

# Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil Financiero Influenciado por Entorno Operativo:** Las clasificaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador (Cuscatlán) están respaldadas por su perfil de negocios consolidado, marcado por una posición fuerte en el sistema financiero local. Los riesgos país de El Salvador influyen altamente en el entorno operativo (EO) del sistema bancario local que inciden en los perfiles crediticios de la banca y limitan las clasificaciones. Esto debido a una posición de liquidez aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia alta a deuda de corto plazo. Sin embargo, los bancos salvadoreños han mostrado resiliencia en el EO prevaeciente, y Fitch considera que el anuncio del reperfilamiento del plazo de la deuda soberana que poseen los bancos tendría un impacto limitado, dado que la agencia ya consideraba ilíquidos estos instrumentos por su renovación constante.

**Posición de Mercado Fuerte:** En su evaluación, la agencia considera el perfil de negocio sólido del banco caracterizado por una posición de mercado relevante. Al primer semestre de 2023 (1S23) Cuscatlán, con un ingreso operativo total (promedio de los últimos cuatro años) de USD189 millones, sigue como el segundo banco del país por préstamos totales y depósitos de clientes con participaciones de mercado de 18.3% y 17.8%, respectivamente, y un modelo de negocio consistente que ha favorecido a su desempeño financiero en los últimos tres años.

**Calidad de Activos Mejorada:** Al 1S23, el indicador de cartera vencida de 2.9% (2022: 3.0%) mantuvo una tendencia decreciente leve, la cual Fitch estima que podría continuar y el indicador se estabilizaría a cerca de su promedio de los últimos cuatro años (2019-2022) de 2.7%, aunque por encima del promedio del sistema bancario local. Las concentraciones por deudor son moderadas y la cobertura de reservas permanece adecuada en 141.6%. Por otra parte, la exposición del balance en instrumentos del estado continúa alta y es negativa en la evaluación de Fitch sobre la calidad de activos del banco.

**Rentabilidad Creciente:** El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de Cuscatlán mantiene la tendencia creciente de los últimos dos años. Al 1S23 se situó en 1.7% (promedio 2019-2022: 0.7%). La mejora de la rentabilidad se basa en un crecimiento de cartera moderado, márgenes de interés mayores y gasto en provisiones controlado. La agencia estima que este indicador podría estabilizarse en los niveles actuales dadas las estrategias del banco y la calidad de los préstamos esperada, siempre que Cuscatlán mantenga un manejo del margen de interés neto (MIN) apropiado en el entorno actual.

**Capitalización Suficiente:** El índice de capital base según Fitch (FCC; Fitch core capital) a APR de Cuscatlán de 13.6% se encuentra en un nivel similar al de sus pares locales al 1S23, aunque mantiene una tendencia decreciente respecto a años anteriores (promedio 2019-2022: 15.6%) a raíz del crecimiento sostenido de su cartera de préstamos combinada con la distribución de dividendos. Fitch estima que la capitalización del banco permanecerá en niveles suficientes dada su generación interna estable de capital. La agencia considera que, en un escenario de estrés, una valuación de mercado negativa de los instrumentos de deuda soberana de El Salvador presionaría las métricas, aunque los niveles de capitalización podrían absorber el efecto y permanecerían en niveles acordes a su clasificación actual.

**Estructura de Fondeo Estable:** El perfil de fondeo de Cuscatlán está respaldado por su franquicia buena en depósitos, así como por sus opciones de fondeo diversificadas. La estructura de fondeo de Cuscatlán proviene en gran medida de depósitos del público y se complementa con otras fuentes de financiamiento como emisiones de deuda local y fondeo externo. Al 1S23, la relación de préstamos a depósitos fue de 95.0% que compara de manera similar con la de sus pares locales. Fitch estima un indicador estable al cierre de 2023 dado el crecimiento moderado de depósitos y de su cartera de préstamos.

## 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

[Latin American Banks: 2023 Midyear Outlook \(junio, 2023\)](#)

## Analistas

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto: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 FCC a APR por debajo de 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:**

--un alza en el futuro previsible sería limitado al considerar la exposición a los riesgos del EO y del soberano salvadoreño, así como su relatividad dentro de la escala nacional.

## 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 junio de 2023.

Fuente: Fitch Ratings

## Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo	Moneda	Monto (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CICUSCA\$01	Certificado de Inversión	USD	150	1-15	Sin Garantía/ Hipotecas 125%	3, 4, 5, 6, 7
CICUSCA\$02 <sup>a</sup>	Certificado de Inversión	USD	150	1-5	Sin Garantía/ Hipotecas 125%	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8

<sup>a</sup> Reemplazó a Ciscotia\$17

Nota: Información a septiembre de 2023

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

### Instituciones Financieras Navegando en un Entorno Todavía Desafiante

En el análisis del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador, incide notablemente la clasificación soberana en escala internacional [CCC+]. Esto es dado que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta de deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema bancario en momentos adversos y aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad para el acceso contingente a la liquidez podría limitarse durante eventos de estrés. Fitch estima que el reperfilamiento de los plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca, anunciado recientemente, tendría un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, por su recurrencia constante al *roll-over*. A la vez, el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

Al 1S23, el desempeño financiero de los bancos ha sido estable, a pesar de los costos de financiamiento altos. Fitch estima que la expansión crediticia para el cierre de 2023 se moderará a alrededor de 5.0%, desde 6.4% en junio de 2023 (interanual), acorde con el PIB real esperado de 2.2%. Al 1S23, la calidad de préstamos permaneció consistente, con una razón de cartera vencida de 1.9% (promedio 2019-2022: 1.8%), aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer su perfil crediticio susceptible al riesgo país. La rentabilidad se benefició por un margen de interés neto (MIN) levemente mejorado, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A junio de 2023, el indicador de capital regulatorio promedio de 14.7% fue consistente respecto al cierre de 2022, aunque Fitch contempla que podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Negocio

Cuscatlán mantiene su posición como el segundo banco más grande de El Salvador por créditos y depósitos, aunque su participación de mercado (de 18.3% y 17.8%, respectivamente) muestra una brecha relevante frente al banco líder en la plaza. El banco permanece como el jugador más importante en el segmento de hipotecas, en el que ha crecido mediante una adquisición en los últimos años. Este rubro junto al de consumo, son de los más relevantes en su modelo de negocios, al representar al 1S23 cerca de 2/3 de la cartera total, que aunado al creciente segmento corporativo han impulsado una mejora relativa de las ganancias desde 2020, mostrando un ingreso operativo total promedio de cuatro años de USD189 millones.

El modelo de negocios universal del banco se complementa con la operación de filiales locales: emisor de tarjetas de crédito, 'arrendamiento', corretaje de valores y pago de remesas. La estrategia del banco es continuar aumentando su posición de mercado, la diversificación del negocio y generar una rentabilidad estable. La transformación digital es uno de los pilares de la estrategia que busca ampliar la oferta de productos para empresas y personas, y aumentar la captación de depósitos de clientes para favorecer el costo de financiamiento. El fondeo del banco se basa sobre todo en depósitos del público y es complementado con emisiones de deuda local, fondeo externo y un DPR. Fitch considera que los objetivos estratégicos de Cuscatlán han mostrado una trayectoria buena en su ejecución, aunque seguirán siendo desafiados por la condición económica y el EO local.

Fitch opina que la gerencia de Cuscatlán tiene experiencia amplia en el sistema financiero y su ejecución ha sido efectiva reflejado en un desempeño financiero consistente. El marco de gobierno corporativo de Cuscatlán es sólido y experimentado, y ha gestionado con éxito al banco a través de los ciclos crediticios, así como del proceso reciente de fusión y adquisición, y de un EO complejo, manteniendo al mismo tiempo 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, aunque la inclusión de miembros independientes (1/6) en su junta directiva es levemente inferior a la de pares locales. La estructura organizacional de Cuscatlán es acorde con el modelo estándar de una entidad financiera y no tiene incidencias sobre las calificaciones.

---

## Perfil de Riesgo

La agencia opina que el apetito de riesgo moderado de Cuscatlán se ve reflejado en los estándares de originación buenos y en los controles de riesgo de crédito adecuados que están claramente definidos en cada segmento crediticio y se traducen en una morosidad relativamente controlada. El portafolio de inversiones, por otra parte, muestra una concentración relevante en deuda soberana de El Salvador (94.5% de portafolio total) llegando a representar al 1S23, 1.1x del Capital Base según Fitch, un nivel que la agencia considera hace al perfil crediticio del banco susceptible a riesgos soberanos.

Fitch considera que el marco de control de riesgos de Cuscatlán es adecuado para su escala de negocios y cumple con los requisitos regulatorios locales. En banca de personas, Cuscatlán incorpora un factor mitigante con la deducción de nómina, la cual está presente en alrededor de 80% de la cartera de préstamos de consumo, y en cerca de 9% de su cartera de préstamos hipotecarios. Por el lado de banca de empresas y Pyme, el banco cuenta con una diversificación adecuada por sector, además de garantías reales en una parte relevante de su cartera.

El crecimiento crediticio al 1S23 ha sido moderado, favorecido principalmente por préstamos comerciales y de consumo, manteniendo un perfil más prudente en el segmento de vivienda. Cuscatlán espera mantener su crecimiento abajo de los dos dígitos, lo cual Fitch considera alcanzable; sin embargo, la agencia estima que 2023 continuaría desafiante debido a una economía desacelerada. En cuanto a los riesgos de mercado, la principal exposición proviene de fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual el banco cuenta con un marco razonable de controles y métricas de seguimiento, además de que el 100% de la cartera del banco se encuentra colocada a tasas variables, ajustables a discreción del banco. En cuanto a riesgo operativo, el banco ha registrado eventos con una incidencia baja en relación a su capital.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2023 6 meses – Interino USD millones Revisado - Sin Salvedades	31 Dic 2022 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 Dic 2021 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 Dic 2020 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	114.0	209.7	191.8	196.6
Comisiones y Honorarios Netos	3.1	10.9	12.4	9.7
Otros Ingresos Operativos	0.6	1.6	1.2	1.9
Ingreso Operativo Total	117.7	222.1	205.3	208.3
Gastos Operativos	64.7	126.6	117.1	135.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	53.0	95.6	88.2	72.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	28.9	54.1	61.6	72.4
Utilidad Operativa	24.1	41.4	26.7	0.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	9.7	28.1	34.2	19.8
Impuestos	8.4	21.0	17.7	6.3
Utilidad Neta	25.4	48.5	43.2	14.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	25.4	48.5	43.2	14.0
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	2,831.6	2,788.2	2,533.2	2,414.9
- De los Cuales Están Vencidos	81.0	83.6	85.1	61.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	114.7	113.7	113.4	95.9
Préstamos Netos	2,716.9	2,674.6	2,419.8	2,319.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	721.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	470.4	508.1	419.8	378.6
Total de Activos Productivos	3,187.3	3,182.6	2,839.7	3,418.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	575.3	525.3	645.5	91.8
Otros Activos	196.7	199.0	212.3	220.1
Total de Activos	3,959.3	3,907.0	3,697.5	3,730.4
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	2,979.1	2,919.5	2,774.7	2,810.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	433.2	437.0	389.5	397.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,412.3	3,356.5	3,164.2	3,208.7
Otros Pasivos	121.7	125.5	107.9	99.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	425.3	425.1	425.3	422.5
Total de Pasivos y Patrimonio	3,959.3	3,907.0	3,697.5	3,730.4
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

	30 Jun 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	1.5	1.0	0.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.2	6.9	6.3	10.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.0	57.0	57.0	65.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.2	11.7	10.2	5.5
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.9	3.0	3.4	2.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.6	10.1	4.9	119.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	141.6	135.9	133.3	156.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.1	2.0	2.5	5.2
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.6	13.7	14.9	15.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.0	10.0	10.6	10.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-8.6	-7.8	-7.3	-8.8
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	95.1	95.5	91.3	85.9
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.3	87.0	87.7	87.6
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

Fitch estima que la calidad de la cartera de Cuscatlán podría continuar mostrando niveles por debajo de 3%, favorecidos por políticas de colocación y de cobranza adecuados, y por el crecimiento moderado de la cartera corporativa, que mitigan en cierta medida las presiones del EO. La cartera vencida llegó a 2.9% en el 1S23, reflejando estándares de suscripción prudentes, pero continúa arriba del promedio del sistema bancario local, en línea con su apetito de riesgo por el segmento minorista que representó 67.9% de la cartera total. Por otra parte, los castigos son moderados, por lo que la cartera vencida ajustada por castigos fue de 3.7%.

Cuscatlán muestra una cobertura de reservas suficiente de 141% de la cartera vencida (2022: 135%), y Fitch prevé que el indicador continúe con su tendencia creciente en la medida que se constituyan las reservas pendientes de acuerdo al plan de gradualidad de constitución aprobado por el regulador. Las concentraciones del portafolio son estables, con los 20 deudores mayores que representaron alrededor de 11.3% de la cartera total y 0.8x el Capital Base según Fitch. La entidad cuenta con una cobertura de garantías reales moderada, ya que el 54% del portafolio total cuenta con garantía real, y con órdenes de descuento que representan cerca de 22% de la cartera.

El segundo activo productivo más importante del banco es el portafolio de inversiones (13.7% de los activos productivos), el cual se encuentra concentrado en instrumentos del Estado, y que en opinión de la agencia, expone al banco a una mayor sensibilidad a riesgos relacionados con el soberano.

### Ganancias y Rentabilidad

El indicador de utilidad operativa a APR de Cuscatlán ha evolucionado positivamente desde la adquisición de otras operaciones bancarias al alcanzar 1.7% al 1S23, desde un modesto 0.02% en 2020, reflejando la evolución global del negocio, ahora más consolidado. El promedio de 4 años (2019-2022) de 0.7% todavía recoge cifras previas a la adquisición, sin embargo Fitch espera que este se estabilice en niveles mayores, en un rango de 1% a 1.5% beneficiado por los resultados del último año.

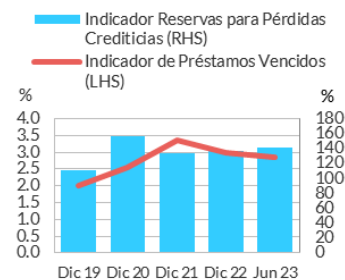
Al 1S23, el MIN mejoró a 7.2% desde 6.7% al cierre de 2022, beneficiado por las iniciativas implementadas por el banco para la gestión de sus costos financieros. La agencia no descarta presiones provenientes de variaciones de tasas, aunque considera que los resultados se mantendrán consistentes con su categoría de clasificación actual. Por otra parte, el gasto en provisiones, que ha venido decreciendo, llegó a 54.6% de la utilidad operativa antes de cargo por provisiones (2022: 56.6%) y junto a mejores niveles de eficiencia han contribuido a la rentabilidad del banco. La diversificación de ingresos del banco es moderada con ingresos no financieros que representaron 15.7% de los ingresos brutos al 1S23 favorecidos por el rendimiento de sus inversiones.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que la capitalización del banco es suficiente a pesar de haber mostrado una tendencia decreciente en los últimos 3 años producto del crecimiento de la cartera de préstamos y del pago de dividendos que ha promediado arriba de 100% de la utilidad neta. Al 1S23 el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 13.6% (2022: 13.7%) lo que parece empezar a estabilizarse gracias al crecimiento moderado observado en el año y a una generación interna de capital sostenida. El indicador regulatorio por su parte, mostró una tendencia similar llegando a 14.5% (14.4% en 2022) que, en opinión de la agencia, le proporciona un colchón adecuado para absorber un deterioro inesperado de la calidad de los activos.

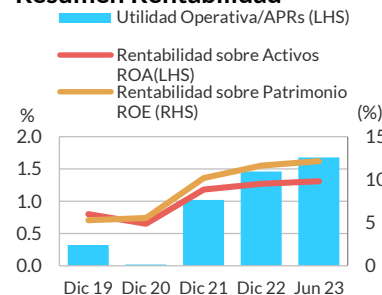
Fitch estima que los indicadores de capital podrían cerrar 2023 en niveles levemente por debajo del observado al 1S23 producto del crecimiento continuo y de la posibilidad de distribución de dividendos adicionales. Favorablemente el banco cuenta con una cobertura adecuada de reservas para la cartera vencida que permitiría mantenerse en niveles acordes a su calificación actual, considerando que a diferencia de otros bancos en la plaza, Cuscatlán no cuenta con una casa matriz para dar soporte al crecimiento, si fuese necesario.

### Resumen de Calidad de Activos



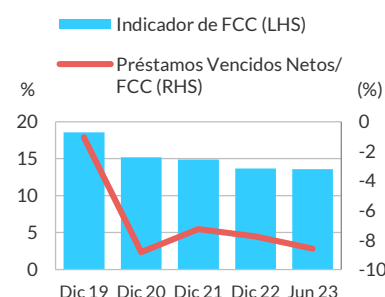
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

### Resumen Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

### Resumen Capital y Apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Cuscatlán presenta una diversificación moderada. El fondeo del banco se compone principalmente de depósitos del público que representaron al 1S23, 87% del total, y se complementa con deuda institucional (8%) y emisiones en el mercado local (5%). La expansión de los depósitos, principalmente a plazo, compensó el crecimiento crediticio moderado, y mantuvo la razón de crédito a depósitos estable en 95.1% respecto a 2022. Fitch espera que el indicador continúe manteniéndose inferior a 100% en 2023, considerando las expectativas de crecimiento de los depósitos y el crédito.

La composición de los depósitos es bastante estable con una concentración en depósitos a la vista (68%) que favorece la estabilidad del costo de fondos del banco, aunque los depósitos a plazo han incrementado levemente su participación respecto a 2022 (1S23: 32.0% contra 2022: 30.6%). La concentración por depositante se mantuvo moderada ya que los 20 mayores representaron al 1S23, 9.5% del total de depósitos, lo que la agencia estima también se vería mitigado por su estabilidad. El banco tiene una exposición baja a los depósitos de entidades del estado que pesan cerca de 2.5% de los depósitos totales.

Al 1S23, los activos líquidos del banco, compuestos por efectivo y equivalentes, así como por inversiones (excluyendo instrumentos soberanos) constituyeron 14.5% de los activos totales y cubrían cerca de 19.1% de los depósitos de clientes, levemente superior al observado en 2022 de 18.0%. El banco mantiene disponibilidades de líneas, ha ampliado sus fuentes de financiamiento e impulsa el crecimiento de sus depósitos, manejando un calce positivo hasta los 180 días, lo que ofrece al banco cierto margen para enfrentar los riesgos.

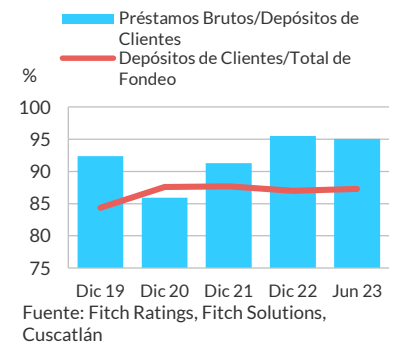
### Clasificaciones en Escala de Fitch

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](http://www.fitchratings.com/es/region/central-america).

### Resumen Fondeo y Liquidez





## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 27/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2023\_60

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022

--NO AUDITADA: 30/junio/2023

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."

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

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](http://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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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.