

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Comité No. 37/2023

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 05 de abril de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

Paul Caro

(503) 2266 - 9471

achavez@ratingspcr.com

pcaro@ratingspcr.com

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22
Fecha de comité	30/04/2021	25/10/2021	11/02/2021	18/10/2022	05/04/2023
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 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 la apropiada diversificación y mejora en la calidad crediticia de la cartera, así como la evolución positiva de sus resultados y niveles de rentabilidad derivada de las actividades de intermediación. Por otra parte, se destacan los apropiados niveles de liquidez soportados por una estructura de fondeo eficiente, acompañados de niveles de solvencia adecuados. Finamente la clasificación toma en cuenta el soporte de su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento en el sector bancario nacional y óptima diversificación del portafolio.** Al cierre 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 18.1% y 18.2%, respectivamente. Adicionalmente el Banco cuenta con una óptima diversificación de su cartera, con proporciones similares en préstamos empresariales, de consumo y de vivienda, que le brindan una mayor solidez y le permiten una mejor mitigación de riesgos.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos soportado en el crédito de consumo.** La cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 10.3%, totalizando US\$2,706.2 millones, en línea con el crecimiento del sector (+10.8%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados al segmento de consumo, el cual reportó un crecimiento de +9.2% (US\$79.3 millones), seguido de los préstamos orientados al sector comercio con +21.1% (US\$57.9 millones), industria manufacturera con +20.8% (US\$40.5 millones), mientras que servicios registró un aumento de 26.8% (21.7 millones).
- **Calidad del portafolio mejora por incremento en colocaciones de préstamos.** El índice de vencimiento registró una reducción al situarse en 2.95% (diciembre 2021: 3.31%), impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera bruta (+9.87%; US\$253.3 millones) y por la ligera baja en los préstamos vencidos (-2.21%; US\$1.88 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del promedio del sector bancario (1.88%). Por su parte, la cobertura de reservas resultó en 136.64% (diciembre 2021:133.30%), inferior a la cobertura observada en el sector (153.71%). Por otra parte, al evaluar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 71.1% corresponde al sector de consumo con US\$59.1 millones (dic-21: 65.6%; US\$55.8 millones), seguido de Vivienda con 24.0%, equivalente a US\$20.0 millones (dic-21: 28.7%, US\$24.4 millones). En ese sentido, el sector de consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 6.1%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.2% y empresas privadas con 0.5%.
- **Los márgenes financieros se sostienen por aumento de ingresos de intermediación y menores gastos de saneamiento de cartera.** A diciembre de 2022, el margen de intermediación se ubicó en 71.0%, (dic 2021: 71.4%), con una ligera reducción producto del crecimiento de los costos de captación en 10.5% debido al incremento de intereses por préstamos con entidades financieras locales e internacionales en +46.7% (US\$4.4 millones) y debido a una ligera reducción en el spread bancario de -0.20%. Sin embargo, debido al aumento de los ingresos de intermediación derivados del crecimiento de la cartera (+6.4%) y a un menor saneamiento de activos de intermediación de -25.7%, el margen de intermediación neto de reservas registró una mejora, al pasar de 50.5% en 2021 a 54.9% a la fecha de análisis.
- **Resultado operativo se expande a pesar del aumento en gastos administrativos.** Los gastos de operación presentaron un incremento de 9.6% respecto a 2021, totalizando en US\$128.2 millones, resultado del comportamiento en gastos de funcionarios y empleados (+9.3%) y gastos generales (+14.7%). Lo anterior propició una ligera desmejora en el indicador de eficiencia¹ que pasó de 57.64% en 2021 a 58.20% en 2022. A pesar del aumento en gastos, el margen operativo se ubicó en 13.1%, mayor al reflejado al cierre de 2021 (8.9%), favorecido por los mayores ingresos de intermediación y menor gasto de reservas de saneamiento.
- **Resultados y niveles de rentabilidad presentan tendencia positiva.** Al cierre de 2022, la utilidad neta del Banco se ubicó en US\$48.5 millones, equivalente a un crecimiento de 12.4% respecto a 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 menores gastos de saneamiento de activos de intermediación. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad continuaron su tendencia positiva, ubicándose en: ROE: 11.41% y ROA: 1.24%, superiores a los presentados a 2021 (ROE: 10.15% y ROA: 1.17%).
- **Estructura de fondeo provee adecuada 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 diciembre de 2022 el banco reporta un coeficiente de fondos disponibles más inversiones financieras entre depósitos con el público de 35.1%, menor al reportado en 2021 (38.1%) y similar al del sistema financiero (36.68%), explicado por la reducción de los fondos disponibles en 18.6%, producto de la disminución de depósitos en el Banco Central de Reserva por US\$79.8 millones, depósitos en bancos nacionales por US\$33.3 millones y a la mayor captación de depósitos (US\$144.8 millones). 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 la distribución de utilidades y crecimiento de la cartera.** Al período de análisis, el Banco presenta una reducción en el coeficiente patrimonial el cual se ubicó en 13.66% (15.10% en 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 8.5% (US\$221.8 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera, ubicando dicho indicador por debajo del promedio del sector (14.8%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.8%, inferior al reportado en 2021 (11.6%), pero manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

¹ Gastos de operación / Utilidad financiera

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 en 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 desde diciembre 2017 a diciembre de 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 los indicadores de solvencia y liquidez del banco y sus posibles implicaciones en la capacidad de crecimiento de la entidad.

Hechos de Importancia de Banco Cuscatlán

- a) Al 31 de diciembre de 2022, las ventas de activos extraordinarios reflejaron una utilidad neta de US\$488.8 miles e ingreso por liberación de reservas por US\$2,358.3 miles.
- b) 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.
- c) 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.
- d) El 15 de febrero de 2022, se acordó la distribución de dividendos por un total de US\$30,000.0 miles.
- e) En febrero de 2022, se nombró auditores financieros y fiscales a KPMG, S.A. para el año en curso.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

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. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño Económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte 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 los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Análisis Sector Bancos

Al cierre de diciembre de 2022, los bancos comerciales representaron el 89.07% del total de activos del sistema financiero regulado de El Salvador con un monto que asciende a US\$21,862.2 millones. El sector ha experimentado un fuerte dinamismo en las actividades de intermediación bancaria con un crecimiento de la demanda de préstamos que permitió evidenciar una expansión de la cartera neta en 10.44% (US\$1,431.69 millones) respecto a diciembre de 2021; donde al analizar el portafolio por sector económico, el segmento empresarial destaca con una tasa de crecimiento de 15.96% (US\$1,027.39 millones) y ocupa la participación más alta de la cartera bruta con un 47.85% (45.55% a diciembre de 2021), seguido del crédito de consumo que mostró un aumento de 7.86% (US\$370.72 millones) y representa una participación de 32.63%. En menor medida, el crédito destinado a vivienda tuvo un incremento de 2.46% (US\$63.59 millones) y ocupó el tercer lugar en cuanto a participación con un 17.01% (18.33% a diciembre de 2021).

En cuanto a la calidad de la cartera, el sector bancario comercial reportó un monto de préstamos vencidos que ascendió a US\$292.51 millones, lo cual significó un incremento de 9.15% (US\$24.53 millones) respecto a diciembre de 2021. A pesar de la tendencia de la cartera vencida, el índice de vencimiento mantuvo un comportamiento estable al pasar de 1.89% a 1.88%, motivado por el mayor crecimiento de la cartera bruta. Por su parte, los niveles de cobertura se ubicaron en 153.71% (dic 2021: 161.93%), generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, y estando además por encima del requerimiento establecido por el ente regulador (100%). Con estos niveles de cobertura, el índice de suficiencia de reservas se ubicó en 2.88%, menor al reportado en el período anterior (3.07%), y aproximándose a los niveles reportados en períodos prepandemia (Promedio 2017-2019: 2.37%).

Por otra parte, se observa una mejora en la tasa de rendimiento de los activos productivos, la cual pasó de 8.99% a 9.17% al periodo de análisis; lo anterior favoreció a los ingresos de intermediación del sector, los cuales totalizaron en US\$1,690.0 millones, con una variación al alza de 11.88% (US\$179.49 millones). En cuanto a los costos financieros, estos experimentaron un incremento de 14.48% (US\$67.70 millones) debido al aumento de depósitos del público y de préstamos con entidades financieras; por lo anterior, el margen financiero presenta una leve disminución al ubicarse en 66.20% (diciembre 2021: 66.74%).

Asimismo, el margen financiero neto de reservas presenta una mejora sustancial al ubicarse en 51.40% (diciembre 2021; 46.70%) como resultado de menores provisiones por saneamiento de activos de intermediación que alcanzaron los US\$263.67 millones, reflejando una reducción de 19.37% (US\$63.35 millones) versus el año anterior y ubicándose en niveles similares a los reportados en prepandemia. En términos de eficiencia, el sistema bancario muestra un aumento de los gastos de operación que alcanzaron un monto de US\$692.48 millones, equivalente a un incremento de 8.90% (US\$56.57 millones) impulsados por el alza de los gastos generales que aumentaron en 12.98% (US\$34.59 millones), seguido de gastos de funcionarios y empleados con una tasa de crecimiento de 4.96% (US\$15.20 millones). Pese a lo anterior, la utilidad neta alcanzó un monto de US\$301.90 millones, evidenciando un crecimiento de 17.76% (US\$45.53 millones), permitiendo una mejora en el margen neto el cual se ubicó en 16.09% (15.26% a diciembre de 2021); mientras que, en términos de rentabilidad del Activo, el ROA se ubicó en 1.38% y en cuanto al patrimonio, el ROE alcanzó un 12.49% (1.22% y 10.92% a diciembre de 2021 respectivamente).

La situación de liquidez del sistema bancario muestra una tendencia a la baja en el indicador de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos, el cual se ubicó en 36.68% (diciembre 2021; 42.18%), debido principalmente a la reducción reportada en los fondos disponibles de 22.08% (US\$844.43 millones), dicha disminución fue compensada parcialmente con el incremento en el portafolio de inversiones, el cual a la fecha de análisis se situó en US\$2,940.43 millones, equivalente a un incremento interanual del 6.42% (US\$177.44 millones); a su vez este indicador se vio influenciado por la buena dinámica de crecimiento de los depósitos totales. Ante este contexto, el FMI realizó un llamado para restaurar los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

En términos de solvencia, el patrimonio del sector alcanzó los US\$2,469.0 millones, con una tasa de crecimiento de 2.38% (US\$57.48 millones) influenciado por un crecimiento en el capital social de US\$24.76 millones. Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.79%, mostrando una disminución respecto al mismo período del año anterior (15.16%), este comportamiento estuvo motivado por una mayor tasa de crecimiento de los activos ponderados por riesgo en 7.79% (US\$1,146.75 millones), producto del aumento de la cartera de préstamos; versus el menor ritmo observado en el Fondo Patrimonial de 4.92% (US\$110.0 millones). Finalmente, el endeudamiento legal sufrió un ligero incremento al ubicarse a diciembre de 2022 en 11.79%, (diciembre 2021;11.56%) producto de un mayor aumento de los pasivos, compromisos futuros y contingencias.

El sector bancario enfrentará desafíos importantes relacionados con el entorno macroeconómico del país, que volvió a niveles de crecimiento económico similares a los períodos prepandemia, luego del efecto rebote del año anterior. Los altos niveles de endeudamiento que presionan a las finanzas públicas, el aumento del riesgo país y el impacto del escenario global de inflación que está afectando a la actividad económica, así como la búsqueda de fuentes de fondeo accesibles en el mercado local e internacional son algunos de los retos más importantes del sector. Adicionalmente, las entidades del sector bancario deben seguir en la búsqueda de soluciones digitales hacia sus clientes y la aplicación de incentivos para la inclusión financiera que beneficien a un mayor segmento de la población, amplíe el número de clientes en el país y contribuya a un mejor desarrollo financiero y económico.

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 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.

Es importante mencionar que en noviembre de 2020 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 convirtiendo al Banco Cuscatlán en 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 Capital Es, Inc.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



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 31 de diciembre 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 Búcaro de Rodríguez
Primer Director Suplente	Flor de María Serrano de Calderón
Segundo Director Suplente	Álvaro Gustavo Benitez 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 6 Direcciones, detalladas a continuación: Director Regional de Tecnología y Transformación Digital, Directora Regional de Riesgo Integral, Director de Banca de Personas, Director de Banca de 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.

Cargo	Plana Gerencial 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
Vicky Feris Yunis	Directora Regional de Riesgo Integral
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
Jesy 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 el Banco Central de Reserva y 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

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que el Banco ha identificado a sus grupos de interés como pequeñas y medianas empresas definiendo algunas estrategias en materia de educación financiera por medios digitales, tradicionales y presenciales, patrocinio de foros de formación para Pymes y mujeres, 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 18.1% a nivel de colocaciones de créditos y 18.2% 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 Regional 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).

² Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Social, Ambiental y Gobierno Corporativo.

Riesgo de Crédito

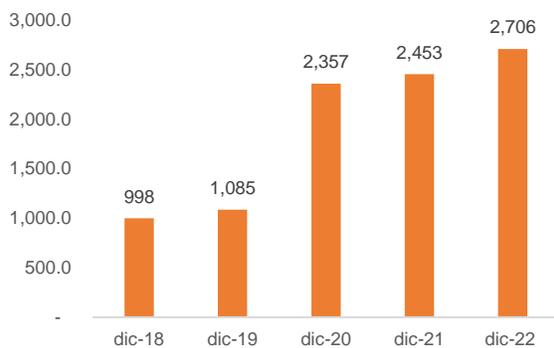
El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad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

Análisis de la Cartera

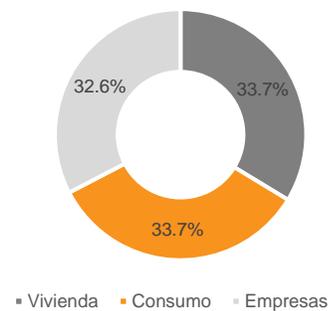
Al 31 de diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 10.3%, totalizando los US\$2,706.2 millones, en línea con el crecimiento del sector (+10.8%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados al segmento de consumo, el cual reportó un crecimiento de +9.2% (US\$79.3 millones), seguido de los préstamos orientados al sector comercio que presentaron un incremento de +21.1% (US\$57.9 millones), industria manufacturera evidenció un aumento de +20.8% (US\$40.5 millones), mientras que servicios resultó en +26.8% (21.7%).

El Banco cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, enfocada en préstamos de consumo, vivienda y comercio, ya que a diciembre 2022 el 33.7% se concentró en créditos de consumo (diciembre 2021:33.9%), en similar posición se colocaron los préstamos de vivienda con una participación de 33.7% (diciembre 2021: 37.0%), seguido por los préstamos destinados a segmentos empresariales con 32.3% (diciembre 2021: 28.8%).

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS NETA (US\$ MILLONES)



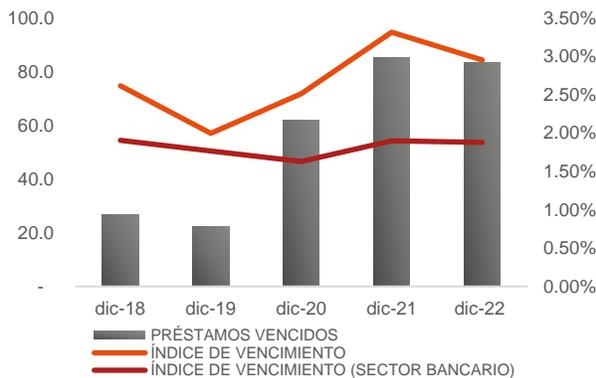
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO (%)



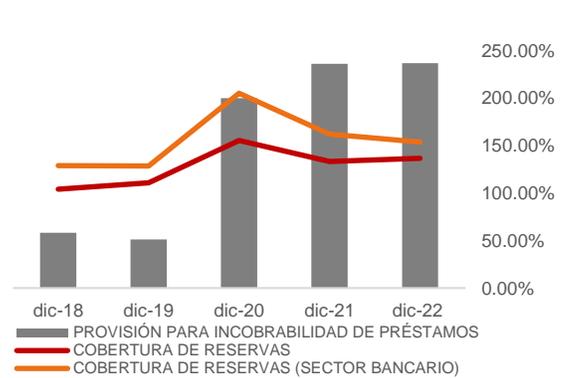
Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto a la calidad del portafolio del Banco, a diciembre de 2022 se observó una mejora en el índice de vencimiento, situándose en 2.95% (diciembre 2021: 3.31%), impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera bruta (+9.87%; US\$253.3 millones) y por la ligera baja en los préstamos vencidos (-2.21%; US\$1.88 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del reportado por sus pares (1.52%) y del promedio del sector bancario (1.88%). Por su parte, la cobertura de reservas se situó en 136.64% (diciembre 2021:133.30%), inferior a la cobertura observada por sus pares y del sector (174.38% y 153.71%, 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, donde el 93.2% se encuentra en categoría "A" (dic-21: 91.0%), un 1.3% en categoría "B" (dic 21: 1.3%); mientras que la categoría "C" evidenció reducciones pasado de 1.48% a 0.97%, y en la "D" al pasar de 1.11% a 0.70% al periodo de análisis. Finalmente, los préstamos en categoría "E" registraron una reducción al pasar de 5.12% a 3.83%. 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 evaluar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 71.1% corresponde al sector de consumo con US\$59.1 millones (dic-21: 65.6%; US\$55.8 millones), seguido de Vivienda con 24.0% (US\$20.0 millones) – (dic-21: 28.7%, US\$24.4 millones). En ese sentido, el sector consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 6.1%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.2% y empresas privadas con 0.5%.

Cartera Covid

Al 31 de diciembre de 2022 el Banco registra un saldo de cartera de créditos COVID por US\$183.2 millones (dic-21: 228.4 millones) y reservas constituidas de US\$31.2 millones (dic-21: US\$24.4 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. La brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$27.0 millones con un porcentaje de gradualidad mensual de 3.7%.

La cartera de créditos Covid, medida por el saldo en capital, representa a diciembre de 2022 el 6.4% de la cartera bruta total, inferior a lo reportado en diciembre de 2021, donde significó un 8.8%. Por otra parte, únicamente un 2.0% de la cartera con medidas sobre la cartera total reporta mora mayor a 90 días (2.0% a diciembre de 2021), lo que aporta el 66.3% 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 diciembre de 2022, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 8.71%, menor a la presentada en diciembre 2021 de 8.94%, en buena medida producto de una disminución en la tasa de rendimiento promedio de la cartera que pasó de 9.4% a 9.2% a la fecha de análisis. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 2.53%, ligeramente menor al de dic-2021 (2.56%), debido a una disminución de la participación de depósitos a plazo. El margen diferencial o spread bancario a diciembre de 2022 fue de 6.18%, siendo menor respecto a diciembre 2021 (6.39%); mientras que el sector reportó un ligero incremento al pasar de 6.21% a 6.27%.

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron en US\$499.4 millones, con un incremento de 21.5% (+US\$88.4 millones) respecto a diciembre 2021, producto del incremento en la adquisición de títulos del Estado por +US\$105.4 millones y reducciones en inversiones en instituciones extranjeras por -US\$10.0 millones y -US\$8.8 millones en bancos y otras entidades del sistema financiero. Cabe destacar que la cartera de inversión está compuesta en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Gobierno salvadoreño en un 96.1% (dic-21:90.6%) y otras entidades del sistema financiero (3.9%).

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras³ se situó en 7.4%, siendo superior a la registrada en 2021 (7.0%). A la fecha de análisis el Banco no registra inversiones extranjeras, por lo que no se mantienen provisiones para esa cuenta.

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 al cierre de 2022 demuestran un leve descenso en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras sobre depósitos con el público de 35.10%, menor al reportado en 2021 de 38.1% y similar al del sistema financiero (36.68%) explicado por la reducción de los fondos disponibles en 18.6% y a la mayor captación de depósitos (+5.2%). Por su parte, al tomar en cuenta únicamente los fondos disponibles sobre los depósitos del público, el indicador registra una baja considerable al pasar de 23.3% a 18.0% debido a la reducción en los fondos disponibles de US\$120.2 millones, producto de la disminución de depósitos en el Banco Central de Reserva por US\$79.8 millones y US\$33.3 en depósitos en bancos nacionales. Finalmente, el banco reportó un coeficiente de liquidez neta de 31.88% a diciembre de 2022 (dic-21: 33.03%), superior al 17.0% que requería la Superintendencia del Sistema Financiero aplicables hasta 2020, a la fecha de análisis el Banco ha continuado cumpliendo con el requerimiento de la reserva de liquidez exigida por el regulador.

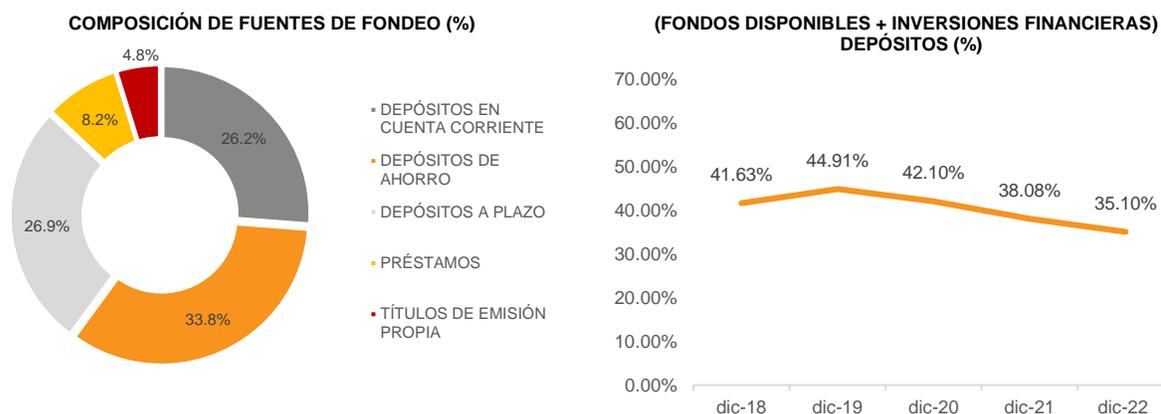
³ La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.

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, 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.

Al cierre de 2022, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,907.0 millones, mostrando un incremento interanual de 5.7% (US\$209.5 millones), debido al aumento de los depósitos de ahorro en 9.8% (US\$101.2 millones) y depósitos en cuenta corriente con 8.6% (US\$69.6 millones). También reflejó un incremento en préstamos con entidades financieras locales y extranjeras por 16.8% (US\$39.9 millones). Por su parte, los depósitos a plazo mostraron una reducción de 2.8% (US\$26.0 millones); mientras que los títulos de emisión propia presentan un ligero aumento de 5.0% (US\$7.6 millones).

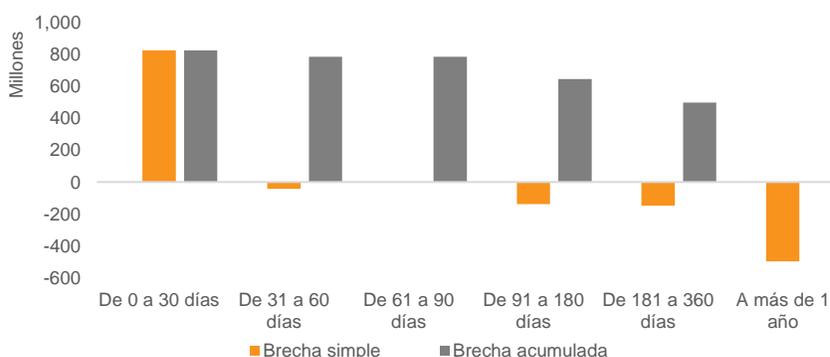
La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita mantener una estructura estable y eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 33.8% respecto de las fuentes totales, siendo superior al 32.7% del cierre de 2021, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar 26.9% (dic-2021: 29.4%), debido a la estrategia del banco de hacer más eficientes los costos financieros. El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (26.2%), préstamos a largo plazo con entidades extranjeras (8.2%) y la emisión de certificados de inversión (4.8%). Por su parte, el banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 10.1% del total de estos.



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. En este sentido, 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.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A DICIEMBRE DE 2022 (MILLONES US\$)



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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$425.1 millones, sin mayor variación respecto a diciembre de 2021 (0.06%; - US\$0.26 millones). Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$386.5 millones, reduciéndose en 1.8%, producto de una contracción en el capital complementario por disminución de resultados de ejercicios anteriores por US\$6.3 millones, debido a que la capitalización de resultados del ejercicio actual fue compensada con la distribución de dividendos durante el año 2022.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.7%, inferior al reportado al cierre de 2021 (15.1%), debido a la disminución del fondo patrimonial por la distribución de dividendos y al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 8.5% (US\$221.8 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera, adicionalmente, el indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (14.8%) y de sus pares (14.3). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.8%, por debajo del reportado en 2021 (11.6%), 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	dic-22
FONDO PATRIMONIAL	242.5	254.6	463.1	456.8	450.1
1. CAPITAL PRIMARIO	197.7	197.7	294.9	294.9	294.9
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	32.3	44.2	138.0	130.3	123.4
3. MENOS: DEDUCCIONES	12.5	12.6	30.3	31.6	31.8
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS					
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	1,608.6	1,778.2	3,868.6	3,810.3	4,013.3
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	1,120.2	1,216.9	2,569.1	2,606.8	2,828.7
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	134.4	146.0	308.3	312.8	339.4
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	83.1	83.3	94.3	80.8	47.0
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2)	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS					
1. TOTAL DE PASIVOS.COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	1,370.1	1,527.3	3,442.3	3,382.9	3,587.2
2. REQUERIMIENTO DEL 7.0% SOBRE PASIVOS	95.9	106.9	241.0	236.8	251.1
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	121.6	122.4	161.6	156.9	135.3
4. COEFICIENTE (I.I/III.1)	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%

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

Al cierre de 2022, las operaciones del Banco se sostienen principalmente en los ingresos financieros generados por intereses sobre préstamos, los cuales representan el 78.9% del total de ingresos de operación, totalizando los US\$242.5 millones, equivalente a un incremento de 6.4% (US\$14.7 millones) en comparación a lo obtenido en 2021, como consecuencia de un mayor volumen de colocaciones de cartera, a pesar de una ligera reducción en el spread bancario de -0.20%. Por su parte, los ingresos por inversiones sumaron los US\$32.1 millones, traduciéndose en un crecimiento interanual del 20.4% (US\$5.4 millones), asociado a la expansión de las inversiones que fueron acompañadas con un mayor rendimiento.

Por su parte, los costos de captación del período alcanzaron los US\$83.2 millones, siendo mayores en un 10.5% (US\$7.9 millones) respecto a 2021, influenciados por la expansión de intereses por préstamos con entidades financieras locales e internacionales en +46.7% (US\$4.4 millones), al igual que los intereses pagados por la emisión de obligaciones en 10.5% (US\$0.8 millones). Por su parte, a pesar del aumento en los depósitos, los intereses y otros costos sobre depósitos reflejaron una leve reducción de 1.4%, equivalente a US\$0.7 millones debido a la disminución en el costo de depósitos

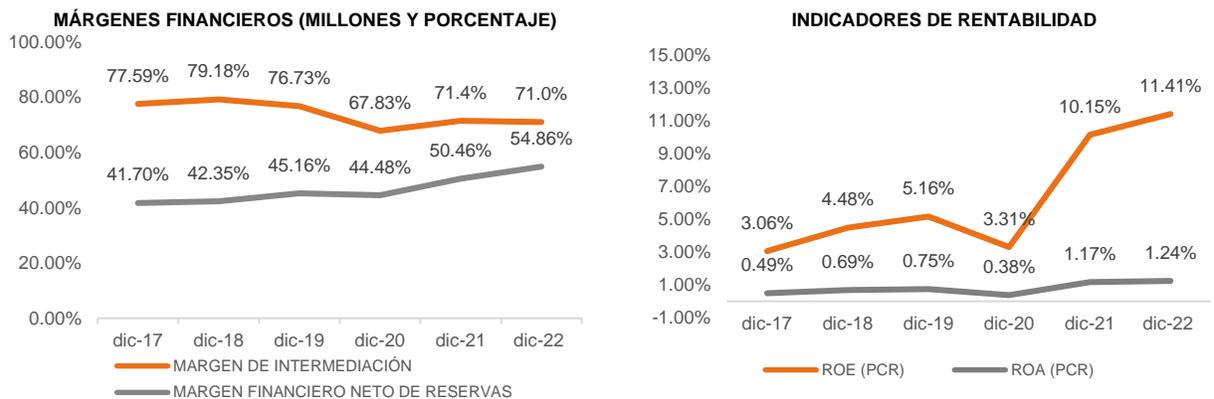
que pasó de 1.9% a 1.8% y a una reducción en depósitos a plazo, compensada por el aumento de cuentas a la vista con un menor costo. Cabe destacar que los costos de depósitos reportaron la mayor relevancia (56.3% del total del costo de captación) seguido por los préstamos (16.0%), mientras que un 10.4% obedece a la emisión de certificados de inversión.

La utilidad de intermediación del Banco totalizó en US\$203.1 millones (+8.0% respecto a 2021), derivada del incremento de los intereses devengados de la cartera. En términos relativos, el margen de intermediación se ubicó en 71.0%, menor al 71.4% presentado a diciembre de 2021, producto del incremento de los costos de captación de recursos.

Al 31 de diciembre de 2022, el Banco registró un gasto de reservas por pérdidas en préstamos por US\$38.3 millones, equivalente a una disminución de 25.7%, lo cual permitió que el margen financiero neto de reservas se elevara hasta 54.9%, superior al de 2021 (50.5%).

Por otra parte, los gastos de operación presentaron un incremento de 9.6% respecto a 2021, totalizando en US\$128.2 millones, resultado del comportamiento en gastos de funcionarios y empleados (+9.3%) y gastos generales (+14.7%). Lo anterior propició una ligera desmejora en el indicador de eficiencia⁴ que pasó de 57.64% en 2021 a 58.20% en 2022. A pesar del aumento en gastos, el margen operativo se ubicó en 13.1%, mayor al reflejado al cierre de 2021 (8.9%), favorecido por los mayores ingresos de intermediación y el menor gasto de reservas de saneamiento.

Adicionalmente, los ingresos no operacionales del Banco ascendieron a US\$31.4 millones, equivalente a un decrecimiento de 15.9%, lo cual se asocia principalmente a menores liberaciones de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos por US\$5.3 millones y de activos extraordinarios por US\$1.6 millones. En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 11.41% y ROA: 1.24%, superiores a los presentados en 2021 (ROE: 10.15% y ROA: 1.17%), dicho comportamiento es explicado principalmente por una evolución positiva en los márgenes financieros ante el aumento de los ingresos de intermediación y menor constitución de provisiones para el saneamiento de cartera.



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

Resumen de la Emisión

Al cierre de 2022, el saldo de los certificados de inversión registrado por Banco Cuscatlán del El Salvador S.A. fue de US\$160.18 millones, equivalente a una participación del 4.6% 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 son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura de al menos 1.25 veces.

EMISIONES VIGENTES A DICIEMBRE 2022								
Tramos vigentes	Fecha de emisión	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Valor de la garantía	Cobertura de garantía	Plazo		
CICUSCA\$01 Tramo 2	Enero 2018	20.00	20.03	25.02	1.25	5 años		
CICUSCA\$01 Tramo 3	Marzo 2019	15.00	15.01	18.78	1.25	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\$01 Tramo 7	Julio 2022	20.36	20.42	31.34	1.25	5 años		
CICUSCA\$01 Tramo 8	Septiembre 2022	12.28	12.30	37.57	1.25	5 años		
CICUSCA\$02 Tramo 1	Agosto 2019	20.00	20.06	25.15	1.26	5 años		
CICUSCA\$02 Tramo 2	Agosto 2019	20.00	20.06	25.08	1.25	5 años		
CICUSCA\$02 Tramo 3	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.64	1.26	5 años		
CICUSCA\$02 Tramo 4	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.62	1.26	5 años		
Total		160.18	152.81					

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

⁴ Gastos de operación / Utilidad financiera

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
FONDOS DISPONIBLES	356.8	418.2	812.7	645.5	525.3
INVERSIONES FINANCIERAS	94.9	115.7	370.7	411.0	499.4
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	998.3	1,085.5	2,356.7	2,453.1	2,706.2
PRÉSTAMOS VIGENTES	999.4	1,087.8	1,670.6	2,481.4	2,736.6
PRÉSTAMOS VENCIDOS	26.8	22.1	61.7	85.1	83.2
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(27.9)	(24.5)	(95.9)	(113.4)	(113.7)
OTROS ACTIVOS	36.3	41.9	89.5	74.1	64.2
ACTIVO FIJO	57.5	62.9	100.8	113.7	111.8
TOTAL ACTIVOS	1,543.8	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0
DEPÓSITOS	1,085.1	1,188.7	2,810.8	2,774.7	2,919.5
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	458.0	507.1	864.4	810.6	880.2
DEPÓSITOS DE AHORRO	344.7	375.9	919.2	1,034.3	1,135.6
DEPÓSITOS A PLAZO	282.4	305.7	1,027.2	929.8	903.8
PRÉSTAMOS	122.8	160.4	239.9	236.7	276.5
OBLIGACIONES A LA VISTA	8.8	10.9	15.4	18.2	16.6
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	45.1	60.1	158.0	152.8	160.5
DIVERSOS	8.8	10.9	15.4	18.2	16.6
CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	44.0	53.4	83.8	89.8	108.8
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1,305.8	1,473.5	3,307.9	3,272.2	3,481.9
CAPITAL SOCIAL PAGADO	155.8	155.8	204.7	204.7	204.7
RESERVAS DE CAPITAL	41.9	41.9	90.2	90.2	90.2
RESULTADOS POR APLICAR	12.2	25.6	59.2	71.3	70.3
PATRIMONIO RESTRINGIDO	28.6	27.6	72.2	61.2	59.9
TOTAL PATRIMONIO	238.0	250.6	422.5	425.3	425.1
PASIVO + PATRIMONIO	1,543.8	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	150.0	151.6	289.7	263.3	286.3
CAPTACIÓN DE RECURSOS	31.2	35.3	93.2	75.3	83.2
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	118.8	116.3	196.5	188.0	203.1
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	10.4	9.6	13.8	18.2	20.4
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	10.4	4.8	3.5	3.3	3.3
UTILIDAD FINANCIERA	118.8	121.1	206.8	202.9	220.2
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	48.6	45.8	68.4	51.5	38.3
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.3	2.5	3.4	9.4	13.7
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	67.9	72.8	135.0	142.0	168.2
GASTOS DE OPERACIÓN	68.1	69.1	135.2	116.9	128.2
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	35.7	37.1	70.8	59.4	64.9
GASTOS GENERALES	27.0	24.9	49.8	41.6	47.7
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	5.5	7.1	14.6	15.9	15.5
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(0.2)	3.6	(0.2)	25.1	40.1
INGRESOS NO OPERACIONALES	18.4	17.2	23.5	37.3	31.4
GASTOS NO OPERACIONALES	1.0	0.7	3.1	1.7	2.1
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	17.2	20.2	20.2	60.7	69.3
IMPUESTOS DIRECTOS	5.8	6.4	4.8	17.6	20.8
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.8	0.9	1.4	-	-
UTILIDAD NETA	10.7	12.9	14.0	43.2	48.5

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

INDICADORES FINANCIEROS

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CALIDAD DE CARTERA					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	1.92%	8.16%	121.51%	4.39%	9.87%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	5.56%	5.02%	1.11%	6.29%	10.23%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	2.61%	1.99%	2.51%	3.31%	2.95%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	1.90%	1.76%	1.63%	1.89%	1.88%
COBERTURA DE RESERVAS	104.10%	110.69%	155.40%	133.30%	136.64%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	128.95%	128.51%	205.12%	161.93%	153.71%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.72%	2.21%	3.90%	4.42%	4.03%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	34.60%	39.10%	59.50%	33.03%	31.88%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.88%	35.18%	28.91%	23.26%	17.99%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	41.63%	44.91%	42.10%	38.08%	35.10%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	84.59%	85.47%	88.67%	88.50%	89.12%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.49	5.88	7.83	7.69	8.19
RENTABILIDAD					
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	13.70%	12.54%	10.87%	9.25%	8.94%
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	13.52%	12.49%	10.38%	8.94%	8.71%
COSTO FINANCIERO	2.81%	2.91%	3.34%	2.56%	2.53%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.38%	1.46%	1.94%	1.77%	1.65%
SPREAD BANCARIO	10.71%	9.58%	7.04%	6.38%	6.18%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	79.18%	76.73%	67.83%	71.41%	70.95%
MARGEN FINANCIERO	74.05%	75.16%	68.14%	72.08%	71.80%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	42.35%	45.16%	44.48%	50.46%	54.86%
MARGEN OPERATIVO	-0.13%	2.26%	-0.06%	8.92%	13.07%
MARGEN NETO	6.65%	8.02%	4.61%	15.33%	15.82%
ROE (PCR)	4.48%	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%
ROE (SSF)	4.48%	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%
ROA (PCR)	0.69%	0.75%	0.38%	1.17%	1.24%
ROA (SSF)	0.69%	0.75%	0.37%	1.17%	1.24%
EFICIENCIA					
EFICIENCIA	57.36%	59.44%	68.80%	62.20%	63.09%

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.