

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Calidad Crediticia Intrínseca Impulsa Clasificaciones: Las clasificaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Cuscatlán) se basan en su desempeño intrínseco y están altamente influenciadas por la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para los bancos salvadoreños, el cual tiene tendencia negativa y se afecta por la clasificación soberana en escala internacional del país de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, incluido Cuscatlán, debido a algunos de los factores clave del riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido.

Posicionamiento Fuerte en el Mercado Local: El perfil de negocios y posicionamiento de mercado de Cuscatlán son fuertes. En 2022, la entidad era el segundo banco más grande a nivel de préstamos, con participación de mercado de 18.1% y de depósitos de 18.2%. Su ingreso operativo total (promedio 2019–2022) de USD189 millones lo sitúa relativamente lejos del banco líder, y levemente superior a sus otros pares locales más cercanos. Fitch percibe que el banco logró consolidar su modelo de negocios y generar una rentabilidad adecuada.

Calidad de Activos Controlada: Fitch espera que Cuscatlán mantenga su calidad de activos controlada y que cualquier evento adverso relacionado con un EO desafiante sea manejable. En 2022, el indicador de cartera vencida fue de 3.0% (2021: 3.4%), superior al promedio de 1.9% del sistema bancario local. La cobertura de reservas para préstamos deteriorados permanece adecuada en niveles de 136%. La exposición del banco a instrumentos de deuda del Gobierno es alta y es negativa para la evaluación de la agencia sobre la calidad de activos del banco. Fitch opina que esta exposición crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano.

Rentabilidad Mejorada: La rentabilidad de Cuscatlán sigue recuperándose, impulsada principalmente por el dinamismo de su cartera de préstamos, márgenes de interés neto (MIN) mayores, gasto en provisiones controlados y eficiencias operativas. A diciembre de 2022, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.5% (2021: 1.0%). La agencia espera que la rentabilidad de Cuscatlán se estabilice en niveles promedio similares a los del cierre de 2022, sin embargo, esto dependerá de la capacidad de conservar un crecimiento de su cartera estable y un manejo del margen de interés neto (MIN) apropiado en el entorno actual.

Capitalización Decreciente pero Suficiente: En 2022, el índice de Capital Base según Fitch (FCC; por sus siglas en inglés) llegó a 13.7% de los APR (2021: 14.9%), un nivel similar de sus pares más cercanos, influenciado por el crecimiento de los APR, junto a una distribución de dividendos alta (promedio 2020–2022: 126%). Fitch espera que la capitalización continúe al nivel de 2022, favorecida por un crecimiento menor de la cartera y por una generación interna de capital estable. Sin embargo, considera que esta podría bajar si, en un escenario de estrés, se considerara la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda gubernamental, aunque, los niveles de capitalización permanecerían en niveles acordes a su clasificación actual.

Liquidez Presionada: La agencia considera en su evaluación las presiones de liquidez que pudieran enfrentar los bancos grandes en el país debido a los riesgos asociados al mercado local de títulos gubernamentales ante las necesidades de financiamiento del Gobierno. Por otro lado, Cuscatlán, a pesar del crecimiento mayor de su cartera de préstamos, mantiene un indicador de préstamos a depósitos de clientes de 95.5%, el cual compara de manera similar con la de sus pares locales. La base de fondeo de la entidad de 59% corresponde a depósitos a la vista, lo cual llevó a costos de fondeo más bajos y a respaldar la mejora de la rentabilidad.

Clasificaciones

| Escala Nacional | |
|-----------------------|-----------|
| Nacional, Largo Plazo | EAA–(slv) |
| Nacional, Corto Plazo | F1+(slv) |

Perspectivas

| | |
|-----------------------|---------|
| Nacional, Largo Plazo | Estable |
|-----------------------|---------|

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- las clasificaciones nacionales de Cuscatlán podrían reducirse debido a un deterioro sustancial de su desempeño financiero, que resulte en una disminución sostenida del indicador de Capital Base según Fitch a APR inferior a 12%;
- las clasificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Cuscatlán se moverían en la misma dirección y proporción que las clasificaciones nacionales del banco.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Es poco probable en el futuro previsible debido a la exposición a los riesgos del EO y del soberano salvadoreño.

Clasificaciones de Deuda

| Tipo de Clasificación | Clasificación |
|--------------------------|---------------|
| CICUSCA\$01 con garantía | AA(slv) |
| CICUSCA\$01 sin garantía | AA-(slv) |
| CICUSCA\$02 con garantía | AA(slv) |
| CICUSCA\$02 sin garantía | AA-(slv) |

Nota: información a marzo de 2023.

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

| Denominación | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto (USD millones) | Plazo (Años) | Garantía | Series |
|--------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------|------------------------------------|---------------|
| CICUSCA\$01 | Certificado de Inversión | Dólar estadounidense | 150 | 1-15 | Sin Garantía/ Hipotecas 125% | 3, 4, 5, 6, 7 |
| CICUSCA\$02 | Certificado de Inversión | Dólar estadounidense | 150 | 1-5 | Sin Garantía/ Hipotecas 125% | 1, 2, 3, 4, 5 |

Nota: información a marzo de 2023.

Fuente: Fitch Ratings

Cuscatlán cuenta con dos programas de deuda sénior a largo plazo, en ambos hay posibilidad de emitir tramos con y sin garantía. Los tramos de deuda sénior no garantizada están clasificados al mismo nivel que la clasificación nacional de largo plazo del emisor, lo que refleja las perspectivas medias de recuperación dada la ausencia de subordinación o garantías específicas. Las clasificaciones nacionales de los tramos de deuda garantizados están un nivel superior a la clasificación de emisor de largo plazo, lo que refleja unas perspectivas de recuperación mejores que la media, gracias a la garantía de la cesión de préstamos hipotecarios en garantía que equivale a 125% del valor emitido.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del EO para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente

restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre APR de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Local Fuerte

Cuscatlán mantiene su posición como el segundo banco más grande de El Salvador, con participaciones de mercado de 18.1% a nivel de préstamos y de 18.2% en depósitos de clientes. La entidad aumentó su ingreso operativo total (promedio de los últimos cuatro años) hasta USD189 millones, desde promedios cercanos a USD120 millones antes de la adquisición de la operación de Scotiabank en El Salvador, S.A. Sin embargo, todavía está detrás del primer banco del país, que destaca por la diversificación mayor de sus operaciones. El banco tiene el liderazgo en el segmento de hipotecas, y este junto al de consumo, representaron a diciembre de 2022 cerca de dos tercios de su cartera total.

Sus ingresos operativos proceden principalmente de su cartera de préstamos (89%) y sus inversiones contribuyen en gran medida al 11% restante. Su modelo de negocio se complementa con la operación de filiales locales: emisor de tarjetas de crédito, arrendamiento y corretaje de valores. Su fondeo se basa sobre todo en depósitos del público, los cuales representan 87.0% del total del fondeo, y es complementado con emisiones de deuda local, fuentes de fondeo externo y un programa diversificado de titularización de derechos de pago (DPR; *diversified payment rights*).

La alta gerencia de Cuscatlán es sólida y experimentada, y ha gestionado con éxito al banco a través de los ciclos crediticios, así como del proceso reciente de fusión y adquisición, manteniendo su posición dentro del sistema bancario salvadoreño. Fitch considera que el marco de gobierno corporativo es comparable al de otros pares locales en términos de comités de gestión y composición de su junta directiva, en cuanto a la inclusión de miembros independientes (uno de seis miembros). A nivel de su estrategia, aunque Fitch considera que la ejecución es adecuada, los resultados se vieron influenciados por la condición económica y el EO, los cuales seguirán desafiados por los niveles de deuda soberana y la posición de liquidez del Gobierno.

Perfil de Riesgo Moderado

La evaluación de Fitch del perfil de riesgo del banco considera que Cuscatlán tiene un apetito de riesgo moderado, estándares de originación buenos y controles de riesgo adecuados, lo cual le ha permitido proteger la calidad crediticia y se tradujo en índices de morosidad controlados. Los estándares de otorgamiento son adecuados en términos de plazo, límites de exposición máxima

para créditos corporativos, comerciales y de consumo, así como la relación préstamo-valor para las hipotecas.

En la banca de personas, la entidad incorpora un análisis por deudor bajo un modelo de puntaje, además existe un factor mitigante al incluir deducción de nómina, la cual está presente en alrededor de 80% de la cartera de préstamos de consumo, y cerca de 9% de su cartera de préstamos hipotecarios. Por el lado de la banca de empresas y pequeñas y medianas empresas (pymes), cuenta con una diversificación adecuada por sector, además de garantías reales en una parte relevante de su portafolio de créditos. Las políticas de inversión conservan un apetito de riesgo alto y dan como resultado una concentración en instrumentos de deuda soberana (96.1% del total de las inversiones), que alcanza cerca de 15% de los activos productivos del banco y 1.3x del Capital Base según Fitch a diciembre de 2022.

El apetito de Cuscatlán en cuanto a crecimiento es moderado, en 2022 estuvo alineado con el promedio del sistema bancario local. No obstante, proyecta para 2023 crecer con cautela inferior a 5%, levemente superior al crecimiento esperado del PIB en El Salvador, debido a las condiciones económicas aún complejas, impulsado principalmente por su cartera de préstamos comerciales y cubierto por un crecimiento similar en depósitos del público.

El riesgo de mercado está relacionado principalmente con los movimientos de las tasas de interés. Sin embargo, 100% de la cartera del banco se encuentra colocada a tasas variables, ajustables a discreción del banco. Los bancos salvadoreños no están expuestos al riesgo de cambio. En cuanto a riesgo operativo, Cuscatlán registró eventos con una incidencia baja en relación con su capital.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 31 dic 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 |
|--|--|--|--|--|
| | Cierre de año | Cierre de año | Cierre de año | Cierre de año |
| | USD millones | USD millones | USD millones | USD millones |
| | Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis) | Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis) | Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis) | Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis) |
| Resumen del Estado de Resultados | | | | |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos | 209.7 | 191.8 | 196.6 | 113.2 |
| Comisiones y Honorarios Netos | 10.9 | 12.4 | 9.7 | 6.4 |
| Otros Ingresos Operativos | 1.6 | 1.2 | 1.9 | 2.2 |
| Ingreso Operativo Total | 222.1 | 205.3 | 208.3 | 121.8 |
| Gastos Operativos | 126.6 | 117.1 | 135.4 | 69.2 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones | 95.6 | 88.2 | 72.9 | 52.6 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 54.1 | 61.6 | 72.4 | 48.8 |
| Utilidad Operativa | 41.4 | 26.7 | 0.5 | 3.8 |
| Otros Rubros No Operativos (Neto) | 28.1 | 34.2 | 19.8 | 16.4 |
| Impuestos | 21.0 | 17.7 | 6.3 | 7.3 |
| Utilidad Neta | 48.5 | 43.2 | 14.0 | 12.9 |
| Otro Ingreso Integral | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ingreso Integral según Fitch | 48.5 | 43.2 | 14.0 | 12.9 |
| Resumen del Balance General | | | | |
| Activos | | | | |
| Préstamos Brutos | 2,788.2 | 2,533.2 | 2,414.9 | 1,098.0 |
| - De los Cuales Están Vencidos | 83.6 | 85.1 | 61.4 | 22.1 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias | 113.7 | 113.4 | 95.9 | 24.5 |
| Préstamos Netos | 2,674.6 | 2,419.8 | 2,319.0 | 1,073.5 |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | n.a. | n.a. | 721.0 | 365.2 |
| Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos | 508.1 | 419.8 | 378.6 | 113.4 |
| Total de Activos Productivos | 3,182.6 | 2,839.7 | 3,418.5 | 1,552.1 |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 525.3 | 645.5 | 91.8 | 53.0 |
| Otros Activos | 199.0 | 212.3 | 220.1 | 119.0 |
| Total de Activos | 3,907.0 | 3,697.5 | 3,730.4 | 1,724.1 |
| Pasivos | | | | |
| Depósitos de Clientes | 2,919.5 | 2,774.7 | 2,810.8 | 1,188.7 |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otro Fondeo de Largo Plazo | 437.0 | 389.5 | 397.9 | 160.4 |
| Obligaciones Negociables y Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | 60.1 |
| Total de Fondeo y Derivados | 3,356.5 | 3,164.2 | 3,208.7 | 1,409.2 |
| Otros Pasivos | 125.5 | 107.9 | 99.2 | 64.3 |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Patrimonio | 425.1 | 425.3 | 422.5 | 250.6 |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 3,907.0 | 3,697.5 | 3,730.4 | 1,724.1 |
| Tipo de Cambio | USD1 = USD1 | USD1 = USD1 | USD1 = USD1 | USD1 = USD1 |

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 31 dic 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Indicadores (Anualizados Según Sea Apropiado) | | | | |
| Rentabilidad | | | | |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 1.5 | 1.0 | 0.0 | 0.3 |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 6.9 | 6.3 | 10.8 | 8.1 |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 57.0 | 57.0 | 65.0 | 56.8 |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 11.7 | 10.2 | 5.5 | 5.3 |
| Calidad de Activos | | | | |
| Indicador de Préstamos Vencidos | 3.0 | 3.4 | 2.5 | 2.0 |
| Crecimiento de Préstamos Brutos | 10.1 | 4.9 | 119.9 | 8.2 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos | 135.9 | 133.3 | 156.3 | 110.7 |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio | 2.0 | 2.5 | 5.2 | 4.6 |
| Capitalización | | | | |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Capital Base según Fitch | 13.7 | 14.9 | 15.2 | 18.6 |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 10.0 | 10.6 | 10.6 | 13.3 |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch | (7.8) | (7.3) | (8.8) | (1.1) |
| Fondeo y Liquidez | | | | |
| Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes | 95.5 | 91.3 | 85.9 | 92.4 |
| Indicador de Cobertura de Liquidez | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial | 87.0 | 87.7 | 87.6 | 84.4 |
| Indicador de Fondeo Estable Neto | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Controlada

Fitch espera que los créditos con mora mayor de 90 días de Cuscatlán se estabilicen en niveles levemente inferiores a los reflejados al cierre de 2022, favorecidos por políticas de colocación y de cobranza adecuados, y por el crecimiento moderado de la cartera corporativa, menos riesgosa en sí misma. Sus niveles de cartera vencida, superiores al promedio del sistema bancario local, son un reflejo de su apetito de riesgo por el segmento minorista que representaba 67.5% de la cartera a diciembre de 2022. El indicador de cartera vencida a diciembre de 2022 bajó a 3.0% (2021: 3.4%), aunque aún es superior a su promedio de cuatro años (2018–2021) de 2.6%. Por otra parte, los castigos son moderados, por lo que la cartera vencida ajustada por castigos de los últimos 12 meses fue de 4.7%.

En 2020, Cuscatlán aumentó la cobertura de reservas para enfrentar los posibles efectos adversos de la pandemia. A diciembre de 2022, aún mantiene una cobertura suficiente de 136% de la cartera vencida (2021: 133%), a pesar del buen comportamiento reflejado por la cartera de préstamos, y espera conservarla en 2023. Las concentraciones sectoriales y exposiciones individuales del portafolio son estables. A diciembre de 2022, los 20 deudores mayores representaron alrededor de 12.9% de la cartera total y 0.9x del Capital Base según Fitch. La agencia considera que el banco mitiga estos riesgos con una cobertura adecuada de garantías, ya que 54% del portafolio total cuenta con garantía real, y con órdenes de descuento que representaron 21.3% de la cartera.

La exposición a instrumentos de deuda del Gobierno en forma de inversiones es relevante con 15.4% de los activos productivos, exponiéndolo a una sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. El banco no tiene previsto aumentar su inversión, aunque tampoco descarta una reinversión de los que lleguen a su madurez.

Rentabilidad Mejorada

Fitch espera que la rentabilidad de Cuscatlán se estabilice en niveles promedio superiores de 1.0%, tal como se observó a diciembre de 2022, impulsado por un volumen mayor de ingresos por intereses y otros ingresos no financieros en el marco de un dinamismo de los negocios y de recuperación económica. Sin embargo, la agencia considera que presiones en el MIN, dadas las perspectivas económicas actuales en El Salvador, podrían afectar sus indicadores, aunque considera que serían consistentes con su categoría de clasificación actual.

A diciembre de 2022, el indicador de utilidad operativa a APR fue de 1.5% (promedio 2018–2021: 0.3%), el nivel más alto de los últimos cinco años, aunque aún inferior al promedio del sistema bancario local. El MIN del banco mejoró a 6.7% desde 6.4% en 2021, al verse beneficiado por una mejora en la estructura de fondeo, a medida que los depósitos a la vista siguieron creciendo. Por otra parte, el gasto en provisiones, que vino decreciendo, llegó a 56.6% de la utilidad operativa antes de cargo por provisiones (2021: 69.8%) y junto a niveles mejores de eficiencia contribuyeron a la rentabilidad del banco. La diversificación de ingresos del banco es modesta con ingresos no financieros que representaron 13.6% de los ingresos brutos a diciembre de 2022.

Capitalización Decreciente

El indicador de Capital Base según Fitch a APR llegó a 13.7% a diciembre de 2022, desde un promedio de 17.0% para el período de 2018–2021, un nivel similar al de bancos pares de tamaño parecido. El indicador regulatorio por su parte, mostró una tendencia similar llegando a 14.4% en 2022 desde 15.9% en 2021, que, sin embargo, le proporciona a la entidad un colchón adecuado para absorber un deterioro inesperado de la calidad de los activos o una rentabilidad menor. La generación interna de capital fuerte a diciembre de 2022, permitió sostener el pago de dividendos que superó 100% de la utilidad neta del período.

La agencia espera que los niveles de capitalización de Cuscatlán se conserven a mediano plazo acorde con su clasificación, ya que se espera que la rentabilidad sea consistente y el crecimiento esperado en la cartera de préstamos sea moderado. A diferencia de otros bancos en la plaza, Cuscatlán no cuenta con una casa matriz para dar soporte al crecimiento, si fuese necesario.

Estructura De Fondo Estable, Liquidez Presionada

La estructura de fondeo de Cuscatlán se compone principalmente de depósitos del público (87% del fondeo total) y se ve beneficiada por una red amplia de sucursales, acompañada de sus canales digitales. A diciembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos fue de 95.5%, reflejando el crecimiento de la cartera mayor al de los depósitos. Fitch espera que el indicador siga inferior a 100% en 2023, considerando el crecimiento esperado de los depósitos y el crédito.

Las captaciones a la vista representaron 59% de la base de fondeo de Cuscatlán, lo que contribuyó a un costo de fondeo más bajo y favoreció la rentabilidad. Esta composición de los depósitos ha ayudado a mantener una concentración baja de los clientes individuales, en la cual los 20 depositantes más grandes representaron 9.2% del total de depósitos. El banco tiene una exposición moderada a los depósitos de entidades del Estado que representan cerca de 2.2% de los depósitos totales, cuyo efecto de ser retirados, sería poco significativo.

La entidad complementa el 13.0% restante del fondeo con emisiones de deuda local, fondeo externo y un DPR. El banco conservó una relación buena con fondeadores externos, a pesar del desafío que el riesgo país del El Salvador representa.

Fitch considera que Cuscatlán tiene un manejo del riesgo de liquidez moderado, que se apoya principalmente en la franquicia fuerte en depósitos. Los activos líquidos del banco cubrían a diciembre de 2022 cerca de 35% de los depósitos de los clientes, sin embargo, de excluir las inversiones en valores públicos esta cobertura se reduce a 18%.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

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

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 24/ marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_14

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. 'EAA-(slv)', Perspectiva Estable;

--CICUSCA\$01 con garantía 'AA(slv)';

--CICUSCA\$01 sin garantía 'AA-(slv)';

--CICUSCA\$02 con garantía 'AA(slv)';

--CICUSCA\$02 sin garantía 'AA-(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador"

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

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.