

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

Comité No. 163/2023

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023

Fecha de comité: 13 de octubre de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

achavez@ratingspcr.com

Paul Caro

pcaro@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	30/04/2021	25/10/2021	11/02/2021	18/10/2022	05/04/2023	13/10/2023
Emisor	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Emisión de Certificados de Inversión						
Corto Plazo	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Largo Plazo						
Tramo con garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Tramo sin garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Acciones	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	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”; con información al 30 de junio de 2023.

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 estabilidad de sus resultados y niveles de rentabilidad derivados 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. Finalmente 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.** A junio de 2023, 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% y 17.8%, respectivamente. Adicionalmente el Banco cuenta con una óptima diversificación de su cartera, con proporciones similares en préstamos empresariales, de consumo y vivienda, que le brindan una mayor solidez y le permiten una mejor mitigación de riesgos.
- **La cartera de préstamos crece de manera diversificada.** Al 30 de junio de 2023, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 6.3% (+US\$161.7 millones), totalizando los US\$2,748.2 millones, en línea con el crecimiento del sector (+6.5%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados al segmento de empresas privadas (+7.7%; US\$61.6 millones), seguido de los préstamos de consumo (+5.2%; US\$48.4 millones) y finalmente, los préstamos para la adquisición de vivienda, los cuales tuvieron un incremento de +4.8% (US\$43.0 millones).
- **Calidad de la cartera mejora por mayores colocaciones.** A junio de 2023 se observó una mejora en el índice de vencimiento, situándose en 2.79% (junio 2022: 3.13%), impulsado principalmente por el crecimiento de los préstamos vigentes (+6.48%; US\$169.4 millones) y por la reducción en los préstamos vencidos (-5.17%; US\$4.36 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (1.91%). Por su parte, la cobertura de reservas se registró en 143.41% (junio 2021:132.01%); no obstante, es inferior a la cobertura observada por el sector (149.0%). Por su parte, la cartera vencida mostró una reducción debido a los castigos aplicados en el periodo que totalizaron los US\$21,561 miles, principalmente en el sector consumo. En ese sentido, al evaluar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 66.8% corresponde al sector consumo con un saldo de US\$54.1, seguido de Vivienda con 25.5% (US\$20.6 millones).
- **Los márgenes financieros presentan una ligera reducción ante el incremento de costos de captación y mayores gastos de saneamiento de activos productivos.** El resultado de intermediación del Banco totalizó en US\$109.2 millones (+9.3% respecto a junio de 2022), derivado del incremento en los intereses de los activos productivos del Banco y del spread bancario que aumentó en +0.17%, ubicándose en 6.63%. En términos relativos, el margen de intermediación se ubicó en 69.02%, menor al 72.17% presentado a junio de 2022, producto del incremento de los costos de captación de recursos y el incremento del costo financiero que pasó de 2.49% en junio de 2022 a 2.98% a la fecha de análisis. A junio de 2023, el Banco registró un gasto de reservas por pérdidas en préstamos por US\$23.0 millones, equivalente a un aumento de 30.9%, provocando que el margen financiero neto de reservas se redujera desde 56.3% en 2022 a 52.5% a la fecha de análisis.
- **Resultados y niveles de rentabilidad levemente impactados por mayor gasto de saneamiento de activos productivos e ingresos no operacionales.** La utilidad neta del Banco se situó en US\$25.4 millones, significando una disminución de 11.3% (US\$3.2 millones) debido principalmente al mayor gasto en reservas de saneamiento y la reducción de ingresos no operacionales; por lo tanto los indicadores de rentabilidad anualizados se ubicaron en: ROE: 10.64% y ROA: 1.14%, menores a los presentados en 2022 (ROE: 13.04% y ROA: 1.38%). A pesar de la reducción, los indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años y por encima de los reportados por el sector de bancos comerciales (ROE: 6.76% y ROA: 0.73%).
- **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 junio de 2023 el banco reporta un leve descenso en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras sobre depósitos con el público de 34.7% (junio-22: 36.4%) y al del sistema financiero (37.9%) explicado por la reducción de los fondos disponibles en -8.3% y a la mayor captación de depósitos (+3.1%). Finalmente, el banco reportó un coeficiente de liquidez neta de 31.3% a junio de 2023, en similar posición al de junio 2022 (32.0%) y superior al 17.0% que se requería la Superintendencia del Sistema Financiero aplicable hasta 2020 y se continúa usando de manera prudencial por las entidades financieras.
- **Niveles de solvencia se reducen ante el crecimiento de la cartera.** Al período de análisis, el Banco presenta una reducción en su coeficiente patrimonial la cual se ubicó en 13.76%, ligeramente inferior al reportado a junio de 2022 (13.83%), debido al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 5.7% (US\$156.3 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (14.7%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.9%, reflejando un leve incremento al respecto a junio de 2022 (10.7%), pero manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

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 2018 a diciembre de 2022 y Estados Financieros no Auditados a junio de 2023 y junio 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados.
- **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) En Junta General Ordinaria de Accionistas número 96 del Banco, celebrada el 20 de febrero de 2023, se acordó la distribución y aplicación de las utilidades de la siguiente manera:
 - i. No aplicar a reserva legal por encontrarse en cumplimiento con el límite establecido regulatoriamente.
 - ii. Aplicar a utilidades de ejercicios anteriores el resultado del ejercicio 2022 por un monto de US\$48,507.3 miles.
 - iii. Aplicar a la cuenta de Utilidades no Distribuibles una disminución por la cantidad de US\$1,235.9, de acuerdo con el Artículo 40 de la Ley de Bancos, debido a que el cálculo las utilidades no distribuibles aplicable al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, es menor al saldo acumulado se acordó trasladar a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores el valor mencionado, a fin de dar cumplimiento a la disposición legal antes mencionada.
 - iv. Decretar dividendos por un total de US\$25,000.0 millones.
 - v. Se nombró como auditores financieros y fiscales para el año 2023 a la firma KPMG, S.A.
- b) Al 30 de junio de 2023, las ventas de activos extraordinarios reflejaron una utilidad neta de US\$303.5 miles e ingresos por liberación de reservas por US\$627.0 miles.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

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 destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, 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. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

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. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. 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, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Desempeño Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de

subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global¹ de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. 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 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

Análisis de la institución

Reseña

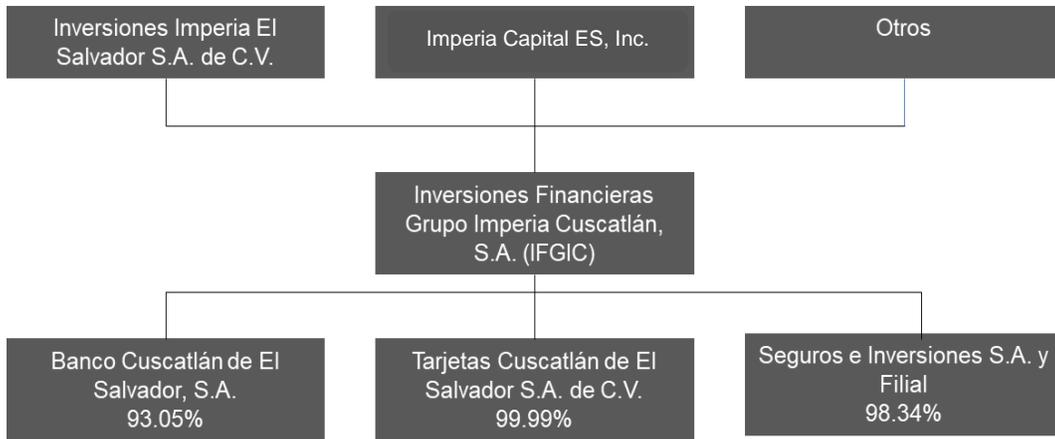
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en El Salvador, y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general. Actualmente, la cartera de préstamos del Banco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

¹ No incluye pensiones

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\$2.08, el cual se encuentra suscrito y pagado. Además, es una institución organizada bajo el marco legal vigente y buenas prácticas de gobierno corporativo; cumpliendo con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)”. Al 30 de junio de 2023, 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	Vacante
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 7 Direcciones, detalladas a continuación: Director de Tecnología y Transformación Digital, Directora de Riesgo Integral, Director de Banca de Personas, Director de Banca de Empresas, Director Legal y Regulatorio, Director de Medios de Pago y Tarjetas y Director de Operaciones y Finanzas. Por su parte, el cuerpo directivo se apoya de su plana gerencial, cuyos miembros deben cumplir con la Política para la selección de la Alta Gerencia y los estándares estipulados en la Matriz de Aprobaciones de Delegaciones. Además, el Banco cuenta con una Política de Reclutamiento, Selección y Contratación para todos los candidatos a ser empleados de cualquiera de las sociedades del Conglomerado Financiero.

Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
José Eduardo Luna Roshardt	Director Ejecutivo
Omar Iván Salvador Martínez Bonilla	Director Legal y Regulatorio
José Rodrigo Dada Sánchez	Director Banca de Personas
Oscar José Santamaría Menéndez	Director de Banca Empresas
Sergio Gilberto Calderón Ulloa	Director de Medios de Pago y Tarjetas
Gerardo Emilio Kuri Nosthas	Director de Operaciones y Finanzas
María Victoria Feris Yunis	Director de Riesgo Integral
Rafael Ernesto Barrientos Interiano	Director de Tecnología y Transformación Digital
Ramón Humberto Larín Lara	Oficial de Cumplimiento
José Javier Casco Martínez	Auditor Interno
Rafael Ernesto Morales Moreno	Gerente Centro Excelencia Operativa
Ismael Cruz Fuentes	Gerente de Agencias
Gerardo Fidel Novoa Molina	Gerente de Análisis Financiero
Ana Patricia Chacón de Fuentes	Gerente de Banca Comercial
Gerardo José Segovia Granillo	Gerente de Banca Corporativa
Jesý Yanira Quijada Cartagena	Gerente de Contraloría
María Clelia Tobar Cea	Gerente de Créditos
Virginia María Elena Calderón de Mendoza	Gerente de Cuscatlán Oro
Marcos Enrique Flamenco Choussy	Gerente de Finanzas
Roberto Antonio Francisco Llach Guirola	Gerente de Gran Empresa
Orlando Serrano Acosta	Gerente de Impuestos
Isabel Cristina Giammattei de Escalante	Gerente de Mercadeo y Estrategia Comercial
Karen Denisse López de Rodríguez	Gerente de Operaciones
David Ernesto Rodríguez Menjívar	Gerente de Productos Personas
Claudia Ximena Meléndez Robin	Gerente de Relaciones Corporativas y Sostenibilidad
Ximena María Gutiérrez de Escalón	Gerente de Servicios Administrativos
Susana Patricia Rauda de Martínez	Gerente de Soluciones Financieras
Delmi Leticia Najarro de Sánchez	Gerente de Talento Humano
Jorge Ernesto García Herrera	Gerente de Tarjetas
Sergio Armando Lucha Padilla	Gerente de Tecnología
Andrés Francisco Pineda Rodríguez	Gerente de Tesorería
Hugo Alberto Orellana Guevara	Gerente de Transformación Digital
Manuel Humberto Rodríguez Amaya	Gerente Legal
Julia Morena Castellanos Hernández	Gerente Negocios Hipotecarios
Yanira Maribel Gochez de Mazana	Gerente Riesgo Banca Empresas
Marlon Ernesto Jerez Portillo	Gerente Riesgo Banca Personas
José Eduardo Angulo Milla	Gerente Riesgo Operacional y Mercado y Liquidez
Santiago Gerardo Díaz Trigueros	Gerente Segmento Pyme
Gilberto Orlando Serarols Díaz	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 permite una adecuada diversificación de sus negocios. El banco se posiciona como el segundo banco más grande de El Salvador con una participación en el sistema bancario del 18% a nivel de colocaciones de créditos y 17.8% en depósitos. El Banco es parte de un conglomerado financiero que genera sinergias entre sus entidades y se enfoca en la satisfacción y creación de valor de forma responsable para sus clientes y el país.

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.

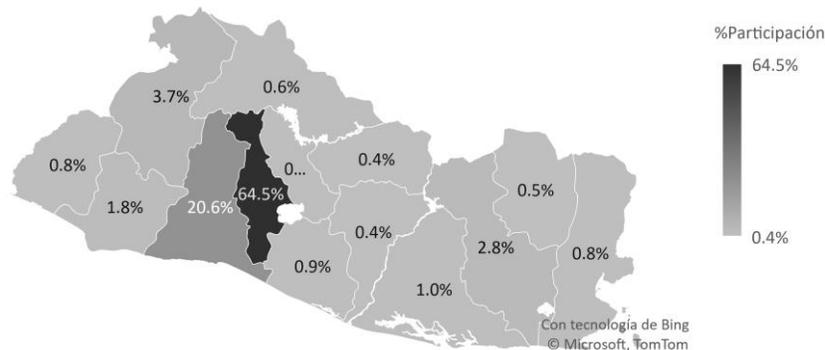
Riesgo de Crédito

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

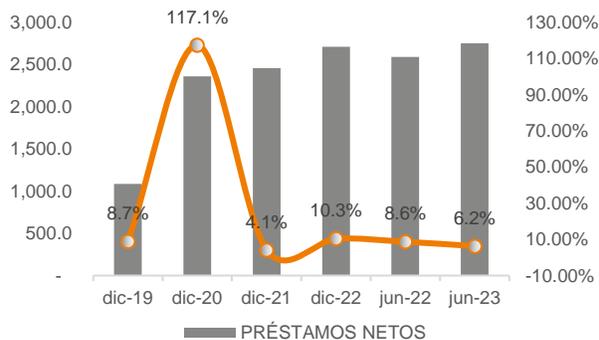
Al 30 de junio de 2023, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 6.3% (+US\$161.7 millones), totalizando los US\$2,748.2 millones, en línea con el crecimiento del sector (+6.5%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados al segmento de empresas privadas (+7.7%; US\$61.6 millones), seguido de los préstamos de consumo (+5.2%; US\$48.4 millones) y finalmente, los préstamos para la adquisición de vivienda, los cuales tuvieron un incremento de +4.8% (US\$43.0 millones). El Banco concentra la mayoría de sus operaciones en la zona central del país, principalmente en los departamentos de San Salvador y La Libertad, pero cuenta con presencia en todos los departamentos de El Salvador a través de sus agencias y otros puntos de servicio.

CARTERA POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

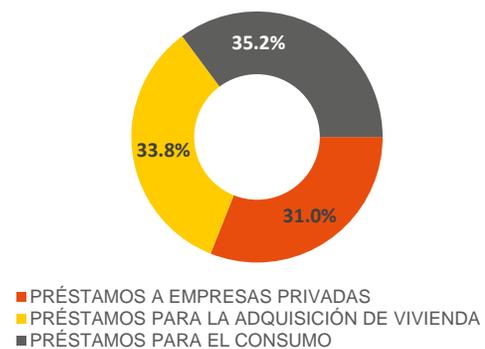


En ese sentido, El Banco cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, enfocada en préstamos de consumo los cuales representaron a junio el 35.2% (jun-22: 35.4%), seguido por los préstamos destinados a la adquisición de vivienda en un 33.8% (jun-22: 34.1%) y los préstamos a empresas privadas con el 31.0% (jun-22: 30.5%). A junio de 2023 la tasa de rendimiento de la cartera fue de 9.5% (9.2% a junio de 2022). Por otra parte, el 99.3% de la cartera presenta algún tipo de garantía, donde el 81.94% del portafolio está respaldado por garantía hipotecaria, el 7.73% cuenta con garantía prendaria y un 9.66% con garantía fiduciaria. Finalmente, los 50 principales deudores del Banco representaron el 17.3% de la cartera bruta a junio de 2023.

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

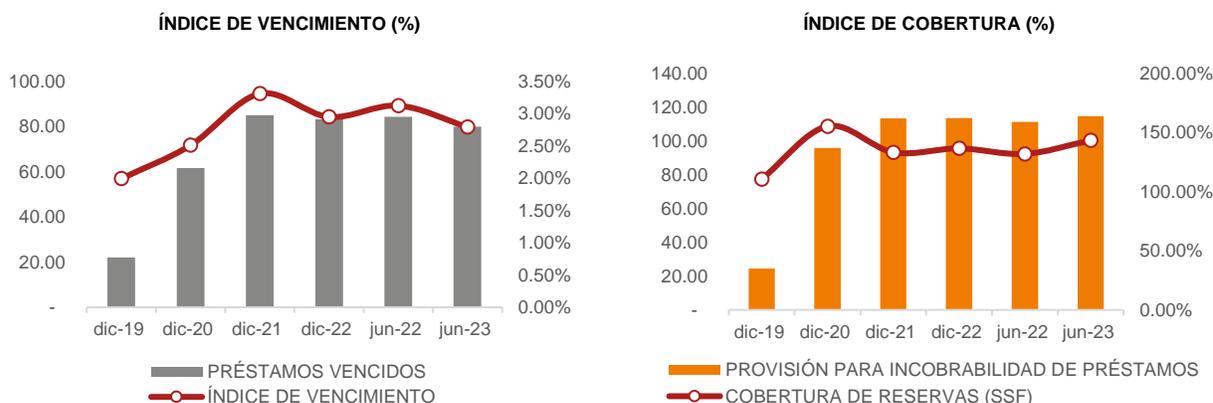


CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO (%)



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

En cuanto a la calidad del portafolio del Banco, a junio de 2023 se observó una mejora en el índice de vencimiento, situándose en 2.79% (junio 2022: 3.13%), impulsado principalmente por el crecimiento de los préstamos vigentes (+6.48%; US\$169.4 millones) y por la reducción en los préstamos vencidos (-5.17%; US\$4.36 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (1.91%). Por su parte, la cobertura de reservas se situó en 143.41% (junio 2022: 132.01%), inferior a la cobertura observada del sector (149.0%). Finalmente, la cartera vencida mostró una reducción debido a los castigos aplicados en el periodo que totalizaron los US\$21,561 miles, principalmente en el sector consumo.



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 94.1% se encuentra en categoría "A" (jun-22: 93.4%), un 1.2% en categoría "B" (jun-22: 1.3%); mientras que la categoría "C" evidenció un ligero incremento al pasar de 0.85% a 0.91%. Las categorías "D" y "E" registraron reducciones respecto a junio de 2022. Por otra parte, al analizar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 66.8% corresponde al sector consumo con US\$54.1 millones (jun-22: 64.8%; US\$55.2 millones), seguido de Vivienda con 25.5% (US\$20.6 millones) – (jun-22: 28.7%, US\$24.4 millones). En ese sentido, el sector consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 5.5%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.2% y empresas privadas con 0.7%.

CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO SSF	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
CATEGORÍA "A" - NORMAL	93.44%	89.03%	95.88%	93.73%	93.40%	94.13%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES	2.10%	3.82%	0.77%	1.26%	1.25%	1.16%
CATEGORÍA "C" - DEFICIENTES	1.57%	2.99%	0.75%	0.92%	0.85%	0.91%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	1.28%	0.85%	0.62%	0.71%	0.74%	0.60%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	1.61%	3.31%	1.97%	3.39%	3.75%	3.20%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Cartera Covid

Al 30 de junio de 2023 el Banco registra un saldo de cartera de créditos COVID por US\$169.6 millones (jun-22: 204.2 millones) y reservas constituidas de US\$34.8 millones (jun-22: US\$28.0 millones). El plan de gradualidad se comenzó a contabilizar de forma mensual a partir de enero de 2022 de acuerdo con el Art.13 de la NRP-25. La brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$21.3 millones con un porcentaje de gradualidad mensual de 4.8%.

Dicho portafolio representa a junio de 2023 el 5.85% de la cartera bruta total, inferior a lo reportado en junio de 2022, donde significó un 7.49%. Por otra parte, la cartera con medidas presenta un índice de mora de 30.81%; mientras que la cartera sin medidas registró un índice de mora de 1.06%.

	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
CARTERA CONSOLIDADA	2,490,238.57	2,833,183.92	2,667,303.38	2,832,695.06
CARTERA CON MEDIDAS	179,023.18	223,262.10	199,822.36	165,640.01
CARTERA SIN MEDIDAS	2,311,215.39	2,609,921.82	2,467,481.02	2,667,055.06
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	90,309.52	78,832.90	85,173.58	80,982.45
CARTERA CON MEDIDAS	51,835.95	47,050.98	51,160.62	51,029.60
CARTERA SIN MEDIDAS	38,473.58	31,781.91	34,012.95	29,952.85
ÍNDICE DE MORA GENERAL	3.63%	2.78%	3.19%	2.86%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	28.95%	21.07%	25.60%	30.81%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.66%	1.22%	1.38%	1.12%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera el Banco. El principal riesgo de mercado al que se expone el Banco es el riesgo de tasa de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad del Banco de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés. Los principales indicadores

con que Banco Cuscatlán monitorea el riesgo de mercado a fin de determinar una pérdida potencial son: Valor en Riesgo (VaR), sensibilidad a la tasa de interés y límites de inversión.

A junio de 2023, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 9.61%, mayor a la presentada en junio 2022 (8.96%), en buena medida producto del aumento en la tasa de rendimiento promedio de la cartera que pasó de 9.08% a 9.47% a la fecha de análisis. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 2.98%, mayor al de jun-2022 (2.49%), lo anterior en línea con la tendencia del sistema financiero y con el panorama internacional de alza en las tasas de interés. Por su parte, el margen diferencial o spread bancario a junio de 2023 fue de 6.63%, siendo mayor respecto a junio 2022 (6.46%); mientras que el sector reportó un ligero incremento al pasar de 6.44% a 6.52%.

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron en US\$457.7 millones, con un incremento de 8.1% (+US\$34.2 millones) respecto a junio 2022, producto de una mayor adquisición de títulos del Estado por +US\$42.8 millones y reducciones en títulos emitidos por bancos -US\$7.6 millones y en inversiones en instituciones extranjeras por -US\$1.4 millones. Cabe destacar que el portafolio de inversión está compuesto en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Gobierno salvadoreño en un 94.5% (jun-22:92.0%) y otras entidades del sistema financiero (3.9%).

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras³ se situó en 8.3%, siendo superior a la registrada en 2022 (7.3%). 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 a junio de 2023 demuestran un leve descenso en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras sobre depósitos con el público de 34.7%, menor al reportado en 2022 (36.4%) y al del sistema financiero (37.9%) explicado por la reducción de los fondos disponibles en -8.3% y a la mayor captación de depósitos (+3.1%). 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 21.7% a 19.3% debido a la reducción en los fondos disponibles de US\$51.8 millones, producto de la disminución de depósitos en el Banco Central de Reserva por US\$60.0 millones. Finalmente, el banco reportó un coeficiente de liquidez neta de 31.3% a junio de 2023, en similar posición al de junio de 2022 (32.0%) y superior al 17.0% que requería la Superintendencia del Sistema Financiero aplicable hasta 2020. A la fecha de análisis el Banco ha continuado cumpliendo con el requerimiento de la reserva de liquidez exigida por el regulador.

Fondeo

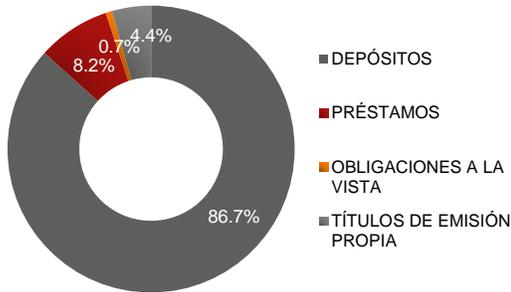
Banco Cuscatlán de El Salvador tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos de ahorro y a plazo. Asimismo, tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de Certificados de Inversión. Cabe 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.

A junio de 2023, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,534.1 millones, mostrando un incremento interanual de 3.3% (US\$112.8 millones), debido al aumento de los depósitos de ahorro en 7.0% (US\$75.6 millones) y depósitos a plazo en 5.22% (US\$48.1 millones). También se registró un incremento en préstamos con entidades financieras locales y extranjeras por 10.8% (US\$27.4 millones). Por su parte, los depósitos en cuentas corrientes mostraron una reducción de 3.9% (US\$35.0 millones). Finalmente, los títulos de emisión propia presentan una posición similar a junio de 2022 totalizando los US\$151.3 millones.

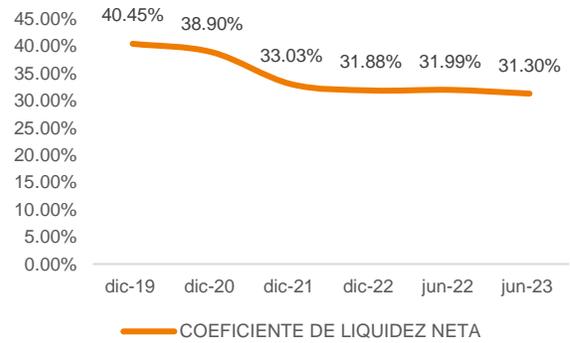
La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita mantener una estructura estable y eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 34.0% respecto de las fuentes totales, siendo superior al 31.8% de junio de 2022, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar el 28.4% (jun-2022: 27.0%). El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (25.0%), préstamos con entidades extranjeras (8.3%) y la emisión de certificados de inversión (4.4%). Por su parte, el banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 9.5% del total de estos.

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.

COMPOSICIÓN DE FUENTES DE FONDEO (%)



COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (%)



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 apropiados 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 (MILLONES US\$)



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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$425.3 millones, con un incremento interanual de 5.28% (US\$21.3 millones) por los resultados acumulados del ejercicio. Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$397.1 millones, con un incremento de 5.2%, producto del aumento en el capital complementario por los resultados de ejercicios anteriores.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.76%, ligeramente inferior al reportado a junio de 2022 (13.83%), debido al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 5.7% (US\$156.3 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (14.7%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.9%, reflejando un leve incremento respecto a junio de 2022 (10.7%), y manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

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

Fondo Patrimonial	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Fondo Patrimonial	229.3	402.6	393.7	386.5	377.4	397.1
1. Capital Primario	197.7	294.9	294.9	294.9	294.9	294.9
2. Capital Complementario	44.2	138.0	130.3	123.4	113.7	134.3
3. Menos: Deduciones	12.6	30.3	31.6	31.8	31.1	32.1
Requerimientos de Activos						
1. Total de Activos en riesgo	1,778.2	3,868.6	3,810.3	4,013.3	3,937.7	4,058.1
2. Total de Activos Ponderados	1,216.9	2,569.1	2,606.8	2,828.7	2,729.6	2,885.9
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	146.0	308.3	312.8	339.4	327.5	346.3
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	83.3	94.3	80.8	47.0	49.9	50.8
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%	13.83%	13.76%
Requerimientos de Pasivos						
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	1,527.3	3,442.3	3,382.9	3,587.2	3,532.1	3,632.0
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	106.9	241.0	236.8	251.1	247.2	254.2
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	122.4	161.6	156.9	135.3	130.2	142.8
4. Coeficiente (I.I /II.1)	15.88%	15.88%	15.88%	15.88%	15.88%	15.88%
Límite inferior permitido	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%

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

Riesgo Operativo

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

Riesgo Legal

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

Riesgo Reputacional

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

Resultados Financieros

A junio de 2023, las operaciones del Banco se sostienen principalmente en los ingresos financieros generados por intereses sobre préstamos, los cuales representan el 77.7% del total de ingresos de operación, totalizando los US\$130.7 millones, equivalente a un incremento de 11.2% (US\$13.1 millones) respecto a junio de 2022, como consecuencia de un mayor volumen de colocaciones de cartera y del aumento de la tasa de rendimiento que se ubicó en 9.47% (jun 22: 9.08%). Por su parte, los ingresos por inversiones sumaron los US\$19.2 millones, traduciéndose en un crecimiento interanual del 24.2% (US\$3.7 millones), asociado a la expansión de las inversiones que fueron acompañadas con un mayor rendimiento.

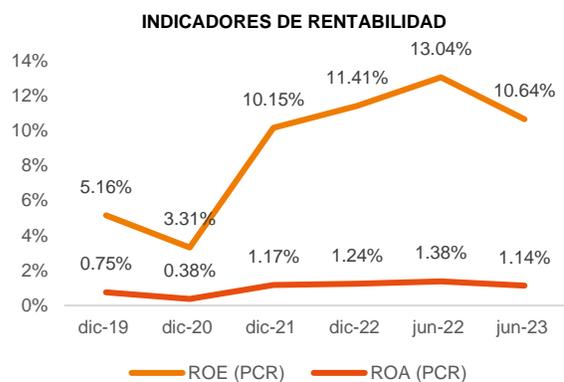
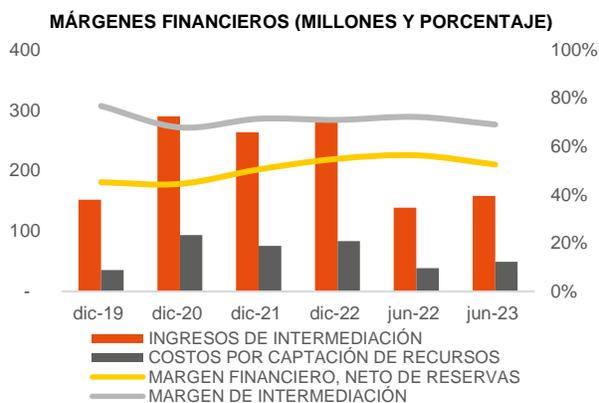
Por su parte, los costos de captación del período alcanzaron los US\$49.0 millones, siendo mayores en un 27.3% (US\$10.5 millones) respecto a junio de 2022, influenciados por mayores intereses sobre préstamos con entidades financieras locales e internacionales en +118.1% (US\$6.1 millones) y por intereses y otros costos de depósitos en 6.1% (US\$1.5 millones). Cabe destacar que los costos de depósitos reportaron la mayor relevancia dentro de los costos de operación (50%) seguido por los préstamos (22.4%), mientras que un 8.7% obedece a la emisión de certificados de inversión.

El resultado de intermediación del Banco totalizó en US\$109.2 millones (+9.3% respecto a junio de 2022), derivado del incremento de los intereses de los activos productivos del Banco y del spread bancario que aumentó en +0.17%, ubicándose en 6.63%. En términos relativos, el margen de intermediación se ubicó en 69.02%, menor al 72.17% presentado a junio de 2022, producto del incremento de los costos de captación de recursos por mayores depósitos y el incremento del costo financiero que pasó de 2.49% en junio de 2022 a 2.98% a la fecha de análisis. A junio de 2023, el Banco registró un gasto de reservas por pérdidas en préstamos por US\$23.0 millones, equivalente a un aumento de 30.9%, provocando que el margen financiero neto de reservas se redujera desde 56.3% en 2022 a 52.5% a la fecha de análisis. El mayor gasto en reservas corresponde también a los castigos realizados en la cartera, así como la constitución de reservas acorde al plan gradual de constitución de la cartera Covid (+US\$6,776.1 miles).

Por otra parte, los gastos de operación presentaron un incremento de 4.3% (US\$2.6 millones) respecto a 2022, totalizando en US\$64.4 millones, resultado del comportamiento en gastos de funcionarios y empleados (+4.3%; US\$1.4 millones) y depreciaciones y amortizaciones (+14.0%; US\$1.1 millones). A pesar del aumento en los gastos de operación, el indicador de eficiencia⁴ registró una mejora al pasar de 61.87% en 2022 a 58.99% a la fecha, debido al aumento de los ingresos. Por su parte, el margen operativo se ubicó en 14.15%, ligeramente menor al reflejado a junio de 2022 (14.66%), afectado principalmente por mayores costos de captación y de saneamiento de activos de intermediación.

Adicionalmente, los ingresos no operacionales del Banco ascendieron a US\$10.3 millones, equivalente a un decrecimiento de 46.4% (US\$8.9 millones), lo cual se asocia principalmente a menores liberaciones de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos por US\$4.5 millones y de recuperación de gastos administrativos por US\$3.3 millones. En línea con lo anterior, la utilidad neta del Banco se situó en US\$25.4 millones, presentando una disminución de 11.3% (US\$3.2 millones); por lo tanto, los indicadores de rentabilidad anualizados se ubicaron en: ROE: 10.64% y ROA: 1.14%, menores a los presentados en 2022 (ROE: 13.04% y ROA: 1.38%). A pesar de la reducción, los indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años y por encima de los reportados por el sector de bancos comerciales (ROE: 6.76% y ROA: 0.73%).

⁴ Gastos de operación / Utilidad financiera



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

Resumen de la Emisión

A junio de 2023, el saldo de los certificados de inversión registrado por Banco Cuscatlán del El Salvador S.A. fue de US\$151.4 millones, equivalente a una participación del 4.3% 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 JUNIO 2023							
Tramos vigentes	Fecha de emisión	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Valor de la garantía	Cobertura de garantía	Plazo	
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	50.00	1.25	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 7	Julio 2022	20.36	20.42	31.32	1.25	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 8	Septiembre 2022	12.28	12.30	15.38	1.25	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 1	Agosto 2019	20.00	20.06	30.40	1.52	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 2	Agosto 2019	20.00	20.06	31.32	1.57	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 3	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.56	1.26	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 4	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.59	1.26	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 5	Febrero 2023	10.21	10.87	31.32	125	7 años	
Total		150.39	151.3				

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

Estados Financieros No auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
FONDOS DISPONIBLES	356.8	418.2	812.7	645.5	525.3	627.1	575.3
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-	-	3.9
INVERSIONES FINANCIERAS	94.9	115.7	370.7	411.0	499.4	423.5	457.7
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	998.3	1,085.5	2,356.7	2,453.1	2,706.2	2,586.5	2,748.2
PRÉSTAMOS VIGENTES	999.4	1,087.8	1,670.6	2,481.4	2,736.6	2,613.5	2,782.9
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	537.2	173.4	190.5	274.4	364.6	337.3	377.2
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	462.2	914.4	2,206.4	2,207.0	2,372.1	2,276.2	2,405.7
PRÉSTAMOS VENCIDOS	26.8	22.1	61.7	85.1	83.2	84.3	80.0
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(27.9)	(24.5)	(95.9)	(113.4)	(113.7)	(111.3)	(114.7)
OTROS ACTIVOS	36.3	41.9	89.5	74.1	64.2	78.6	59.8
ACTIVO FIJO	57.5	62.9	100.8	113.7	111.8	109.4	114.4
TOTAL ACTIVOS	1,543.8	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	3,825.2	3,959.3
DEPÓSITOS	1,085.1	1,188.7	2,810.8	2,774.7	2,919.5	2,890.4	2,979.1
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	458.0	507.1	864.4	810.6	880.2	886.7	851.7
DEPÓSITOS DE AHORRO	344.7	375.9	919.2	1,034.3	1,135.6	1,083.6	1,159.2
DEPÓSITOS A PLAZO	282.4	305.7	1,027.2	929.8	903.8	920.1	968.2
PRÉSTAMOS	122.8	160.4	239.9	236.7	276.5	254.5	281.9
OBLIGACIONES A LA VISTA	8.8	10.9	15.4	18.2	16.6	26.9	24.4
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	45.1	60.1	158.0	152.8	160.5	152.8	151.3
DOCUMENTOS TRANSADOS	8.8	10.9	15.4	18.2	16.6	26.9	24.4
OTROS PASIVOS	44.0	53.4	83.8	89.8	108.8	96.6	97.3
TOTAL PASIVOS	1,305.8	1,473.5	3,307.9	3,272.2	3,481.9	3,421.2	3,534.1
CAPITAL SOCIAL PAGADO	155.8	155.8	204.7	204.7	204.7	204.7	204.7
RESERVAS DE CAPITAL	41.9	41.9	90.2	90.2	90.2	90.2	90.2
RESULTADOS POR APLICAR	12.2	25.6	59.2	71.3	70.3	49.7	69.6
PATRIMONIO RESTRINGIDO	28.1	27.2	68.4	59.2	59.9	59.3	60.8
TOTAL PATRIMONIO	238.0	250.6	422.5	425.3	425.1	403.9	425.3
PASIVO + PATRIMONIO	1,543.8	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	3,825.2	3,959.3

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	jun-22	jun-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	150.0	151.6	289.7	263.3	286.3	138.4	158.2
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	31.2	35.3	93.2	75.3	83.2	38.5	49.0
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	118.8	116.3	196.5	188.0	203.1	99.9	109.2
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	10.4	9.6	13.8	18.2	20.4	10.0	9.7
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	10.4	4.8	3.5	3.3	3.3	1.6	2.0
RESULTADO FINANCIERO	118.8	121.1	206.8	202.9	220.2	108.2	116.9
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	48.6	45.8	68.4	51.5	38.3	17.5	23.0
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.3	2.5	3.4	9.4	13.7	7.2	5.8
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	67.9	72.8	135.0	142.0	168.2	83.5	88.2
GASTOS DE OPERACIÓN	68.1	69.1	135.2	116.9	128.2	61.8	64.4
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	35.7	37.1	70.8	59.4	64.9	31.8	33.1
GASTOS GENERALES	27.0	24.9	49.8	41.6	47.7	22.4	22.7
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	5.5	7.1	14.6	15.9	15.5	7.5	8.6
RESULTADO DE OPERACIÓN	(0.2)	3.6	(0.2)	25.1	40.1	21.8	23.8
INGRESOS NO OPERACIONALES	18.4	17.2	23.5	37.3	31.4	19.2	10.3
GASTOS NO OPERACIONALES	1.0	0.7	3.1	1.7	2.1	0.5	0.3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	17.2	20.2	20.2	60.7	69.3	40.5	33.7
IMPUESTOS DIRECTOS	5.8	6.4	4.8	17.6	20.8	11.8	8.3
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.8	0.9	1.4	-	-	-	-
RESULTADO NETO	10.7	12.9	14.0	43.2	48.5	28.6	25.4

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

INDICADORES FINANCIEROS							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	2.30%	8.73%	117.11%	4.09%	10.32%	8.64%	6.25%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	2.61%	1.99%	2.51%	3.31%	2.95%	3.13%	2.79%
COBERTURA DE RESERVAS	104.10%	110.69%	155.40%	133.30%	136.64%	132.01%	143.41%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.72%	2.21%	3.90%	4.42%	4.03%	4.13%	4.01%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	33.71%	40.45%	38.90%	33.03%	31.88%	31.99%	31.30%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	32.88%	35.18%	28.91%	23.26%	17.99%	21.70%	19.31%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	41.63%	44.91%	42.10%	38.08%	35.10%	36.35%	34.68%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%	13.83%	13.76%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%	10.69%	10.93%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	85.16%	86.10%	89.09%	88.99%	89.55%	90.14%	89.88%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.52	5.92	7.87	7.74	8.23	8.54	8.37
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	13.52%	12.49%	10.38%	8.94%	8.71%	8.96%	9.61%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	13.70%	12.54%	10.87%	9.25%	8.94%	9.08%	9.47%
COSTO FINANCIERO	2.81%	2.91%	3.34%	2.56%	2.53%	2.49%	2.98%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.38%	1.46%	1.94%	1.77%	1.65%	1.65%	1.69%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	10.71%	9.58%	7.04%	6.39%	6.18%	6.46%	6.63%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	79.18%	76.73%	67.83%	71.41%	70.95%	72.17%	69.02%
MARGEN FINANCIERO	74.05%	75.16%	68.14%	72.08%	71.80%	72.95%	69.63%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	42.35%	45.16%	44.48%	50.46%	54.86%	56.30%	52.51%
MARGEN OPERATIVO	-0.13%	2.26%	-0.06%	8.92%	13.07%	14.66%	14.15%
MARGEN NETO	6.65%	8.02%	4.61%	15.33%	15.82%	19.30%	15.13%
ROE (PCR)	4.48%	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%	13.04%	10.64%
ROE (SSF)	4.48%	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%	14.18%	11.95%
ROA (PCR)	0.69%	0.75%	0.38%	1.17%	1.24%	1.38%	1.14%
ROA (SSF)	0.69%	0.75%	0.37%	1.17%	1.24%	1.50%	1.28%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	57.36%	59.44%	68.80%	62.20%	63.09%	61.87%	58.99%

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.