

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 168/2022

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2022

Fecha de comité: 18 de octubre de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

achavez@ratingspcr.com

Paul Caro

pcaro@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	jun-22
Fecha de comité	30/04/2021	25/10/2021	11/02/2021	11/02/2021	18/10/2022
Emisor	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Emisión de Certificados de Inversión					
Corto Plazo	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Largo Plazo					
Tramo con garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Tramo sin garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Acciones	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más 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 o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Emisiones

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más 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.

Categoría N-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más 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.

Acciones

Categoría N-1: Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.” “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”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de EAAA a la fortaleza financiera de Banco Cuscatlán de El Salvador y sus Subsidiarias; AAA para la emisión de Certificados de Inversión con garantía específica; AAA para la emisión de Certificados de Inversión sin garantía específica; N-1 para los tramos de la emisión de Certificados de Inversión de Corto Plazo y N-1 para sus acciones, todas con perspectiva “Estable”.

La clasificación se fundamenta en la fuerte posición competitiva que registra el Banco, siendo uno de los principales actores de la banca del país con presencia en todos los sectores y segmentos del sistema. Asimismo, se considera una ligera mejora en la calidad crediticia de la cartera. Por otra parte, se toma en cuenta la evolución positiva de la rentabilidad derivada de las actividades de intermediación acompañada de niveles de liquidez y solvencia adecuados. Finalmente la clasificación toma en cuenta el soporte de su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento en el sector bancario nacional.** A junio de 2022, Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. se ubica como la segunda entidad más importante dentro del ranking en términos de créditos y depósitos, los cuales alcanzan una participación en el mercado bancario salvadoreño de 18.0% y 17.9%, respectivamente. Adicionalmente el Banco cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, enfocada en préstamos de vivienda, empresariales y de consumo lo cual le permite una mejor mitigación de riesgos.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos soportado en el crédito empresarial.** Al 30 de junio 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 8.6%, totalizando US\$2,586.5 millones. Dicha evolución se explicó principalmente por el dinamismo de los créditos destinados a segmentos empresariales, que reportaron un incremento del 23.1% (US\$156.0 millones), seguido por préstamos de consumo con una expansión de 7.8% (US\$64.2 millones; mientras que el crédito de vivienda reportó una reducción de 1.1% (US\$10.6 millones).
- **Calidad del portafolio mejora por incremento en colocaciones de préstamos.** El índice de vencimiento registró una reducción al pasar de 3.41% en junio de 2021 a 3.13% en el periodo de análisis, derivado del crecimiento de la cartera bruta (8.2%; US\$204.6 millones) y de la estabilidad de los préstamos vencidos que totalizaron US\$84.3 millones (US\$85.0 millones a junio 2021); sin embargo, este se encuentra por encima del indicador promedio registrado en sus pares (1.55%) y del promedio reportado por el sector bancario (1.98%). Al analizar la calidad de la cartera por segmentos, consumo presenta la mayor proporción con 68.6% del total de préstamos vencidos (57.3%; junio 2021) y un índice de 2.14% respecto a la cartera bruta, seguido por 26.2% en créditos de vivienda que registra un índice de vencimiento de 0.82% sobre la cartera bruta. Por su parte, la cobertura de reservas se situó en 132.01% (132.28% a junio 2021), nivel inferior a las coberturas observadas en sus pares y el sector bancario (172.34% y 146.45% respectivamente).
- **Los márgenes financieros se elevan por mayores ingresos de intermediación y menores gastos de saneamiento de cartera.** A junio de 2022, el margen de intermediación se ubicó en 72.2%, (junio 2021: 71.1%). Este comportamiento obedece al incremento de los ingresos de intermediación soportados en los intereses de la cartera que presentó un aumento de 5.6% (US\$6.2 millones). Por su parte, el costo financiero también favoreció al margen de intermediación al presentar una reducción y situarse en 2.49% (2.61% a junio 2021). Asimismo, el margen financiero neto de reservas presentó una evolución favorable al situarse en 56.3%, superior al de junio 2021 (40.9%), provocado por el incremento en el margen financiero y la reducción de las reservas de saneamiento.
- **Resultado operativo se expande a pesar del aumento de gastos administrativos.** Los gastos de operación presentaron un incremento de 10.8% respecto a junio 2021, totalizando US\$61.8 millones, resultado del comportamiento en gastos de funcionarios y empleados (+9.6%) y gastos generales (+16.1%). En tal sentido, el margen operativo se ubicó en 14.7%, mayor al indicador reflejado en el periodo pasado (0.34%), favorecido por los mayores ingresos de intermediación y menor gasto de reservas de saneamiento.
- **Rentabilidad por encima de lo registrado previo a la pandemia.** A junio de 2022, la utilidad neta del Banco se ubicó en US\$28.6 millones, equivalente a un crecimiento de 49.7% respecto de junio 2021, siendo el nivel de utilidad más alto alcanzado durante los últimos cinco años y el cual obedece a la expansión de los resultados operativos y a los ingresos por liberación de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 13.04% y ROA: 1.38%, superiores a los presentados a junio de 2021 (ROE: 5.63% y ROA: 0.67%), dicho comportamiento es explicado principalmente por una evolución positiva en los márgenes financieros ante el aumento de los ingresos de intermediación y la reducción de gastos de saneamiento.
- **Estructura de fondeo provee holgada liquidez.** Al período de análisis, el Banco continúa mostrando una estructura de fondeo diversificada fundamentada en depósitos de ahorro; lo cual le permite financiar sus operaciones de manera eficiente, sin poner en riesgo su posición de liquidez. A junio de 2022 el banco reporta un coeficiente de fondos disponibles más inversiones financieras entre depósitos con el público de 36.4% (junio 2021: 37.2%), debido a la reducción de los fondos disponibles en 3.0% y a la mayor captación de depósitos (3.34%). En este sentido, los activos líquidos del banco son superiores a sus obligaciones de corto plazo permitiendo calces positivos, por lo que no se incurre en posiciones de liquidez en riesgo.
- **Niveles de solvencia se reducen ante el crecimiento orgánico del negocio y distribución de utilidades.** Al período de análisis, el Banco presenta una reducción en el coeficiente patrimonial el cual se ubicó en 13.83% (15.83% a junio de 2021) debido a la disminución del fondo patrimonial por la distribución de dividendos y al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 4.2% (US\$109.3 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. El indicador se ubica por debajo de sus pares (14.0%) y del sector bancario (14.81%); sin embargo, aún se encuentra por encima del mínimo requerido (12.0%) y le otorga una adecuada solvencia patrimonial.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- No aplica. El banco cuenta con la clasificación más alta.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad del Banco.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta.
- Disminución sostenida de la solvencia, ubicándose por debajo de sus pares y el sistema bancario.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 25 de noviembre 2021 y la Metodología de Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-MET-P-012, El Salvador), vigente con fecha 25 de noviembre de 2021. Normalizado bajo los lineamientos del Art.8, Art.9 y Art. 11 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes desde diciembre 2017 a diciembre de 2021 y Estados Financieros no auditados a junio 2021 y junio 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados y análisis de cosecha.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a la evolución de la morosidad del Banco y sus posibles implicaciones en los resultados financieros de la entidad.

Hechos de Importancia de Banco Cuscatlán

- a) El 30 de mayo de 2022, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se procedió a elegir y nombrar a la Junta Directiva para el período de tres años, la cual quedó inscrita con fecha dos de junio de 2022.
- b) En Junta General Ordinaria de Accionistas número 95 del Banco, celebrada el 30 de mayo de 2022, se acordó decretar dividendos por un total de US\$20,000.0 miles.
- c) El 15 de febrero de 2022, se acordó la distribución de dividendos por un total de US\$30,000.0 miles.
- d) En febrero de 2022, se nombró auditores financieros y fiscales a KPMG, S.A. para el año en curso.
- e) Al 30 de junio de 2022, las ventas de activos extraordinarios reflejaron una utilidad neta de US\$182.9 miles e ingresos por liberación de reservas de US\$1,074.20 miles.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe "Perspectivas económicas mundiales" prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando disrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a

las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Desempeño económico

Al mes de mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Análisis sector bancos

Al cierre del primer semestre de 2022 los bancos comerciales representaron el 89.45% del total de activos del sistema financiero regulado de El Salvador con un monto que asciende a US\$21,901.3 millones. El sector ha experimentado un fuerte dinamismo en actividades de intermediación bancaria con un crecimiento de la demanda de préstamos que ocasionó un aumento de la cartera bruta de 9.21% (US\$1,263.9 millones) respecto a junio de 2021; donde al analizar la cartera por sector económico, consumo sigue siendo el más representativo con el 32.61% (jun 2021: 33.74%) del total del portafolio, significando un aumento de \$263.0 millones equivalente a una tasa de crecimiento de 5.69%. Le siguen los sectores de Vivienda con una participación de 17.46%, Comercio 13.97%, Industria 10.42% y Servicios 8.00%; que también muestran importantes niveles de crecimiento.

La cartera del sector bancario muestra una mejora en su calidad, evidenciando una reducción de préstamos vencidos de 4.74% (US\$14.78 millones) respecto a junio de 2021. Lo anterior como resultado de una recuperación en los niveles de morosidad posterior al impacto del Covid-19 en el sector, donde el índice de vencidos se situó en 1.98% (junio 2021: 2.27%). Ante la mejora en los niveles de mora, las entidades bancarias han flexibilizado los niveles de cobertura los cuales se ubicaron en 146.45% (jun 2021: 159.06%), no obstante, estos aún son suficientes para hacer frente a posibles deterioros de la cartera.

Como resultado del crecimiento de la cartera y de una mejora en la tasa de rendimiento de los activos productivos, los cuales pasaron de 8.99% en junio de 2021 a 9.29% al periodo de análisis, los bancos comerciales reportan un aumento en los ingresos de intermediación que totalizaron US\$817.9 millones, con una variación al alza de 10.9% (US\$80.4 millones). Por su parte, ante el aumento de la demanda de fondos de las entidades financieras para suplir el crecimiento de sus carteras, los costos de intermediación experimentaron un incremento de 8.87% (US\$20.5 millones) en buena medida por el aumento de depósitos del público y de préstamos con entidades financieras. En ese sentido, el mayor ritmo de crecimiento de los ingresos de intermediación propició una mejora en el margen financiero que se ubicó en 69.30% (Jun 21: 68.73%).

Por su parte, el margen neto de reservas reporta una mejora al ubicarse en 52.45% (jun-21: 45.16%), producto de un menor gasto de reservas de 29.3% (US\$51.49 millones) por la recuperación de las condiciones de las carteras de las entidades posterior a la pandemia por Covid-19. En términos de eficiencia, los bancos reportan un aumento de gastos de operación que presentaron un incremento de 12.3% (US\$36.4 millones), impulsados por el alza de los gastos generales y de funcionarios y empleados. Adicionalmente, los otros ingresos no operacionales han mostrado un comportamiento decreciente, siendo menores en 22.6% (US\$23.8 millones) respecto al periodo anterior. Lo anterior dio paso a que se alcanzara una utilidad neta de US\$256.6 millones, misma que representa un crecimiento de 30.1% (US\$36.2 millones)

comparado a junio de 2021 permitiendo a su vez una mejora en el margen neto que se ubicó en 17.25% (14.7% a junio de 2021); mientras que, en términos de rentabilidad del Activo, el ROA se ubicó en 1.4% y en cuanto al patrimonio, el ROE alcanzó un 13.7% (1.2% y 10.7% a junio de 2021 respectivamente).

La situación de liquidez de los bancos comerciales se mantiene estable, con una ligera reducción respecto al periodo anterior donde el índice de Fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos se ubicó en 40.49% (junio 21: 41.93%) debido a que el aumento en los fondos disponibles fue compensado con una reducción en el portafolio de inversiones y adicionalmente se vio influenciado por la buena dinámica de crecimiento de los depósitos totales en 3.62% (US\$564.9 millones). Adicionalmente se tuvo una posición mayor en préstamos con entidades financieras locales e internacionales que crecieron en 33.53% (US\$462.34 millones). A pesar de la ligera reducción la liquidez, el sector mantiene niveles adecuados para hacer frente a las obligaciones con sus acreedores en el corto plazo.

En cuanto a la solvencia patrimonial, el sector de bancos registró un crecimiento de su patrimonio de 1.66% (US\$38.4 millones) influenciado por el aumento de capital social de algunas entidades. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.81%, con una leve disminución respecto al mismo periodo del año anterior, (14.96%). Este comportamiento estuvo influenciado por una mayor tasa de crecimiento de los Activos ponderados por nivel de riesgo que aumentaron en 4.14% (US\$612.7 millones), principalmente por el incremento de la cartera, versus el crecimiento del Fondo Patrimonial que lo hizo a un ritmo de 3.08% (US\$68.3 millones). Por otra parte, el endeudamiento legal sufrió una reducción al ubicarse a junio de 2022 en 11.35%, comparado al 11.56% del periodo anterior, producto de un aumento de los pasivos, compromisos futuros y contingencias.

En cuanto a las perspectivas para el sector, existen desafíos importantes relacionados con el entorno macroeconómico del país, que volvió a niveles de crecimiento económico similares a los del periodo prepandemia, luego del efecto rebote del año anterior; los altos niveles de endeudamiento, el aumento del riesgo país y el impacto del escenario global de inflación presionan las finanzas públicas y limitan la actividad económica. Finalmente, la búsqueda de fuentes de fondeo más accesibles en el mercado local e internacional, el desarrollo de soluciones digitales hacia sus clientes y la aplicación de incentivos para la inclusión financiera permitirían alcanzar a un mayor segmento de la población y contribuirían a un mejor desarrollo financiero y económico del país.

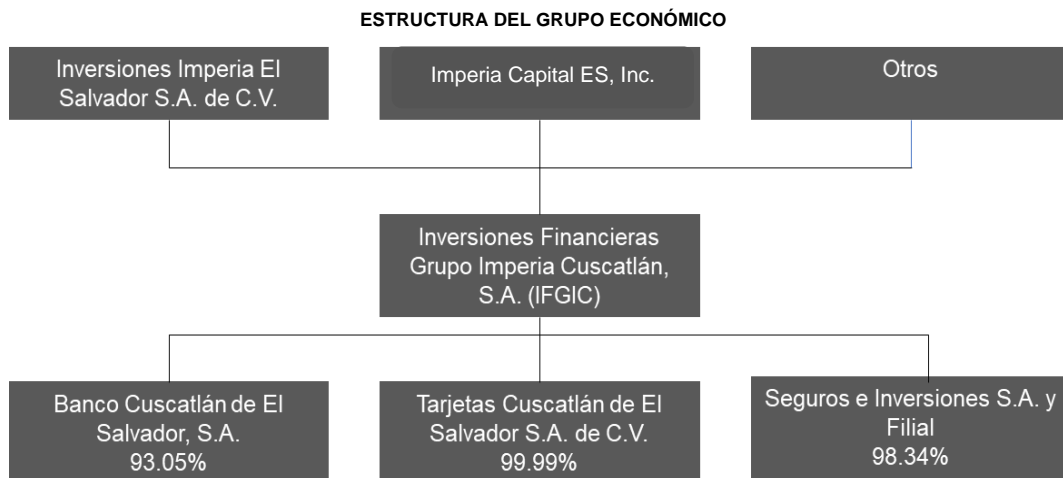
Análisis de la institución

Reseña

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en el territorio nacional de El Salvador, y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general. Actualmente, la cartera de préstamos del Banco reporta una buena distribución en sectores productivos, de consumo y vivienda.

Como hecho de importancia, el día 3 de noviembre de 2020, el Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. fue fusionado con Banco Cuscatlán SV (antes Scotiabank de El Salvador S.A.) generando una consolidación en sus operaciones y convirtiéndose al Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. como el banco con mayor crecimiento en los últimos cinco años y el segundo más grande del sector bancario de El Salvador.

Además, el Banco consolida sus estados financieros con nueve subsidiarias, todas con el 99.9% de participación. Cabe destacar que Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y sus Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. (IFGIC), poseedor del 93.05% del capital accionario del Banco. Por su parte, IFGIC pertenece a Imperia Intercontinental Inc.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / **Elaboración:** PCR

Gobierno Corporativo

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad anónima, con un capital de US\$ 204.7 millones, compuesto de 204,701,840 acciones comunes y nominativas, con un valor contable de US\$ 1.97, el cual se encuentra suscrito y pagado. Además, es una institución organizada bajo el marco legal vigente y buenas prácticas de gobierno corporativo; cumpliendo con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)". Al 30 de junio de 2022, las acciones del Banco se encuentran conformadas por:

Composición accionaria	
Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.	93.05%
Accionistas Minoritarios	6.95%
Total	100.00%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

Los miembros actuales de la Junta Directiva de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño, integrados de la siguiente manera:

Nómina de Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Eduardo Montenegro Palomo
Director Vicepresidente	Roberto Antonio Serrano Lara
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	José Gerardo Corrales Brenes
Segundo Director	Rafael Ernesto Barrientos Zepeda
Tercer Director	Daniela María Bucaro de Rodríguez
Primer Director Suplente	Flor de María Serrano de Calderón
Segundo Director Suplente	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Tercer Director Suplente	Andrés Felipe Obando Ramírez
Cuarto Director Suplente	Pedro Artana Buzo
Quinto Director Suplente	Rigoberto Antonio Conde González
Sexto Director Suplente	Diana Hazel Dowe Rodríguez

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

La estructura organizacional de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, la cual reporta directamente a la Asamblea de Accionistas. La estructura y los procedimientos desarrollados en las sesiones de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas están definidos en el Código de Gobierno Corporativo cuyos criterios se encuentran en línea con las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

La operación del Banco es gestionada por la Dirección Ejecutiva y 5 direcciones, detallados a continuación: Director de Operaciones y Tecnología, Director Banca de Personas, Director de Banca Empresas, Director Legal y Regulatorio y Director de Operaciones y Finanzas. Por su parte, el cuerpo directivo se apoya de su plana gerencial, cuyos miembros deben cumplir con la Política para la selección de la Alta Gerencia y los estándares estipulados en la Matriz de Aprobaciones de Delegaciones. Además, el Banco cuenta con una Política de Reclutamiento, Selección y Contratación para todos los candidatos a ser empleados de cualquiera de las sociedades del Conglomerado Financiero.

Plana Gerencial	
Cargo	Nombre
José Eduardo Luna	Director Ejecutivo
Rafael Barrientos	Director Regional de Tecnología y Transformación Digital
Rodrigo Dada	Director Banca de Personas
Oscar Santamaría	Director de Banca Empresas
Omar Martínez	Director Legal y Regulatorio
Gerardo Kuri	Director de Operaciones y Finanzas
Yanira de Massana	Gerente Riesgo Banca Empresas
Vanessa Marín	Gerente Riesgo Banca Personas
María Clelia Tobar	Gerente de Créditos
José Eduardo Angulo	Gerente Riesgo Operacional
Marlon Jerez	Gerente de Soluciones Financieras
Sergio Calderón	Gerente Regional de Medios de Pagos y Tarjeta de Crédito
Javier Casco	Auditor Interno
Andrés Pineda	Gerente de Tesorería
Lety de Sánchez	Gerente de Talento Humano
Isabel Giammattei	Gerente Mercadeo y Comunicaciones
Ramón Larín	Oficial de Cumplimiento
Sergio Lucha	Gerente de Tecnología
Hugo Orellana	Gerente de Transformación Digital
Manuel Rodríguez	Gerente Legal
Mauricio Barrientos	Gerente de Productos Personas
Ismael Cruz	Gerente de Agencias
Virgina Calderón	Gerente de Cuscatlán Oro
Morena Castellanos	Gerente Negocios Hipotecarios
David Rodríguez	Gerente de Ventas y Contac Center
Santiago Díaz	Gerente Segmento Pyme
Ximena de Escalón	Gerente Administración
Karen López	Gerente Operaciones
Marco Flamenco	Gerente de Finanzas

Orlando Serrano	Gerente de Impuestos
Jessy Quijada	Gerente de Contraloría
Gerardo Segovia	Gerente de Banca Corporativa
Roberto Llach	Gerente de Gran Empresa
Patricia de Fuentes	Gerente de Banca Comercial
Gerardo Novoa	Gerente de Análisis Financiero
Gilberto Serarols	Gerente Servicios Empresariales y Comercio Exterior

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / **Elaboración:** PCR

Adicionalmente, el Banco elabora sus Estados Financieros con base a las normas contables vigentes emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y las NIIF emitidas por International Accounting Standards Board (IASB), o la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad en español, en su opción más conservada, cuando la Superintendencia del Sistema Financiero no se haya manifestado por algunas de las opciones permitidas, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Responsabilidad Social

El Banco ha identificado a grupos de interés como pequeñas y medianas empresas definiendo algunas estrategias en materia de educación financiera por medios digitales, tradicionales y presenciales, así como apoyo con donativos a grupos vulnerables. Adicionalmente la institución cuenta con un Programa institucional de reciclaje interno de papel y campañas de ahorro de energía.

Operaciones y Estrategias

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. es una compañía de servicios financieros multiproducto lo cual genera una adecuada diversificación de sus negocios. El banco a través de la reciente fusión con Banco Cuscatlán SV permitió una ampliación en la cobertura del mercado, lo que ha llevado a posicionarse como el segundo banco más grande de El Salvador con una participación en el sistema bancario del 18.0% a nivel de colocaciones de créditos y 17.9% en depósitos.

Riesgos Financieros

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos. La Dirección de Riesgo Integral es la unidad encargada para la identificación y medición de las diferentes exposiciones de riesgos e implementar las acciones para la mitigación de estos. Por medio de dicha Dirección se reporta de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos. Adicionalmente, el Banco cuenta con Políticas y Manuales que contienen los lineamientos para una adecuada Gestión Integral de Riesgos, así como el fiel cumplimiento de las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos (NRP-20).

Riesgo de Crédito

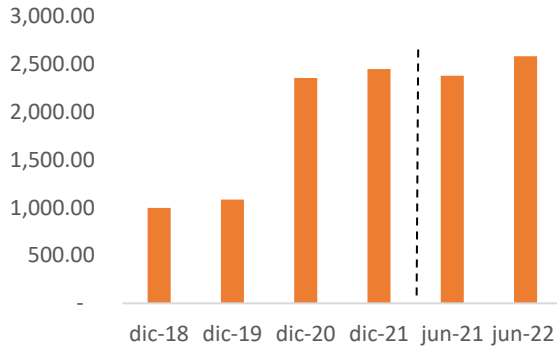
El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad y reservas, seguimiento de las cosechas de cartera, monitoreo de límites de concentración, entre otros.

Análisis de la Cartera

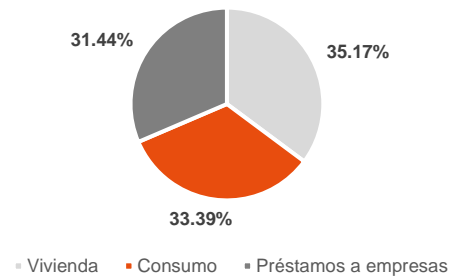
Al 30 de junio 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 8.6%, totalizando US\$2,586.5 millones. Dicha evolución se explicó principalmente por el dinamismo de los créditos destinados a segmentos empresariales, los cuales reportaron un crecimiento de 23.1% (US\$156.0 millones), seguido por préstamos de consumo que presentaron un incremento de 7.8% (US\$64.2 millones), mientras que el crédito de vivienda reportó una reducción de 1.1% (US\$10.6 millones).

El Banco cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, enfocada en préstamos de vivienda, empresariales y de consumo que le permiten una mejor mitigación de riesgos. A junio de 2022, el 35.2% de los préstamos se concentró en créditos de vivienda (38.5% a junio 2021), seguido por los préstamos de consumo con una participación de 33.4% (33.6% a junio 2021) y los préstamos a empresas ocuparon el 31.4% (27.9% a junio 2021) en línea con el mayor incremento presentado en los sectores empresariales productivos.

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS (US\$ MILLONES)



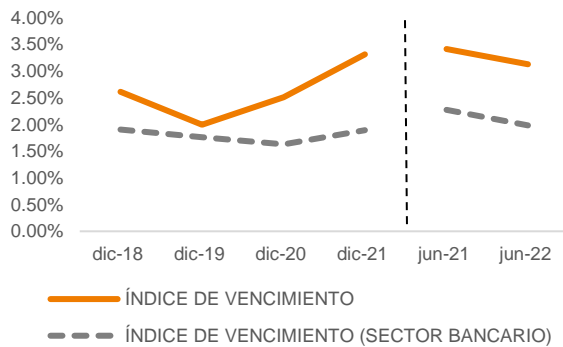
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO (%)



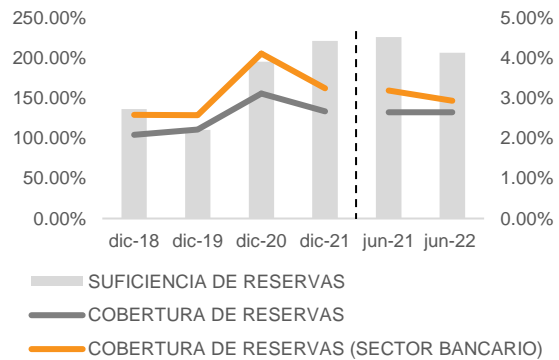
Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

En relación a la calidad del portafolio del Banco, se observó una disminución en los indicadores de morosidad, impulsados principalmente por el crecimiento de la cartera bruta (8.2%; US\$204.6 millones) y la estabilidad de los préstamos vencidos que totalizaron US\$84.3 millones (US\$85.0 millones a junio 2021); lo que ubicó al índice de vencimiento en 3.13% (3.41% a junio 2021); sin embargo, este se encuentra por encima del indicador promedio registrado en sus pares (1.55%) y del promedio reportado por el sector bancario (1.98%). Por su parte, la cobertura de reservas se situó en 132.01% (132.28% a junio 2021), nivel inferior a las coberturas observadas en sus pares y el sector bancario (172.34% y 146.45% respectivamente).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



ÍNDICE DE COBERTURA (%)



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. - Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Al evaluar la calidad de la cartera de préstamos por categoría de riesgo del Banco, se observa una migración hacia categorías de mayor calidad, dado que el 93.5% se encuentra en categoría "A" (90.9%; junio 21), un 1.3% en categoría "B" (1.7%; junio 21); mientras que el 3.4% se ubicó en categoría "E" (3.6%; junio 21). En cuanto al índice de vencimiento de la cartera total por sectores, consumo registró un índice de 2.14% respecto a la cartera bruta, seguido de Vivienda con 0.82%. Por otra parte, al analizar la cartera vencida por sectores económicos, consumo tiene la mayor proporción con 68.6% del total de préstamos vencidos (57.3%; junio 2021), seguido por un 26.2% en créditos de vivienda y el restante 5.3% en créditos agropecuarios y empresariales.

Cartera Covid

Al 30 de junio de 2022 el Banco registra un saldo cartera de créditos COVID de US\$204.2 millones, y reservas constituidas de US\$28.0 millones. El plan de gradualidad se comenzó a contabilizar de forma mensual a partir de enero de 2022 de acuerdo con el Art.13 de la NRP-25. A junio de 2022, la brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$32.97 millones con un porcentaje de gradualidad mensual de 3.0%.

La cartera de créditos Covid, medida por el saldo en capital, representa a junio de 2022 el 7.5% de la cartera total, inferior a lo reportado a junio de 2021, donde significó un 9.3%. Por otra parte, únicamente un 1.92% de la cartera con medidas sobre la cartera total reporta mora mayor a 90 días (1.75% a junio de 2021), lo que aporta el 60.1% al índice de vencimiento de la cartera total.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera el Banco. El principal riesgo de mercado al que se expone el Banco es el riesgo de tasa de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad del Banco de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés. Los principales indicadores con que Banco Cuscatlán monitorea el riesgo de mercado a fin de determinar una pérdida potencial son: Valor en Riesgo (VaR), sensibilidad a la tasa de interés y límites de inversión.

A junio de 2022, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 8.96%, menor a la de 9.03% presentada en junio 2021, producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 2.49%, menor al de junio 2021 (2.61%), debido a la menor participación de depósitos a plazo. El margen diferencial o spread bancario a junio de 2022 fue de 6.59%, siendo menor respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2021: 6.69%), en línea con la tendencia del mercado.

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron en US\$423.5 millones, superior en 7.5% respecto de junio 2021, producto del incremento en la adquisición de títulos del Estado. Cabe destacar que la cartera de inversión está compuesta en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Gobierno salvadoreño (93.6%) y otras entidades del sistema financiero (6.4%).

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras¹ se situó en 7.3%, siendo superior a la registrada en junio 2021 (6.9%). A la fecha de análisis el Banco no registra provisiones por inversiones extranjeras.

Riesgo de Liquidez

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. define el riesgo de liquidez como la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas. Este riesgo es normado por la NRP-05 "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" para lo cual el Banco dispone de un Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado aprobado por Junta Directiva.

Para el monitoreo de este riesgo, el Banco realiza un reporte periódico donde se da seguimiento a los principales indicadores como: liquidez sobre depósitos, concentración de depósitos, reservas de liquidez regulatorias, entre otros. En este sentido, los resultados reportados a junio 2022 demuestran un leve descenso en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras / depósitos con el público de 36.4% (junio 2021: 37.2%), debido a la reducción de los fondos disponibles en 3.0% y a la mayor captación de depósitos (3.34%).

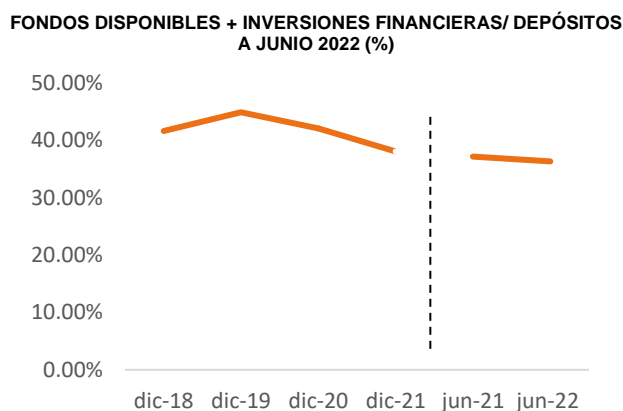
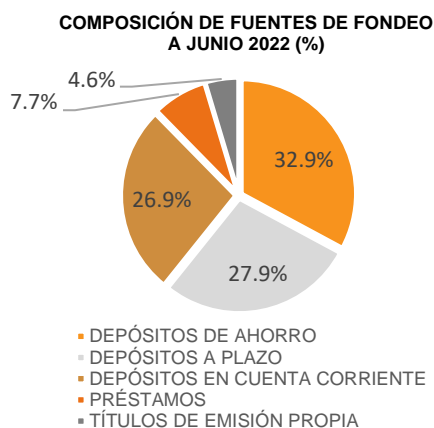
Fondeo

Banco Cuscatlán de El Salvador tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos de ahorro y a plazo. Asimismo, el Banco tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de Certificados de Inversión. Cabe mencionar que la entidad posee una Política de Contingencia de Liquidez, la cual evalúa los factores de impacto e indicadores de riesgo claves de la situación del Banco frente a sus obligaciones de liquidez. Con base a ello, se implementan las herramientas contingenciales que permitan obtener fuentes de fondeo alternas.

A junio de 2022, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,421.2 millones, mostrando un incremento interanual de 7.3% (US\$232.4 millones), debido al aumento de los depósitos a la vista en 1.8% (US\$147.9 millones) y depósitos a plazo y préstamos con entidades financieras locales y extranjeras con 57.6% (US\$93.0 millones). Los depósitos a plazo mostraron una reducción de 5.6% (US\$54.4 millones); mientras que los títulos de emisión propia presentan una variación negativa de 24.4% (US\$30.0 millones).

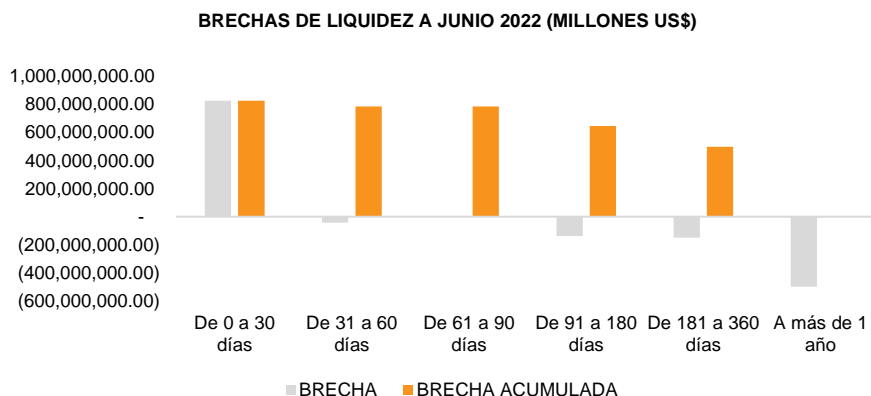
La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita mantener una estructura estable y eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 32.9% respecto de las fuentes totales, siendo superior al 32.0% de junio 2021, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar 27.9% (junio 2021: 31.6%), debido a la estrategia del banco de hacer más eficientes los costos financieros de la entidad. El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (26.9%), préstamos a largo plazo con entidades extranjeras (7.7%) y la emisión de certificados de inversión (4.6%). El banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 50 principales depositantes representaron el 12.2% del total de depósitos.

¹ La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador. / **Elaboración:** PCR

De acuerdo con el reporte de brechas de liquidez presentada por Banco Cuscatlán, se refleja un soporte de los pasivos corrientes otorgado por los activos líquidos según indican las brechas acumuladas positivas hasta doce (12) meses. A la fecha de análisis, el principal respaldo está dado por los fondos disponibles y recuperaciones de cartera, mitigando los descalces de corto plazo que podrían generar el pago de obligaciones y los desembolsos de cartera. Por lo que se consideran holgados los niveles de liquidez y activos líquidos que le permiten hacer frente a sus obligaciones, dada las normativas y políticas aplicadas para la buena administración de los niveles de liquidez.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador. / **Elaboración:** PCR

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$403.9 millones, equivalente a un decrecimiento de 6.41% (-US\$27.6 millones) respecto a junio 2021, debido a la disminución de capital restringido y resultados por aplicar. Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$377.4 millones, reduciéndose en 9.0%, lo cual se encuentra asociado a una contracción en el capital complementario por disminución de resultados de ejercicios anteriores debido a la distribución de dividendos durante el año 2022.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.8%, inferior al reportado en junio de 2021 (15.8%), debido a la disminución del fondo patrimonial por la distribución de dividendos y al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 4.2% (US\$109.3 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.7%, levemente por debajo del reportado en junio de 2021 (12.5%) pero manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

FONDO PATRIMONIAL DE BANCO CUSCATLÁN, S.A. (US\$ MILLONES Y PORCENTAJE)

Fondo Patrimonial (Millones US\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDO PATRIMONIAL	217.6	229.3	402.6	393.7	414.8	377.4
1. CAPITAL PRIMARIO	197.7	197.7	294.9	294.9	294.9	294.9
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	32.3	44.2	138.0	130.3	151.0	113.7
3. MENOS: DEDUCCIONES	12.5	12.6	30.3	31.6	31.1	31.1
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS						
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	1,608.6	1,778.2	3,868.6	3,810.3	3,747.2	3,937.7
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	1,120.2	1,216.9	2,569.1	2,606.8	2,620.3	2,729.6
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	134.4	146.0	308.3	312.8	314.4	327.5
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	83.1	83.3	94.3	80.8	100.4	49.9
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2)	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%	15.83%	13.83%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS						
1. TOTAL DE PASIVOS, COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	1,370.1	1,527.3	3,442.3	3,382.9	3,312.7	3,532.1
2. REQUERIMIENTO DEL 7% SOBRE PASIVOS	95.9	106.9	241.0	236.8	231.9	247.2
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	121.6	122.4	161.6	156.9	182.9	130.2
4. COEFICIENTE (I.I /III.1)	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%	12.52%	10.69%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.- Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El Banco cuenta con un marco normativo para la Gestión de Riesgo Operacional que evalúa, anticipa y mitiga los riesgos operacionales y su impacto en el negocio, para lo cual se apoya de diversas herramientas como: Matriz de Control Gerencial e Indicadores de Riesgo Operacional. Asimismo, la institución cuenta con una Política de Continuidad del Negocio, la cual proporciona un marco detallado para la gestión y mitigación de eventos que ponen en riesgo la continuidad de la operación, de tal forma que se ejecute la recuperación de sus procesos críticos con el menor impacto a la operación. Por su parte, la Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad identifica los requisitos de protección de la información, a fin de garantizar la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la Información de la Institución en todas las áreas, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios vigentes.

Riesgo Legal

Para la adecuada gestión del riesgo legal, el Banco cuenta con programas de gestión del riesgo de Cumplimiento Regulatorio, Conducta y de Privacidad que comprenden la implementación de políticas y procedimientos, la evaluación de controles y riesgos, la comunicación y capacitación a los equipos, la identificación, medición y monitoreo de cada riesgo y la generación de reportes.

Riesgo Reputacional

Banco Cuscatlán S.A., a través de la aplicación de efectivos mecanismos de control para el conocimiento del cliente, en las áreas, operaciones y relaciones con los clientes sensibles o proclives al uso involuntario de la Entidad en actividades ilícitas, y sus resultados, se monitorean a través del Riesgo Legal que es medido con base a un control y monitoreo permanente, de los procesos legales iniciados en contra del Banco.

Resultados Financieros

A junio de 2022, las operaciones del Banco se sostienen principalmente en los ingresos financieros generados por intereses sobre préstamos, los cuales representan el 79.1% del total de ingresos de operación, totalizando los US\$117.6 millones, equivalente a un incremento de 5.6% (US\$6.2 millones) en comparación a lo obtenido en junio 2021, como consecuencia de un mayor volumen de colocaciones de cartera. Por su parte, los ingresos por inversiones sumaron los US\$15.5 millones, traducándose en un crecimiento interanual del 16.6% (US\$2.2 millones), asociado a la expansión de las inversiones las cuales estuvieron acompañadas de un mayor rendimiento.

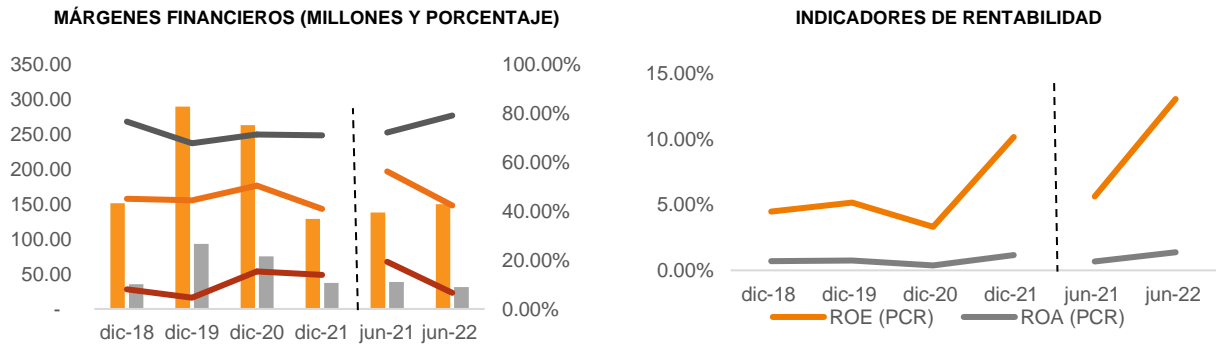
Por su parte, los costos de captación del período alcanzaron los US\$38.5 millones, siendo mayores en un 3.3% respecto a junio 2021, influenciados por la expansión de préstamos con entidades financieras locales e internacionales, al igual que los intereses pagaderos a los depósitos debido a su crecimiento. A pesar del leve aumento en las fuentes de fondeo, el impacto financiero en el margen fue compensado con una reducción del costo financiero que se ubicó en 2.49% (2.61% a junio 2021). Cabe destacar que los costos de depósitos reportaron la mayor relevancia (59.4% del total del costo de captación) seguido por los préstamos (27.1%), mientras que el 13.5% restante obedece a la emisión de certificados de inversión.

La utilidad de intermediación del Banco totalizó US\$99.9 millones (+9.0% respecto a junio 2021), derivada del incremento de los intereses devengados de la cartera. En términos relativos, el margen de intermediación se ubicó en 72.2%, mayor al 71.1% presentado en junio 2021, producto de la disminución de los costos de préstamos y depósitos.

Al 30 de junio de 2022, el Banco registró un gasto de reservas por pérdidas en préstamos por US\$17.5 millones, equivalente a una disminución de 55.3%, lo cual permitió que el margen financiero neto de reservas se elevara hasta 56.3%, superior al de junio 2021 (40.9%).

En cuanto a los gastos de operación, estos presentaron un incremento de 10.8% respecto a junio 2021, totalizando US\$61.8 millones, resultado del comportamiento en gastos de funcionarios y empleados (+9.6%) y gastos generales (+16.1%). En tal sentido, el margen operativo se ubicó en 14.7%, mayor al indicador reflejado en el periodo pasado (0.34%), favorecido por los mayores ingresos de intermediación y menor gasto de reservas de saneamiento.

Adicionalmente, los ingresos no operacionales del Banco ascendieron a US\$19.9 millones, equivalente a un decremento de 32.1%, lo cual se asocia principalmente a menores liberaciones de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos por US\$6.7 millones y recuperación de préstamos e intereses por US\$1.9 millones. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 13.04% y ROA: 1.38%, superiores a los presentados a junio de 2021 (ROE: 5.63% y ROA: 0.67%), dicho comportamiento es explicado principalmente por una evolución positiva en los márgenes financieros ante el aumento de los ingresos de intermediación y la reducción de gastos de saneamiento.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

Resumen de la Emisión

A junio de 2022, el saldo de los certificados de inversión registrado por Banco Cuscatlán del El Salvador S.A. fue de US\$152.5 millones, equivalente a una participación del 4.7% respecto del total de sus pasivos. Cabe mencionar que la mayoría de los tramos se encuentran garantizados por cartera hipotecaria clasificados en categoría "A" cuyos plazos de préstamos son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura de al menos 1.25 veces.

EMISIONES VIGENTES A JUNIO 2022

Tramos vigentes	Fecha de emisión	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Valor de la garantía	Cobertura de garantía	Plazo
CICUSCA\$01 Tramo 1	Julio 2017	25.00	25.07	31.55	1.26	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 2	Enero 2018	20.00	20.02	25.31	1.27	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 3	Marzo 2019	15.00	15.01	18.90	1.26	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 4	Agosto 2020	1.55	1.55	n.a	n.a	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 5	Octubre 2020	1.00	1.00	n.a	n.a	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 6	Agosto 2021	30.00	30.00	50.09	1.67	5 años
CICUSCA\$02 Tramo 1	Agosto 2019	20.00	20.05	25.08	1.25	5 años
CICUSCA\$02 Tramo 2	Agosto 2019	20.00	20.05	25.15	1.26	5 años
CICUSCA\$02 Tramo 3	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.59	1.26	5 años
CICUSCA\$02 Tramo 4	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.64	1.26	5 años
Total		152.55	152.81			

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDOS DISPONIBLES	356.80	418.23	812.71	645.52	646.44	627.11
INVERSIONES FINANCIERAS	94.95	115.69	370.68	411.03	393.99	423.54
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	998.27	1,085.45	2,356.68	2,453.09	2,380.77	2,586.51
PRÉSTAMOS VIGENTES	999.37	1,087.82	1,670.57	2,481.41	2,408.22	2,613.51
PRÉSTAMOS VENCIDOS	26.81	22.13	61.73	85.07	85.03	84.33
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(27.91)	(24.50)	(95.94)	(113.39)	(112.48)	(111.32)
OTROS ACTIVOS	36.29	41.85	89.52	74.12	100.28	78.56
ACTIVO FIJO	57.47	62.89	100.78	113.75	98.99	109.45
TOTAL ACTIVOS	1,543.78	1,724.12	3,730.37	3,697.50	3,620.46	3,825.17
DEPÓSITOS	1,085.12	1,188.74	2,810.81	2,774.72	2,796.91	2,890.38
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	458.00	507.11	864.38	810.59	837.14	886.68
DEPÓSITOS DE AHORRO	344.67	375.90	919.18	1,034.31	985.25	1,083.58
DEPÓSITOS A PLAZO	282.45	305.74	1,027.24	929.81	974.53	1,020.12
PRÉSTAMOS	122.80	160.37	239.86	236.69	161.51	254.50
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	45.10	60.11	158.04	152.83	122.81	152.81
DIVERSOS	8.84	10.86	15.38	18.17	23.51	26.94
OTROS PASIVOS	43.96	53.44	83.80	89.75	84.14	96.59
TOTAL PASIVOS	1,305.82	1,473.53	3,307.89	3,272.17	3,188.88	3,421.23
CAPITAL SOCIAL PAGASO	155.77	155.77	204.70	204.70	204.70	204.70
RESERVAS DE CAPITAL	41.94	41.94	90.19	90.19	90.19	90.19
RESULTADOS POR APLICAR	12.16	25.62	59.19	71.28	68.56	49.74
PATRIMONIO RESTRINGIDO	28.62	27.59	72.20	61.24	71.00	61.02
TOTAL PATRIMONIO	237.97	250.58	422.48	425.34	431.61	403.94
PASIVO + PATRIMONIO	1,543.78	1,724.12	3,730.37	3,697.50	3,620.48	3,825.17

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	150.00	151.59	289.73	263.29	128.88	138.37
CAPTACIÓN DE RECURSOS	31.22	35.27	93.20	75.26	37.28	38.51
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	118.77	116.32	196.53	188.03	91.60	99.87
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	10.37	9.59	13.83	18.20	8.39	10.00
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	10.39	4.76	3.52	3.34	1.38	1.63
UTILIDAD FINANCIERA	118.76	121.14	206.84	202.89	98.61	108.23
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	48.57	45.83	68.43	51.47	39.21	17.54
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.26	2.53	3.37	9.38	3.19	7.15
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	67.92	72.78	135.04	142.04	56.22	83.54
GASTOS DE OPERACIÓN	68.13	69.14	135.21	116.94	55.75	61.78
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	35.70	37.12	70.82	59.42	29.00	31.79
GASTOS GENERALES	26.95	24.88	49.82	41.63	19.34	22.45
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	5.47	7.14	14.57	15.90	7.42	7.54
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(0.21)	3.64	(0.17)	25.10	0.47	21.75
INGRESOS NO OPERACIONALES	18.39	17.22	23.47	37.30	28.27	19.19
GASTOS NO OPERACIONALES	0.99	0.67	3.13	1.66	1.09	0.46
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	17.19	20.20	20.17	60.73	27.64	40.49
IMPUESTOS DIRECTOS	5.76	6.41	4.82	17.57	8.51	11.85
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.77	0.87	1.36	-	-	-
UTILIDAD NETA	10.66	12.92	13.99	43.16	19.13	28.64

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	1.92%	8.16%	121.51%	4.39%	116.72%	8.21%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	5.56%	5.02%	1.11%	6.29%	1.82%	9.21%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	2.61%	1.99%	2.51%	3.31%	3.41%	3.13%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	1.90%	1.76%	1.63%	1.89%	2.27%	1.98%
COBERTURA DE RESERVAS	104.10%	110.69%	155.40%	133.30%	132.28%	132.01%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	128.95%	128.51%	205.12%	161.93%	159.06%	146.45%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.72%	2.21%	3.90%	4.42%	4.51%	4.13%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	33.71%	40.45%	38.90%	0.00%	0.00%	0.00%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.88%	35.18%	28.91%	23.26%	23.11%	21.70%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	41.63%	44.91%	42.10%	38.08%	37.20%	36.35%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%	15.83%	13.83%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%	12.52%	10.69%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	84.59%	85.47%	88.67%	88.50%	88.08%	89.44%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.49	5.88	7.83	7.69	7.39	8.47
RENTABILIDAD						
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	13.70%	12.54%	10.87%	9.25%	9.31%	9.08%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.38%	1.46%	1.94%	1.77%	1.78%	1.65%
SPREAD BANCARIO	12.31%	11.08%	8.92%	7.48%	7.52%	7.43%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	79.18%	76.73%	67.83%	71.41%	71.07%	72.17%
MARGEN FINANCIERO	74.05%	75.16%	68.14%	72.08%	71.84%	72.95%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	42.35%	45.16%	44.48%	50.46%	40.95%	56.30%
MARGEN OPERATIVO	-0.13%	2.26%	-0.06%	8.92%	0.34%	14.66%
MARGEN NETO	6.65%	8.02%	4.61%	15.33%	13.94%	19.30%
ROE (PCR)	4.48%	5.16%	3.31%	10.15%	5.63%	13.04%
ROA (PCR)	0.69%	0.75%	0.38%	1.17%	0.67%	1.38%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A.-Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.