	3.7%	4.29%	6.46%
Total Gastos de Operación	280.8%	122.99%	72.00%	53.54%	43.80%	44.00%	41.0%	33.8%	33.5%	37.2%

totales del 7.91%, es el primer año de este rubro, mantuvieron la tendencia a convertirse en una buena parte de los ingresos porcentuales: 7.91%, 9.50%, 8.36%, 6.44%, 6.33%, 7.08%, 6.37%,4.72% y 9.66% para los meses de Diciembre de 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 , 2021, 2022, 2023 y 2024 este rubro inició su participación a partir del 2016.

Durante el período analizado, Banco Azul S.A. ha iniciado sus operaciones en el país, ha podido crecer frente a grandes situaciones adversas: el bajo crecimiento de nuestra economía; todo ésto enmarcado en un ambiente de recesión, con una gran liquidez en el sistema financiero y marcadas asimetrías de acceso en el segmento atendido. Por otra parte, Banco Azul S.A. ha logrado incrementar la cartera, a pesar de la cerrada competencia y baja de los márgenes.

Costos de Operación:

Así como los Ingresos provienen principalmente de las operaciones Activas, los Costos de Operación son el resultado, en su mayoría, de las operaciones Pasivas de la institución, compuestos principalmente por los «Intereses y otros costos de operación », y luego por «intereses sobre préstamos ».

Al analizar los Estados de Resultados reportados a finales de Diciembre, vemos que Banco Azul S.A. ha aumentado anualmente sus Costos de Operación, pasando del 14.6% en el 2015, al 40.59% en el 2016, al 43.71% en Diciembre de 2017, al 46.46% en Diciembre de 2018, al 46.37% en Diciembre de 2019, al 49.82% en Diciembre de 2020, al 53.2% en Diciembre de 2021, al 46.2% en Diciembre de 2022, al 41.5% en Diciembre de 2023 y al 56.3% en Diciembre de 2024.

En general durante este periodo se tuvo un incremento principalmente al aumento experimentado en el Saneamiento de préstamos e intereses y Prestación de Servicios, en la medida en que estos préstamos han tenido problemas. El peso porcentual del Saneamiento de préstamos e intereses pasó de constituir el 9.5% a Diciembre del 2015, al 13.5% a Diciembre del 2016, al 12.65% en Diciembre de 2017, al 13.06% en Diciembre de 2018. El efecto mayor se advierte en el 2017, 2018 y el 2019 en que representaron $3,109.50 miles, $4,446.80 miles,$4,364.80 miles. En 2020 este rubro es de $2,541.80 miles ésto refleja el manejo de la exposición al riesgo cuando se ha crecido en operaciones de créditos determinados.

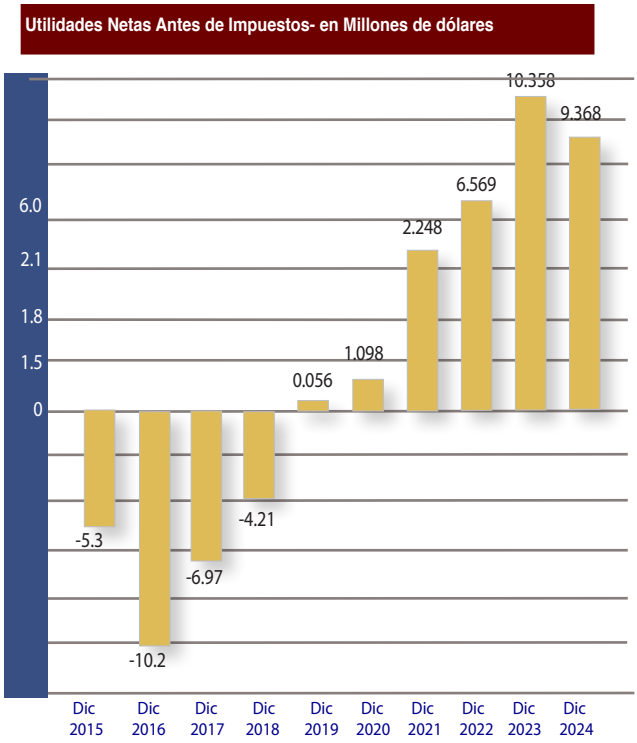
En 2021, 2022 y 2023 este rubro es de $3,669.10 miles, $9,488.10 miles, $12,815.40 miles, un 7.8%, un 15.0% y un 13.9% ésto refleja el manejo de la exposición al riesgo cuando se ha crecido en operaciones de créditos determinados. En 2024 es de $12,815.40 miles un 13.9%.

El peso porcentual de los Intereses y otros costos de depósitos recibidos pasó de constituir el 14.4% en Diciembre de 2015, al 37.72% en Diciembre de 2016 , al 34.04% en Diciembre de 2017, al 29.7% en Diciembre de 2018, al 30.5% en Diciembre de 2019, al 29.6% en Diciembre de 2020, al 28.2% en Diciembre de 2021, al 27.4% en Diciembre de 2022, al 25.68% en Diciembre de 2023 y al 40.71% en Diciembre de 2024.

Gastos de Operación:

Los Gastos de Operación han mantenido un comportamiento variable pero dentro de un rango acorde con el tamaño del Banco en cada uno de los años. Utilizando el 122.9% de los ingresos totales del 2016, su mayor concentración se encuentra en los Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios. El 2015 estos gastos representaron el 280.8%, siempre con mayor peso en los Gastos de Funcionarios y Empleados.

A diciembre del 2017 los Gastos de Operación representan el 72.00% de los Ingresos Totales con el 33.17% como Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios.
Para diciembre del 2018 los Gastos de Operación representan el 52.00% de los Ingresos Totales con el 24.09% como Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios.
A diciembre del 2019 los Gastos de Operación representan el 43.8% de los Ingresos Totales con el 18.8% como Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios.
A diciembre del 2020 los Gastos de Operación representan el 44.0%



de los Ingresos Totales con el 19.4% como Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios.
A diciembre del 2022 los Gastos de Operación representan el 33.8% de los Ingresos Totales con el 15.1% como Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios.
A diciembre del 2023 los Gastos de Operación representan el 33.5%de los Ingresos Totales con el 12.19% como Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios.
A diciembre del 2024 los Gastos de Operación representan el 37.2%de los Ingresos Totales con el 16.64% como Gastos de Funcionarios y Empleados, en sueldos y salarios.

Las Utilidades:

A Diciembre del 2016 al 2019, Banco Azul S.A. experimentó perdidas de Operación originadas en el rendimiento de las operaciones en comparación con los Costos y Gastos.

En el 2019, 2018, 2017, el 2016 y 2015 los Resultados Operativos permitieron cerrar operaciones con una pérdida del -0.7%, -13.06%, -28.38%, -77.12%,-204.9% respectivamente. En el 2020 los Resultados Operativos son 0.2%, en el 2021 los Resultados Operativos son 4.4%, en el 2022 los Resultados Operativos son 5.0%, en el 2023 los Resultados Operativos son 11.2% y en el 2024 los Resultados Operativos son -4.4%.

Para Diciembre de 2024 la utilidad operativa es $58.6 Miles, Para Diciembre de 2023 la utilidad operativa es $10,358.00 Miles y Para Diciembre de 2022 la utilidad operativa es $3,197.60 Miles. A Diciembre de 2021 la utilidad operativa es $1,826.40 Miles. A Diciembre de 2020 la utilidad operativa es $68.60 Miles. En Diciembre de 2019 la pérdida operativa es $-282.50 Miles, Para Diciembre de 2018 la pérdida operativa es $-4,448.10 Miles y al igual que los ejercicios anteriores la principal fuente de resultados proviene de la operaciones corrientes.
A Diciembre de 2017 la pérdida operativa es $-6,975.50 Miles y al igual que los ejercicios anteriores la principal fuente de resultados proviene de la operaciones corrientes.

A Diciembre 2016, la pérdida operativa es de $ -10,204.00 Miles, la fuente mayoritaria de los resultados provino de las operaciones corrientes, de igual forma durante Diciembre del 2015, la utilidad operativa de Banco Azul S.A. asciende a $-5,327.60 Miles.

Para el 2015, el 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 los Resultados Operativos permitieron cerrar operaciones con una pérdida/ ganancia del -204.9%, -77.12%, -28.38%, -12.38% y una utilidad del 0.14%, 2.6%, 4.4%, 5.0%, 11.2% y -0.1% respectivamente.

Para Diciembre 2015, el 2016, 2017, 2018 y 2019 la Utilidad Operativa es de $-5,327.60 Miles, de $-10,204 Miles, de $-6,972 Miles, de $-4,448 Miles y de $-282.5 Miles. En Diciembre de 2020 la Utilidad Operativa es de $68.60 Miles, en Diciembre de 2021 la Utilidad Operativa es de $1,826.40 Miles, en Diciembre de 2022 la Utilidad Operativa es de $3,197.60 Miles, en Diciembre de 2023 la Utilidad Operativa es de $10,358.00 Miles y en Diciembre de 2024 la Utilidad Operativa es de $-58.60 Miles.

Es importante hacer notar que en el 2015, la sumatoria de Costos y Gastos más Reservas constituyen el 304.9% del total de los Ingresos de Operación, en el 2016 representan el 177.1%, en el 2017 representan el 128.4%, en el 2018 representan el 113.1%, en el 2019 representan el 100.7%, en el 2020 el 99.8%, en el 2021 el 102.0%, en el 2022 el 95.0%, 88.8% en el 2023 y para el 2024 fue 105.1% . Por lo que sería válido asumir que la única posibilidad de reducción de estos porcentajes es a través de la cartera de créditos y de los costos de operación particularmente en el rubro intereses sobre préstamos y disminuir los Gastos de Operación, particularmente en el rubro de Gastos Generales, escogiendo mejor el nivel de exposición de los clientes.

Composición de la Cartera de Préstamos

Para el 2015 la cartera pasó a $74.84 Millones en préstamos netos. En el 2016 la cartera experimentó un incremento del 110.6% pasando a $157.60 Millones en préstamos netos. A Diciembre de 2017 la cartera tuvo un incremento de 53.1% con total de $241.21 Millones en préstamos netos. A Diciembre de 2018 la cartera tuvo un incremento de 26.1% con total de $304.11 Millones en préstamos netos. Para Diciembre de 2019 la cartera tuvo un incremento de 12.2% con total de $341.076 Millones en préstamos netos. A Diciembre de 2020 la cartera tuvo un incremento de 5.7% con total de $360.686 Millones en préstamos netos. A Diciembre de 2021 la cartera tuvo un incremento de 7.9% con total de $389.104 Millones en préstamos netos. A Diciembre de 2022 la cartera tuvo un incremento de 53.2% con total de $596.28 Millones en préstamos netos. A Diciembre de 2023 la cartera tuvo un incremento de 2.4% con total de $610.38 Millones en préstamos netos. A Diciembre de 2024 la cartera tuvo un incremento de 1.7% con total de $620.58 Millones en préstamos netos.

En cuanto a la exposición en la colocación de fondos, la Institución presenta un buen grado de desconcentración de la cartera crediticia, ya que debido al segmento en el que trabaja, no tiene exposiciones relevantes de concentración lo que es un factor bajo de vulnerabilidad y exposición de riesgo crediticio para la Institución ante cualquier cambio en el entorno económico-financiero. Salvo en el caso actual de la situación de crisis nacional que aumenta el riesgo sistémico, por depender sus resultados de forma directa con los ciclos económicos de nuestro país. Hay que ver este aspecto como una ventaja competitiva siempre y cuando se midiera adecuadamente la exposición del riesgo de cada cliente, lo cual ha sido el escollo que se ha vivido.

Cartera Total y Préstamos Vencidos:

En Diciembre del 2015 la distribución por calificación de cartera estaba compuesta en un 99.6% por Préstamos Clase «A», ésto implica que durante ese año, sólo el 99.6% de la cartera se encontraba libre de mora de cualquier naturaleza, ocupando el segundo lugar la cartera Clase «A1» con un 0.25%, y el tercer lugar la Cartera Clase «B» 0.13%. Para el 2016, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 96.78% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos Clase «A2» 1.04% y los préstamos «B» 0.60% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día. Pero es de hacer notar que la mora se concentra en las carteras clase C1 un 0.32% y C2 un 0.19% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2 y E, representaron un 0.16%, 0.10% y 0.82 % respectivamente.

Para el 2017, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 94.59% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos Clase «A2» 1.35% y los préstamos «B» 1.45% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día. La mora se concentra en las carteras clase C1 un 0.44% y C2 un 0.29% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2 y E, representaron un 0.16%, 0.11% y 1.62 % respectivamente.

Indices de Administración de los Créditos Cifras en miles US$

Datos	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Dic 18	Dic 19	Dic 20	Dic 21	Dic 22	Dic 23	Dic 24
Cartera Préstamos Brutos	75,088.00	159,613.00	246,277.75	309,074.93	345,029.60	366,378.67	392,545.31	614,499.92	626,557.63	639,550.07
Cartera de Préstamos Netos	74,840.90	157,602.90	241,215.10	304,113.90	341,076.10	360,686.00	389,104.80	596,285.40	610,380.50	620,587.00
Préstamos Vencidos	19.00	1,927.40	5,062.60	4,032.60	2,625.30	1,782.74	2,632.80	24,280.40	16,003.50	18,051.00
Reserva contablizada	247.20	2,009.10	5,062.60	4,961.00	3,953.50	5,570.59	5,681.20	21,717.20	20,079.40	23,187.10
Reservas de Saneamiento/ Préstamos Vencidos	1301.05%	104.24%	100.0%	123.02%	151%	312%	215%	89.44%	125.47%	128.45%
Préstamos Venc./ Patrimonio y Res. de Saneamiento	0.03%	4.1%	8.1%	6.92%	4.58%	2.97%	4.2%	17.5%	13.4%	14.6%

Cartera Bruta por Clasificación de Riesgo a Diciembre (En Porcentaje)

Clase	2015 Dic	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic	2022 Dic	2023 Dic	2024 Dic
A1	99.60%	96.78%	94.59%	93.55%	91.45%	91.73%	84.35%	83.92%	84.07%	80.22%
A2	0.25%	1.04%	1.35%	2.43%	2.65%	2.16%	4.31%	4.79%	5.15%	8.00%
B	0.13%	0.60%	1.45%	1.02%	2.75%	2.72%	3.90%	3.02%	3.45%	3.81%
C1	0.03%	0.32%	0.44%	0.86%	1.04%	0.77%	0.88%	1.06%	1.51%	2.08%
C2	0.00%	0.19%	0.29%	0.70%	1.21%	1.45%	0.92%	0.78%	1.03%	1.05%
D1	0.00%	0.16%	0.16%	0.20%	0.37%	0.44%	0.49%	0.31%	0.32%	0.42%
D2	0.00%	0.10%	0.11%	0.18%	0.18%	0.23%	0.42%	0.63	0.65%	0.64%
E	0.00%	0.82%	1.61%	1.06%	0.34%	0.49%	4.73%	5.5%	3.82%	3.77%

En el 2018, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 93.55% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos Clase «A2» 2.43% y los préstamos «B» 1.02% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día. La mora se concentra en las carteras clase C1 un 0.86% y C2 un 0.70% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2 y E, representaron un 0.20%, 0.18% y 1.06% respectivamente.

En el 2019, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 91.45% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos Clase «B» 2.75% y los préstamos «A2» 2.65% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día. La mora se concentra en las carteras clase C1 un 1.04% y C2 un 1.22% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2 y E, representaron un 0.37%, 0.18% y 0.34% respectivamente.

En el 2020, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 91.73% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos Clase «B» 2.72% y los préstamos «A2» 2.16% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día. La mora se concentra en las carteras clase C1 un 0.77% y C2 un 1.45% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2 y E, representaron un 0.44%, 0.23% y 0.49% respectivamente.

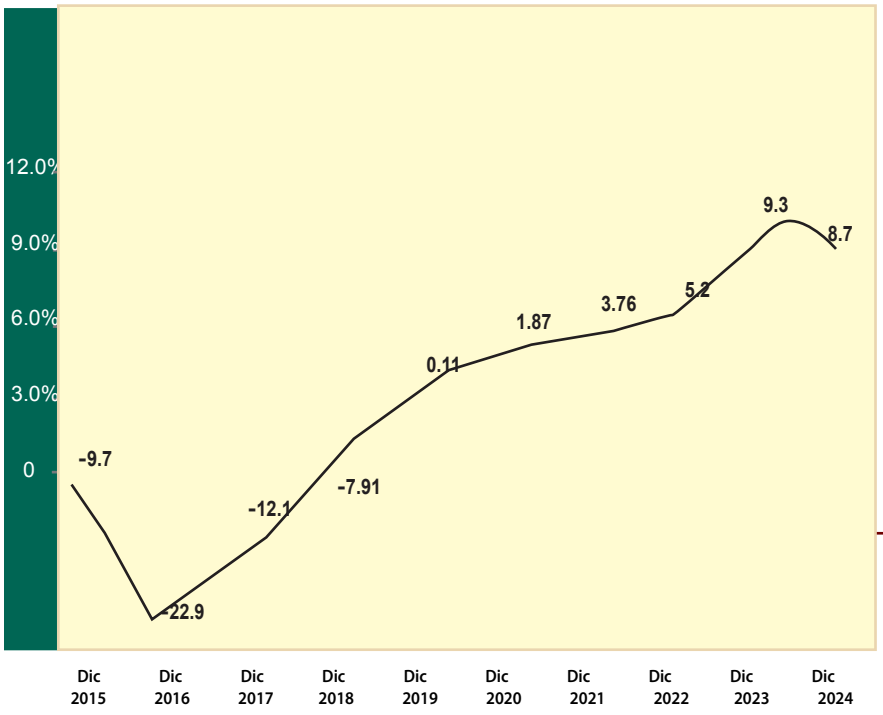
En el 2021, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 84.35% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos Clase «E» 4.73% , los préstamos «A2» 4.32% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día, y los préstamos «B» 3.90% de la cartera. La mora se concentra en las carteras clase C1 un 0.88% y C2 un 0.92% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2, representaron un 0.49%, y 0.42% respectivamente.

Para el 2022, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 83.92% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos Clase «E» 5.5% , los préstamos «A2» 4.79% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día, y los préstamos «B» 3.02% de la cartera. La mora esta en las carteras clase C1 un 1.06% y C2 un 0.78% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2, representaron un 0.31%, y 0.63% respectivamente.

Para el 2023, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 84.07% del total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos «A2» 5.15% ,los préstamos Clase «E» 3.82% ocuparon el tercer lugar de la cartera al día, y los préstamos «B» 3.45% de la cartera. La mora esta en las carteras clase C1 un 1.51% y C2 un 1.03% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2, representaron un 0.32%, y 0.65% respectivamente.

Para el 2024, en Diciembre la cartera Clase «A1» fue un 80.22% del

ROE (Utilidad Neta/Patrimonio)



Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024
Retorno del Patrimonio (ROE)	-0.0974	-0.2294	-0.1213	-0.0791	0.001	0.019	0.037	0.052	0.093	0.0870
Margen Bruto de Utilidad	0.0256	0.0374	0.0415	0.0423	0.050	0.044	0.043	0.036	0.056	0.037
Retorno de los activos (ROA)	-0.0438	-0.0465	-0.0211	-0.0102	0.0001	0.0019	0.037	0.0074	0.0107	0.0098
Margen de Utilidad Neta (ROS)	-2.0483	-0.7711	--0.284	-0.1238	0.001	0.0241	0.0453	0.0960	0.1003	0.1176
Ingresos de Operación/Activos Totales	0.0214	0.0604	0.0742	0.0820	0.090	0.079	0.082	0.077	0.107	0.084
Gastos de Operación/Total de Activos	0.0601	0.0742	0.0535	0.0439	0.0394	0.0346	0.0337	0.026	0.035	0.031

total de Cartera Bruta; el segundo lugar fue ocupado por los préstamos «A2» 8.0% , los préstamos «B» 3.81% de la cartera en tercer lugar , los préstamos Clase «E» 3.77% ocuparon el cuarto lugar de la cartera . La mora esta tambien en las carteras clase C1 un 2.08% y C2 un 1.05% y que las carteras problemáticas, las clasificaciones D1, D2, representaron un 0.42%, y 0.64% respectivamente.

Sin embargo la pandemia,el shut down el impacto de estos en la economía, la crisis covid , en la crisis fiscal y de liquidez del gobierno impactaron en el mercado, deprimiendo la economía, lo que afecto al país.

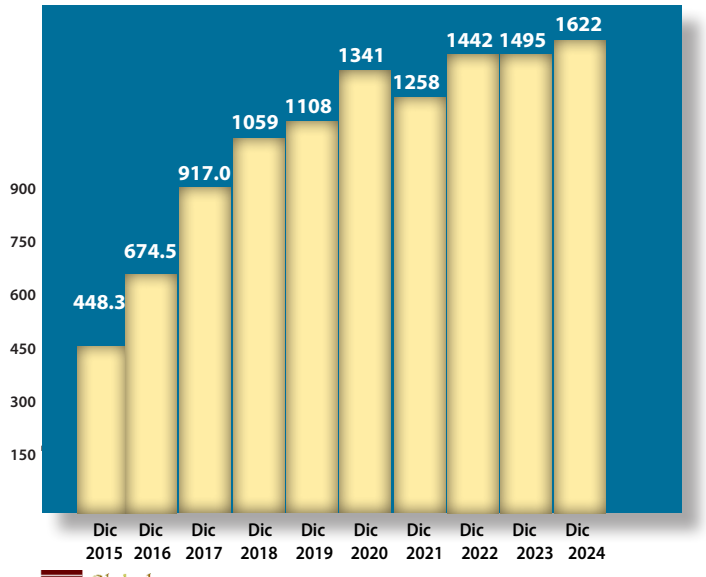
En Diciembre del 2024 el Banco posee unos pasivos de intermediación de $781.56 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 68.0%, préstamos otros bancos 16.9%, Titulos emisión propia 2.4%.

En Diciembre del 2023 el Banco posee unos pasivos de intermediación de $759.62 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 67.6%, préstamos un 5.3% (Bandesal), préstamos otros bancos 6.0%, Titulos emisión propia 6.4%.

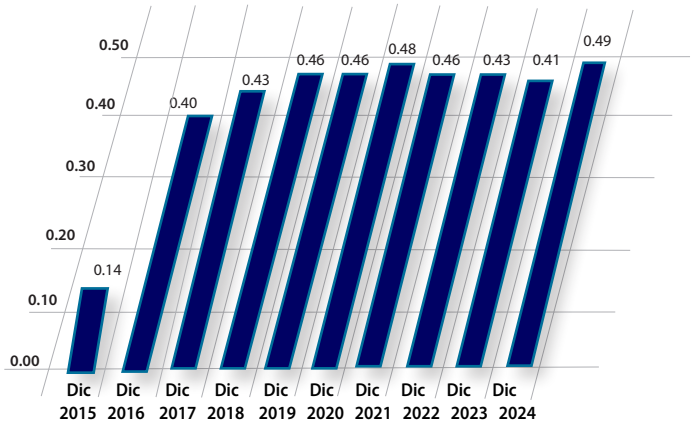
En Diciembre del 2022 el Banco posee unos pasivos de intermediación de $696.81 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 67.6%, préstamos un 5.3%(Bandesal), préstamos otros bancos 6.0%, Titulos emisión 6.4%.

Activos Totales/Número de Empleados

en miles de $

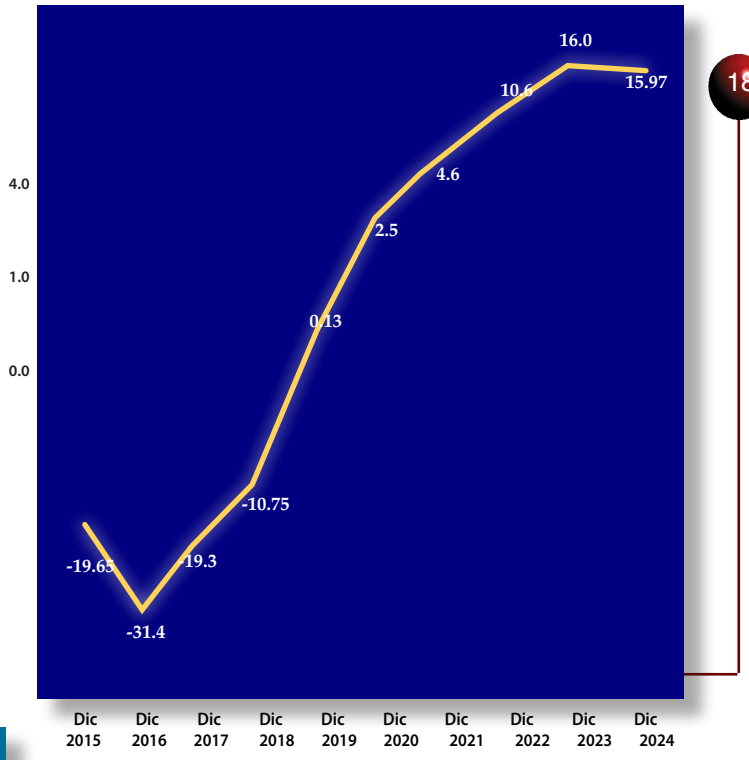


Eficiencia Operativa



Utilidades Netas/Número de Empleados

en miles de $



A Diciembre del 2021 el Banco posee unos pasivos de intermediación de $510.47 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 65.8%, préstamos un 10.5% (Bandesal), préstamos otros bancos 3.6%, Titulos emisión 8.2%.

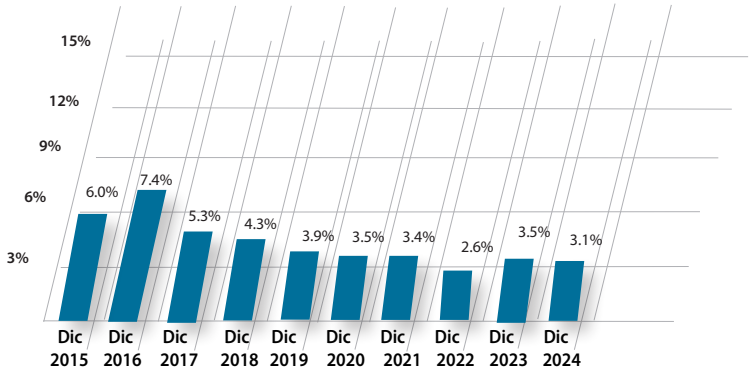
A Diciembre del 2020 el Banco posee unos pasivos de intermediación de $480.95 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 65.9%, préstamos un 9.9%(Bandesal), préstamos otros bancos 2.9%, Titulos emisión 10.6%.

A Diciembre del 2019 el Banco posee unos pasivos

Coeficientes de Eficiencia

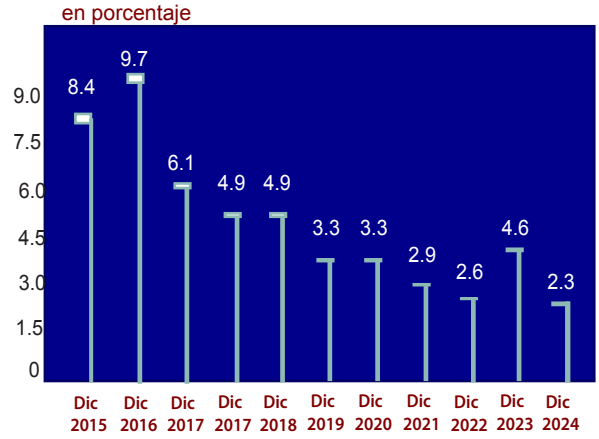
	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024
Eficiencia Operativa	0.1461	0.4059	0.4373	0.4615	0.4599	0.4863	0.4685	0.4385	0.4159	0.4995
Gastos de Operación / Activos	0.0601	0.0742	0.0535	0.0439	0.039	0.035	0.034	0.026	0.0035	0.031
Activos Totales / Número de Empleados	448.39	674.55	917.08	1,059.19	1,108.42	1,341.95	1,257.18	1,442.91	1495.13	1,622.62
Utilidades Netas / Número de Empleados	-19.65	-31.40	-19.32	-10.75	0.1348	2.541	4.668	10.679	16.005	15.972
Rendimiento Técnico / ingresos de Operación	-2.0483	-0.7432	-0.2033	-0.0273	0.131	0.197	0.198	0.244	0.227	0.279

Gastos de Operación/Activos



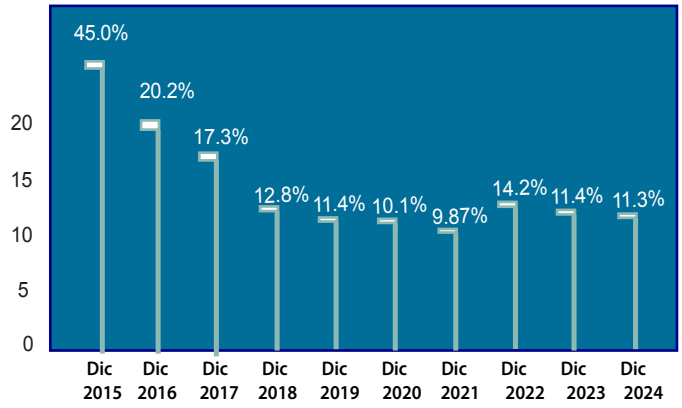
Activo Fijo / Patrimonio

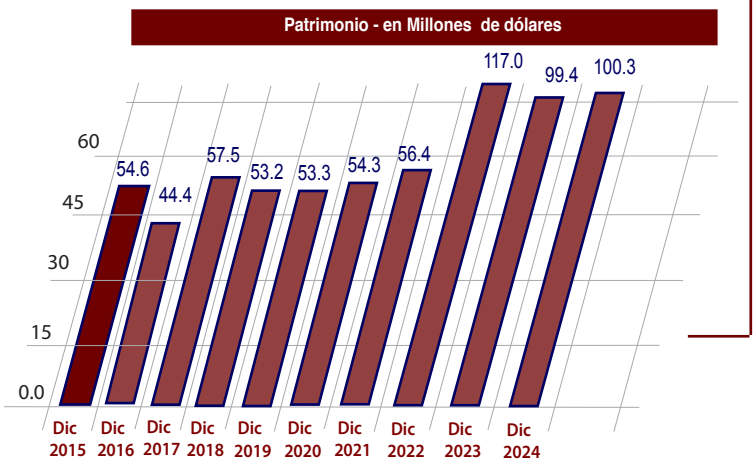
en porcentaje



Patrimonio / Activos

en porcentaje





de intermediación de $409.31 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 66.4 %, préstamos un 12.7% (Bandesal), Titulos emisión 8.1%.

A Diciembre del 2018 el Banco posee unos pasivos de intermediación de $359.56 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 65.3 %, préstamos un 14.4% (Bandesal), Titulos emisión 6.1%.

A Diciembre del 2017 el Banco posee unos pasivos de intermediación de $271.6 Millones diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes, los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, presentaban saldos con depósitos de clientes 60.65 %, préstamos un 14.2% (Bandesal), Titulos emisión 6.5%.

A Diciembre del 2016 posee unos pasivos de intermediación de $172.96 Millones. De igual manera, aunque los depósitos de clientes son la fuente principal del fondeo, al 31 de Diciembre de 2016, los fondos presentaban saldos con depósitos de

clientes 69.84 %, préstamos un 8.85% (Bandesal), Diversos 0.2%. Posee unos pasivos de intermediación de $64.99 Millones a Diciembre del 2015 poco diversificado en las líneas y en los tipos de fuentes.

De igual manera, aunque los depósitos son la fuente principal del fondeo, al 31 de Diciembre de 2015, los fondos presentaban saldos con depósitos de clientes 52.34%, Diversos 1.15%.

Razones de Rentabilidad

El Rendimiento sobre los Activos (ROA) a Diciembre del año 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019 , 2018, 2017, 2016 ha reflejado un 0.98%, 1.07%, 0.74%, 0.37% 0.19%, 0.12%, -2.11%, -1.02%, -4.65%, mientras que en el año 2015 fue un -4.38 %. Banco Azul S.A. está expandiendo su cartera a un ritmo alto de crecimiento su situación, mejorando y buscando recuperar su estructura de costos.

El Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE). Para Diciembre de 2024 es de 8.70%, Diciembre de 2023 es de 9.34%, en 2022 el ROE mostraba una situación llegando al 5.20%. A Diciembre de 2021 el ROE mostraba una situación llegando al 3.76 %. Para Diciembre de 2020 el ROE mostraba una situación llegando al 1.87 %. Para Diciembre de 2019 el ROE mostraba una situación llegando al 0.10 % Para Diciembre de 2018 el ROE mostraba una situación llegando al -7.91%. A Diciembre de 2017 el ROE mostraba una situación llegando al -12.13%. Al 31 de Diciembre del 2016 el ROE mostraba una situación llegando al -22.94%. En el 2015, al 31 de Diciembre presentaba la cifra de -9.74%.

El Margen de Utilidad Neta (ROS) al 31 de Diciembre tuvo el comportamiento siguiente: de haber presentado cifras de un 11.76% a Diciembre de 2024, de 10.03% a Diciembre de 2023, de 10.03% a Diciembre de 2023, de 9.6% a Diciembre de 2022, del 4.53% a Diciembre de 2021, 2.41% a Diciembre de 2020, 0.14% a Diciembre de 2019, del -12.3% a Diciembre de 2018, luego pasó al -28.4% a Diciembre de 2017, pasó a -77.11% en Diciembre del 2016, en el 2015 el comportamiento es el -204.83%.

Razones de Eficiencia

La eficiencia operativa está en correlación con los anteriores indicadores en Banco Azul S.A. y se refleja en la relación entre los Gastos de Operación y los Ingresos por intereses más los otros ingresos. Para Diciembre 2015 se obtuvo un coeficiente del 14.61%, durante el 2016 el índice de Eficiencia Operativa en Diciembre es un 40.59%, en Diciembre de 2017 es de 43.73%, en Diciembre de 2018 es de 46.15%, en Diciembre de 2019 es de 45.99%, en Diciembre de 2020 es de 48.63%, en Diciembre de 2021 es de 46.85%, en Diciembre de 2022 es de 43.85%, en Diciembre de 2023 es de 41.59% y en Diciembre de 2024 es de 49.95%.

La razón de Activos/Número de Empleados a Diciembre del 2015 muestra un resultado de $448.39 Miles, $674.54 Miles al 31 de Diciembre del 2016, de $917.08 Miles a Diciembre de 2017, de $1,059.19 Miles a Diciembre de 2018, de $1,108.42 Miles a Diciembre de 2019, de $1,341.95 Miles a Diciembre de 2020, de $1,257.18 Miles a Diciembre de 2021, de $1,442.91 Miles a Diciembre de 2022, de $1,495.139 Miles a Diciembre de 2023 y de $1,622.62 Miles a Diciembre de 2024, ésto se debe al número de empleados que han manejando las operaciones de Banco Azul S.A. y al gran aumento en los activos al crecer los créditos y operaciones.

Similar tendencia en el comportamiento refleja el índice de Utilidad Neta/Número de Empleados, para Diciembre 2015 este ratio fue de $-19.649 Miles, en Diciembre 2016 este ratio fue de $-31.39 Miles, en Diciembre de 2017 de $ -19.32 Miles, en Diciembre de 2018 de $ -10.75 Miles, en Diciembre de 2019 de $0.134 Miles, en Diciembre de 2020 de $ 2.5 Miles en Diciembre de 2020, de $4.6 Miles en Diciembre de 2021, de $10.6 Miles en Diciembre de 2022, de $16.0 Miles en Diciembre de 2023 y de $15.972 Miles en Diciembre de 2024. La búsqueda del *rightsizing, perfilar el sistema y modelo de negocio* de Banco Azul S.A., conllevará a mejorar este índice y los otros índices de eficiencia, aunado al trabajo de continuar en los niveles actuales de la exposición al riesgo de sus clientes, el marketing, el fondeo, de captación y colocación que mejorará el rendimiento técnico y apalancamiento de Banco Azul S.A..

La relación Gastos de Operación/Activos reflejó al 31 de Diciembre una proporción del 6.01% en el 2015, en el año 2016 esta razón se ubicó en un 7.42 % , en Diciembre de 2017 en 5.35%, en Diciembre de 2018 en 4.39%, en Diciembre de 2019 en 3.94%, en Diciembre de 2020 en 3.46% , en Diciembre de 2021 en 3.37%, en Diciembre de 2022 en 2.6%, en Diciembre de 2023 en 3.5% y en Diciembre de 2024 en 3.1%.

Coeficientes de Capital:

El coeficiente Patrimonio/Activos a Diciembre refleja una tendencia positiva en el 2015, 2016, 2017, 2018 2019, 2020, 2021, 2022, 2022, 2023 y 2024 un 45.0%, 20.29%, 17.37%, 12.8%, 11.4%, 10.13% , 9.87%, 14.47%, 11.47% y 11.31%. Esto último refleja el aumento del activo originado en el incremento en cartera.