

# Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte Institucional:** Las clasificaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Cuscatlán) se basan en la apreciación de Fitch sobre el soporte potencial que recibiría de Grupo Terra en caso de requerirlo, a través de su sociedad controladora Imperia Intercontinental (Imperia), holding de las inversiones estratégicas en el sector financiero de Grupo Terra. La apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad financiera buena del grupo se vinculada a la de Petroholdings S.A. de C.V. (Petroholdings), una de sus afiliadas más grandes, con la que comparte el accionista principal.

**Rol Estratégico:** La opinión de Fitch sobre la capacidad y disposición de soporte potencial por parte de Grupo Terra para su inversión estratégica en Cuscatlán se basa en el rol importante que este representa para el grupo y la relevancia que ha ganado el mercado financiero de El Salvador. Lo anterior se refleja en el incremento significativo de la inversión estratégica en el sector financiero por parte de Grupo Terra con la adquisición reciente de Scotiabank El Salvador, S.A. (Scotiabank ES), banco que se fusionará con Cuscatlán. En la fusión, prevalecerá este último y se convertirá en la segunda entidad bancaria del país por tamaño de activos, préstamos y depósitos. Cuscatlán forma parte importante de la estrategia regional de expansión y diversificación de Imperia.

**Tamaño Relativo y Riesgo País:** El soporte también considera el peso relativo importante que Cuscatlán representa para la entidad soportante, basado en el tamaño proyectado por Fitch de la entidad fusionada y las limitaciones de riesgo país al estar esta última y el resto del grupo radicado en otras jurisdicciones, lo cual podría limitar la transferencia de fondos hacia Cuscatlán.

**Riesgo Reputacional:** De manera moderada, la opinión de soporte también pondera el alto riesgo reputacional que implicaría un incumplimiento de alguna de las inversiones estratégicas de Grupo Terra, a pesar de no contar con marcas compartidas, así como los aportes que el grupo ha dado a su inversión estratégica, Cuscatlán, desde la adquisición.

**Cambio en Perfil Financiero:** El perfil financiero de Cuscatlán, si bien no tiene implicaciones directas para sus clasificaciones, es relevante para el análisis de Fitch, dada la propensión de soporte institucional. Se ha fortalecido en los últimos años, principalmente en rentabilidad y calidad de préstamos, pero, una vez que concluya el proceso de fusión con Scotiabank ES, podría cambiar, al tener una diversificación mayor y potencial mayor de negocios en el mediano plazo.

**Rentabilidad Menor y Deterioro de Préstamos:** Al igual que otros bancos, Fitch prevé que el desempeño financiero del banco se debilitará en 2020 por el alza en riesgos del entorno por la crisis del coronavirus, debido a una baja del crecimiento crediticio, presiones en la calidad de préstamos y un aumento potencial en el costo de fondeo. Fitch estima que este entorno causará que la banca presente una rentabilidad menor y un incremento en préstamos reestructurados y morosidad. El impacto en el patrimonio dependerá de la magnitud y duración de la crisis.

## Sensibilidad de Clasificación

**Cambio en Capacidad y Propensión de Soporte:** Cambios en la clasificación de Cuscatlán y sus emisiones provendrían de variaciones en la fortaleza financiera percibida por Fitch acerca del grupo u otra entidad relacionada identificada como la fuente probable de soporte para Cuscatlán.

## Clasificaciones

### Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	EAA+(slv)
Emisor, Corto Plazo	F1+(slv)
Emisión CICUSCA\$01 sin garantía	AA+(slv)
Emisión CICUSCA\$01 con garantía de préstamos hipotecarios	AAA(slv)

### Riesgo Soberano

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	B-
Techo País	B

### Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Ratings Revises Central American & Dominican Bank Sector Outlooks on Coronavirus Risks \(Marzo 2020\)](#)

## Analistas

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

Marcela Galicia  
+503 2516 6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

## Clasificación de Emisiones

### Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Serie/Tramo	Plazo	Garantía
CICUSCA\$01	Certificado de inversión	Dólar	150.0	1,2, 3	1 a 15 años	Sin Garantía Específica/Préstamos Hipotecarios

Nota: Información al 29 de febrero de 2020  
Fuente: Cuscatlán

Las clasificaciones nacionales de largo plazo asignadas a los tramos de certificados de inversión sénior sin garantía específica de Cuscatlán están en línea con las clasificaciones de largo de plazo del emisor, debido a que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del banco. Por otra parte, la clasificación de 'AAA(slv)', correspondiente a los tramos respaldados por cartera hipotecaria están un nivel (*notch*) por encima de la de largo plazo del emisor. En opinión de Fitch, estos tramos respaldados tienen una probabilidad de recuperación mayor, beneficiados por la cesión de préstamos hipotecarios en garantía que equivale a 125% del valor emitido.

## Evaluación de Soporte Institucional

### Clasificaciones Basadas en Soporte Institucional de Petroholdings

Las clasificaciones de Cuscatlán se fundamentan en el soporte potencial que, en opinión de Fitch, recibirían de Grupo Terra a su inversión estratégica en caso de requerirlo, a través de su sociedad controladora Imperia Intercontinental Inc. La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera del grupo está vinculada altamente a la de Petroholdings, una de sus afiliadas más grandes y con la que comparte el accionista principal.

La opinión de Fitch, sobre la capacidad y disposición de soporte potencial por parte de Grupo Terra a su inversión estratégica en el banco se basa en el importante rol que estas representan para el grupo y la relevancia que ha ganado el mercado financiero de El Salvador. Lo anterior se refleja en el incremento significativo de la inversión estratégica en el sector financiero por parte de Grupo Terra, dada la adquisición reciente que convertiría a la entidad fusionada en la segunda entidad bancaria del país por tamaño de activos. Las entidades financieras forman parte importante de la estrategia regional de expansión y diversificación de Imperia, mientras que las sinergias con el resto de las unidades de negocio continúan incrementando y su potencial es visible.

## Cambios Relevantes

### Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, la crisis sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses, y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito, al estar causando una interrupción de las actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos; entre ellas, el diferimiento de tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la crisis, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructurar y refinanciar créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

## Integración y Fusión con Scotiabank ES

El 31 de enero de 2020, Imperia Intercontinental Inc., entidad panameña propietaria de Cuscatlán y, adquirió la propiedad de Scotiabank ES y Scotia Seguros, convirtiéndolas en empresas hermanas de Cuscatlán. Scotiabank ES inició un proceso de integración con Cuscatlán que concluirá con una fusión en el corto plazo.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en la banca salvadoreña, debido a que el crecimiento económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. En la evaluación del entorno operativo, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país en escala internacional [B-; Perspectiva Estable], debido a la relación entre el volumen de financiamiento del gobierno local y el costo de financiamiento y exposición crediticia en deuda soberana por parte de la banca.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. El índice de capital regulatorio no incluye requerimiento de capital por riesgos de mercado y operativo, mientras que los estándares contables, que difieren de las normas internacionales de información financiera, registran las inversiones emitidas por el gobierno al costo de adquisición y no a precio de mercado.

### Perfil de la Compañía

#### Posición de Mercado se Fortalecerá con la Fusión con Scotiabank ES

Cuscatlán tiene un reconocimiento amplio de su franquicia y buen posicionamiento de mercado, el cual incrementará en el corto plazo al concretarse la fusión con Scotiabank ES. La fusión aumentará su participación de mercado de forma sustancial, profundizará el enfoque minorista de su modelo de negocios y fortalecerá su posicionamiento de mercado, al convertirse en el segundo banco más grande de El Salvador y en el líder en el segmento hipotecario. La participación de mercado pasará de 8.4% en préstamos y 8.9% en depósitos, a diciembre de 2019, a un rango entre 18% y 20%.

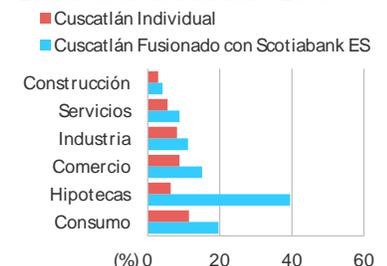
El modelo de negocios de Cuscatlán intensificará su orientación en banca de personas, luego de la fusión, debido a la combinación del enfoque en consumo de Cuscatlán y en hipotecas por parte de Scotiabank ES. A diciembre de 2019, la banca minorista de Cuscatlán representó 61% de su portafolio crediticio, lo cual crecerá a cerca de 75%. La mayor exposición en hipotecas le dará a Cuscatlán una base de ingresos por intereses estable y la oportunidad de incrementar ventas cruzadas. No obstante, la estrategia del banco continuará siendo la de atender todos los segmentos de crédito y aumentar la participación de banca de empresas dentro de su portafolio hacia el mediano plazo.

#### Principal Inversión Estratégica de Grupo Terra en el Sector Financiero

La estructura organizacional de Cuscatlán es más compleja que la de otras entidades, ya que es una inversión estratégica de Grupo Terra, y este no posee una compañía que consolide todas sus operaciones empresariales. El banco es propiedad de la tenedora de acciones Inversiones Financieras Cuscatlán que, a su vez, es propiedad de Imperia Intercontinental, holding de las inversiones estratégicas en el sector financiero de Grupo Terra. Fitch incorpora las particularidades de esta estructura en su evaluación de soporte institucional. Cuscatlán posee subsidiarias financieras dedicadas a la emisión de tarjetas de crédito, corretaje de valores, arrendamiento y pago de remesas.

### Participación de Mercado

Basado en cifras a diciembre 2019



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

### Mezcla de Negocios

Basado en cifras a diciembre 2019



Círculo interior: Cuscatlán; Círculo exterior: Cuscatlán fusionado con Scotiabank ES. Fuente: SSF

Grupo Terra es un conglomerado de origen hondureño con inversiones en varios sectores clave de las economías de Centroamérica y algunos países de Sudamérica, destacando la distribución de petróleo. Este grupo tiene una trayectoria de 40 años y, desde 2008, inició sus inversiones en El Salvador en diversos sectores económicos, donde adquirió como inversión estratégica a Cuscatlán en 2016.

## Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, la administración del banco posee un buen grado de profundidad y credibilidad, derivado de la experiencia amplia de sus ejecutivos principales y reflejado en la trayectoria de mejora del desempeño del banco en los últimos años. La junta directiva posee seis miembros propietarios, de los cuales tres son independientes (50%). A diciembre de 2019, la exposición a préstamos relacionados eran bajas, al representar 1.0% del Capital Base según Fitch.

El banco tiene objetivos estratégicos bien definidos para 2020; sin embargo, Fitch opina que, debido a la crisis del coronavirus, las prioridades estratégicas de la banca en general se moverían hacia la continuidad de negocio, readecuación de préstamos y cobranza. Los objetivos estratégicos de corto plazo de Cuscatlán se enfocan en realizar un proceso ordenado de integración con Scotiabank ES que permita aprovechar sinergias y obtener el mayor valor de la transacción. Para completar el proceso de integración, se han establecido equipos de trabajo conjuntos con Scotiabank ES y se están desarrollando procesos, tomando en consideración las mejores prácticas de cada institución. El crecimiento orgánico inicialmente programado favorecía la banca de empresas y los depósitos del público. Internamente, el banco continuará buscando mejorar su eficiencia operativa.

El historial reciente de ejecución de los objetivos estratégicos es positivo, como se refleja en la evolución de la utilidad neta del banco, indicador que alcanzó USD12.9 millones en diciembre de 2019, desde una pérdida de USD0.7 millones en diciembre de 2016. No obstante, esta trayectoria positiva tendrá retos muy importantes en 2020, dada la incertidumbre relacionada a la actual crisis sanitaria internacional, así como con el proceso de fusión. Por lo tanto, Fitch estima un alcance parcial de los objetivos financieros planteados inicialmente para 2020.

## Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Cuscatlán trata de balancear un crecimiento de volumen de negocios e ingresos superiores al promedio de la industria bancaria para potenciar la mejora en su rentabilidad, junto al sostenimiento de una buena calidad de préstamos. Sin embargo, Fitch espera que la calidad de cartera cobre más relevancia en la coyuntura actual. La exposición al riesgo de crédito es mayor que la de sus pares debido a la exposición mayor en préstamos de consumo, incluyendo tarjetas de crédito; no obstante, sus estándares de colocación están alineados a los de la industria. Su política de inversión es conservadora, ya que prioriza la colocación en deuda soberana local y tiene un objetivo de liquidez.

En opinión de Fitch, los controles de riesgo del banco son buenos, como se refleja en la mejora consistente de la calidad de cartera. Los procesos de cobro son robustos y algunas prácticas y procesos se han beneficiado de las heredadas por Citibank respecto a desarrollos propios y podrían fortalecerse en algunos aspectos al incorporar procesos de Scotiabank ES. Para competir, el banco está fortaleciendo la eficiencia de sus procesos y ha mejorado el análisis del perfil crediticio de sus clientes, incorporando más información y *scores* de crédito, así como, ajustando sus metodologías y matrices de riesgo. Desde 2019, el banco opera con sistemas tecnológicos propios, dejando de depender de los sistemas de Citibank, y está en proceso de incorporar las operaciones de Scotiabank ES a sus sistemas, lo que conlleva riesgos operativos y de implementación que son normales pero relevantes.

Las metas del crecimiento del banco son inicialmente más altas que el crecimiento promedio de la industria, pero, en opinión de Fitch, estas metas podrían cambiar rápidamente hacia la baja en aras de priorizar la calidad de cartera en un entorno que se deteriora y con duración incierta.

La exposición a los riesgos de mercado por parte de Cuscatlán es baja debido a que, al igual que sus pares, su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables a discreción del banco, lo que mitiga el riesgo de estrechamiento del margen de interés neto (MIN) cuando se ajustan sus tasas pasivas. El banco opera completamente en dólares estadounidenses, por lo que no tiene una exposición relevante al riesgo cambiario, y las inversiones colocadas en deuda soberana se registran a precio de adquisición, limitando el impacto contable de cambio de valor de las inversiones en su patrimonio.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2018 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2017 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2016 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	113.2	115.4	113.6	115.6
Comisiones y Honorarios Netos	6.4	7.0	17.6	23.3
Otros Ingresos Operativos	2.2	-2.9	-13.6	-23.5
Ingreso Operativo Total	121.8	119.5	117.6	115.4
Gastos Operativos	69.2	68.2	73.2	83.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	52.6	51.2	44.4	32.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	48.8	51.2	48.8	50.5
Utilidad Operativa	3.8	0.0	-4.4	-18.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	16.4	17.2	16.4	18.7
Impuestos	7.3	6.6	4.9	1.2
Utilidad Neta	12.9	10.7	7.1	-0.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	12.9	10.7	7.1	-0.7
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	1,098.0	1,015.3	995.6	942.8
- De los Cuales Están Vencidos	22.1	26.8	31.8	34.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	24.5	27.9	31.0	31.6
Préstamos Netos	1,073.5	987.4	964.5	911.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	365.2	317.9	303.8	273.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	113.4	92.9	48.0	44.6
Total de Activos Productivos	1,552.1	1,398.1	1,316.4	1,229.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	53.0	38.9	38.1	42.2
Otros Activos	119.0	106.7	99.0	98.2
Total de Activos	1,724.1	1,543.8	1,453.4	1,370.0
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	1,188.7	1,085.1	1,007.6	931.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	160.4	122.8	132.2	134.5
Obligaciones Negociables y Derivados	60.1	45.1	25.1	n.a.
Total de Fondeo	1,409.2	1,253.0	1,164.8	1,066.3
Otros Pasivos	64.3	52.8	56.0	47.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	250.6	238.0	232.7	256.5
Total de Pasivos y Patrimonio	1,724.1	1,543.8	1,453.4	1,370.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.3	0.0	-0.4	-1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.1	8.4	10.2	10.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.8	57.1	62.3	72.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5.3	4.6	3.0	-0.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.6	3.2	3.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.2	2.0	5.6	-3.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	110.7	104.1	97.7	92.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.6	5.1	5.0	5.4
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	18.6	19.3	20.2	23.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.3	14.2	14.9	17.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-1.1	-0.5	0.4	1.1
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	92.4	93.6	98.8	101.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	84.4	86.6	86.5	87.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Cuscatlán tiene una calidad de activos caracterizada por una proporción de préstamos deteriorados (incluyendo castigos) mayor que la de otros bancos grandes de El Salvador. El deterioro de préstamos de consumo, que representaron 46% de la cartera del banco a diciembre de 2019 normalmente es superior a la de otros segmentos de crédito y explica los castigos constantes de Cuscatlán.

Con la fusión con Scotiabank ES, la proporción de préstamos de consumo se reducirá, pero aumentará la de hipotecas, cuyo saldo de préstamos en mora es más alto, debido a su nivel de castigos menor. Fitch estima que los préstamos con mora mayor a 90 días sobre préstamos totales podrían incrementar a un nivel superior a 2.5%, desde 2.0% que registró en diciembre de 2019, mientras que los castigos se mantendrán arriba de 2.5%. Además, al igual que el resto de bancos, la calidad de cartera de préstamos tendrá presiones adicionales por la reducción en la dinámica económica derivada de la crisis sanitaria internacional, que impactará los niveles de desempleo y la capacidad de pago de sus clientes. Esto también aumentará los préstamos reestructurados que, a diciembre de 2019, representaban 1.1% de los préstamos brutos.

La cobertura de reservas crediticias ha mejorado hasta alcanzar 110.7% de los préstamos vencidos; no obstante, Fitch espera que baje hasta un nivel todavía superior a 100% luego de la fusión al agregar la cartera de hipotecas, pues estas requieren menos reservas al estar respaldadas por garantías reales. Por su parte, las inversiones continuarán concentradas en títulos emitidos por el gobierno de El Salvador (diciembre 2019: 91.7% del portafolio).

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch estima que la rentabilidad de Cuscatlán se reducirá en 2020 tras años de mejora en su trayectoria, debido en buena medida a que los gastos operativos del banco aumentarán por el proceso de integración y fusión con Scotiabank ES. Además, al igual que otros bancos, la rentabilidad del banco estará presionada por el deterioro de préstamos y potencial estrechamiento del MIN por la crisis del coronavirus. La exposición del banco a préstamos de consumo, principalmente tarjetas de crédito, lo hace sensible a un deterioro del ambiente económico. La rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo aumentó a 0.3% a diciembre de 2019, luego de varios años de pérdidas operativas (promedio 2016–2018: -0.7%), considerando que Fitch clasifica los ingresos por recuperaciones como no operativos. Incluyendo estos ingresos, la utilidad neta sobre activos totales promedio fue de 0.8% (promedio 2016–2018: 0.4%).

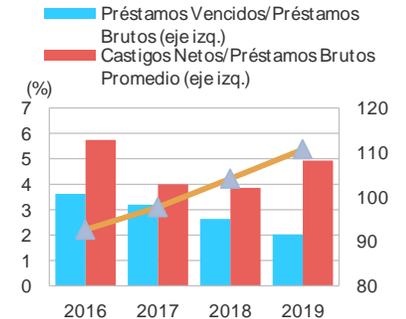
El MIN de Cuscatlán es el mayor entre los bancos grandes de El Salvador; sin embargo, sostiene una tendencia a estrecharse que Fitch estima continuará en 2020. Los ingresos por intereses de préstamos se reducirán por el diferimiento de pagos en algunos segmentos de créditos, mientras que el costo de fondeo podría aumentar si las necesidades de liquidez del gobierno presionasen las tasas de interés de los depósitos en el mercado. Por su parte, los gastos por intereses de la nueva titularización de flujos futuros (DPR; *diversified payment rights*) sustituirán los de la anterior con costo mayor y el rendimiento menor de los activos líquidos depositados en el banco central se compensará parcialmente por la inversión mayor en deuda soberana local con rendimiento mayor.

La mejora en la eficiencia operativa continuará siendo un objetivo del banco, aunque Fitch considera que en 2020 la eficiencia retrocedería debido a los mayores gastos por integración a pesar del ahorro en el pago por licencias a su anterior accionista. A diciembre 2019, los gastos operativos representaron 56.8% de los ingresos brutos.

### Capitalización y Apalancamiento

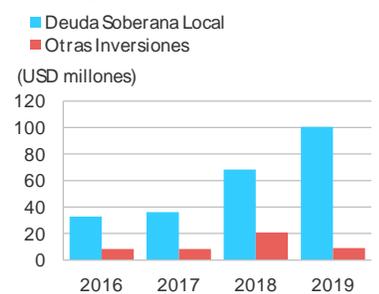
La capitalización de Cuscatlán permanecerá en un buen nivel, aunque menor que en los años previos, acorde a su estrategia de optimización de capital. El capital común registrará una

### Calidad de Préstamos



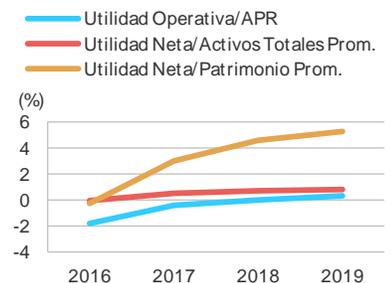
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

### Inversiones



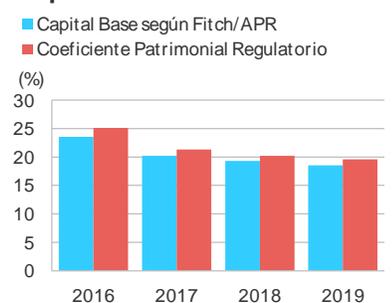
Fuente: Cuscatlán

### Rentabilidad



APR – Activos ponderados por riesgo. Prom. – Promedio.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

### Capitalización



APR – Activos ponderados por riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

reducción neta de capital por USD52 millones, dado que, en enero de este año, redujo su capital en USD65 millones y próximamente recibirá una inyección de capital por USD13 millones. Por lo tanto, el indicador de Capital Base según Fitch se estabilizará en un rango de entre 15% y 16%, lo que se mantendría luego de la fusión con Scotiabank ES. Este nivel de capitalización será similar al de sus pares más cercanos y le continuará permitiendo al banco tener una buena capacidad de absorber pérdidas crediticias potenciales. En opinión de Fitch, la capitalización del banco es sensible al desempeño de su cartera de préstamos en términos de deterioro y crecimiento.

Fitch espera que el reparto de dividendos incremente para que su accionista, Imperia Continental, realice sus servicios de deuda; sin embargo, el objetivo de la administración es que el coeficiente patrimonial regulatorio se mantenga cercano al de sus pares, entre 14% y 15%, lo cual Fitch estima posible pues el accionista no depende de los dividendos pagados por Cuscatlán. A enero de 2020, el coeficiente patrimonial de Cuscatlán fue de 13.9%, sin incluir la inyección de capital futura, mientras que el promedio de sus pares fue de 14.6% (promedio de Banco Agrícola, Davivienda Salvadoreño y Banco de América Central).

## Fondeo y Liquidez

Cuscatlán tiene un buen perfil de fondeo y liquidez, ya que cuenta con una base de depósitos amplia y moderadamente concentrada, tiene acceso a fuentes diversas de financiamiento y sostienen niveles adecuados de activos líquidos. El indicador de préstamos a depósitos ha mejorado, ubicándose en 92.4% a diciembre de 2019; sin embargo, incrementaría un poco en 2020 debido a la emisión reciente de DPR por un monto de USD85 millones, aunque el indicador es sensible al crecimiento que tenga la cartera de préstamos en el contexto actual. Las cuentas corrientes y de ahorro representaron 72.5% de los depósitos totales a diciembre de 2019, lo que se reduciría hasta niveles cercanos a 60% luego de la fusión con Scotiabank ES, ya que dicho banco tiene una mayor participación en depósitos a plazo. La concentración en los mayores depositantes aumentará luego de la fusión pero se mantendrá moderada, pues actualmente los 20 mayores representan 14.9% del total de depósitos.

El banco complementa su fondeo con préstamos con seis instituciones externas, con emisiones de valores en el mercado local y con dos titularizaciones de DPR colocadas en el mercado externo. Cuscatlán sostiene una liquidez buena, ya que sus activos líquidos (depósitos e inversiones) representaron 44.4% de los depósitos del público y 30.6% de los activos totales a diciembre de 2019 (diciembre 2018: 41.1% y 28.9%, respectivamente). El banco también mantiene una gestión efectiva de activos y pasivos, con descaldes de plazos en las bandas superiores a 90 días, lo que mitiga los riesgos de liquidez.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de largo plazo: 'AA+(slv)', Perspectiva Estable.
- clasificación de corto plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de emisiones de largo plazo con garantía hipotecaria: 'AAA(slv)',
- clasificación de emisiones de largo plazo sin garantía adicional: 'AA+(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 19/marzo/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 019-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

AUDITADA: 31/diciembre/2019

AUDITADA: N/A

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Emisión CICUSCA\$1 con garantía: 'AAA(slv)'
- Emisión CICUSCA\$1 sin garantía: 'AA+(slv)'
- Clasificación de Emisor: 'EAA+(slv)'; Perspectiva Estable

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf>

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“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.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".