

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil Intrínseco con Incidencia del Entorno Operativo: Las calificaciones nacionales de Banco Cuscatlán, S.A. (Cuscatlán) son impulsadas por su desempeño crediticio inherente, que evidencia su perfil de negocios consolidado y una posición relevante en el mercado, al ser el segundo banco más grande en El Salvador. No obstante, el entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño está influenciado fuertemente por los riesgos del soberano, lo cual repercute en el perfil crediticio de la banca y limita las calificaciones. Sin embargo, el desempeño de los bancos ha exhibido estabilidad y resiliencia relativas bajo las condiciones prevalecientes.

Posición de Mercado Sólida: Cuscatlán mantiene un perfil de negocios fuerte y participación importante en el sistema bancario al representar 17.7% y 17.1%, por préstamos y depósitos, respectivamente. En su evaluación, la agencia considera el modelo de negocio consistente del banco que se ha plasmado en un desempeño financiero favorable, y en un fortalecimiento de su ingreso operativo total que promedió USD218 millones en los últimos cuatro años.

Calidad de Activos con Tendencia de Mejora: Al cierre de 2023, la métrica de cartera vencida siguió su trayectoria descendente beneficiada por políticas de colocación y de cobranza apropiadas al pasar a 2.8% desde 3% en 2022 (2021: 3.4%), aunque superior al promedio del sistema bancario (1.8%). En la misma fecha, la cobertura de reservas fue de 149.8%. Fitch Ratings espera que, en el horizonte de la calificación, la calidad de los préstamos se conserve en niveles similares a lo último observado. No obstante, en la evaluación de la calidad de activos del banco incide la exposición alta en instrumentos del Estado salvadoreño.

Desempeño Favorable: La rentabilidad del banco siguió la evolución positiva observada en los años recientes, lo que denotó un negocio más consolidado. En 2023, la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.6% (2020 a 2022 promedio: 0.8%). Esta trayectoria fue impulsada por mejoras en el margen de interés neto (MIN), gasto por provisiones normalizado y eficiencias operativas alcanzadas. Fitch estima que la métrica podría estabilizarse, al reflejar las estrategias del banco y la calidad de los préstamos esperada, mientras que conserva un manejo del MIN adecuado dadas las condiciones imperantes.

Niveles de Capital Razonables: Después de un desarrollo a la baja, derivado del crecimiento de los préstamos y distribución de dividendos, la razón de Capital Base según Fitch a APR revirtió este comportamiento al alcanzar 14% en 2023 desde 13.7% en 2022 (promedio 2019-2022: 15.6%). Esto fue apoyado por un dinamismo menor de los créditos en relación con el aumento del Capital Base según Fitch, así como una reducción en dividendos. La agencia estima que la capitalización permanecerá en niveles suficientes dada su generación interna de capital estable.

Perfil de Fondeo Consistente: La estructura de financiamiento de Cuscatlán se fundamenta en una franquicia buena de depósitos con opciones de fondeo diversificadas. Esta se conforma principalmente de depósitos del público y se complementa con otras fuentes como emisiones de deuda en el mercado local, derechos de pago diversificados (DPR; *diversified payment rights*), así como deuda institucional. En 2023, un crecimiento modesto de los depósitos se tradujo en una razón de préstamos a depósitos de 97.8%, superior a lo histórico y similar al promedio del sistema bancario.

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo EAA-(slv)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Países Pequeños \(Frontier Markets\) de Latinoamérica \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

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

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

Sensibilidad de la Calificación

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

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

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación 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.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

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

^aReemplazó a Ciscotia\$17. Nota: Información a marzo de 2024.

Fuente: Fitch Ratings, Cuscatlán

Emisiones de Deuda: Cuscatlán tiene dos programas de deuda sénior de largo plazo, los cuales tienen la opción de emitir tramos con y sin garantía.

Las calificaciones nacionales de largo plazo de la deuda sénior no garantizada de Cuscatlán están en el mismo nivel que su calificación nacional de largo plazo, ya que Fitch opina que la probabilidad de incumplimiento es igual que la del banco. Por su parte, la calificación de la deuda sénior garantizada por cartera hipotecaria está un escalón (*notch*) superior a la de largo plazo del banco debido a que la agencia considera que esta tiene una probabilidad de recuperación mayor que el resto de obligaciones, ya que cuenta con la cesión de préstamos hipotecarios en garantía equivalente a 125% del valor emitido.

Cambios Significativos desde la Última Revisión

Entorno Operativo

Desafíos Prevalecen para la Banca Salvadoreña

La evaluación del EO del sistema bancario de El Salvador pondera de forma relevante la calificación soberana en escala internacional ('CCC+'), la cual incorpora aspectos como la posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia a deuda de corto plazo. Estos podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivar en costos de fondeo más altos y fuentes de financiamiento alternativas reducidas. El reperfilamiento a mayor plazo de títulos gubernamentales que inició a finales de 2023 aumenta la exposición de los bancos a instrumentos que Fitch no considera líquidos, y cuyo valor se registra a precio de adquisición, haciendo más sensible su perfil crediticio al riesgo país.

En 2023, el desempeño financiero de la banca siguió relativamente estable. La expansión crediticia, acorde con el PIB real (2.2%), se desaceleró al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). Fitch estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá menor de 5.0%, convergiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. En 2023, la calidad de préstamos fue estable, con una métrica de cartera vencida de

1.8% (promedio 2019-2022: 1.8%). La rentabilidad plasmó un MIN consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio de 14.8% fue igual que el de 2022. No obstante, la agencia considera que este podría ser menor si los títulos soberanos se registraran a precio de mercado.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

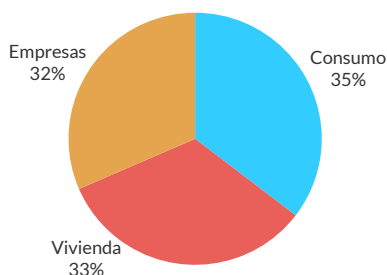
Perfil de Negocio

El desempeño intrínseco de Cuscatlán denota su perfil de negocios consolidado, con un modelo universal consistente y orientado a préstamos del sector vivienda y consumo que, aunado al corporativo han impulsado su ingreso operativo total que a diciembre de 2023 registró un promedio de los últimos cuatro años de USD218 millones. Este se complementa con la operación de filiales locales como tarjetas de crédito, arrendamiento, corretaje de valores y pago de remesas. Cuscatlán tiene una posición relevante en el sistema bancario salvadoreño, al ser el segundo jugador más grande en términos de activos, con una participación de mercado de 17.1%, mientras que en el segmento de vivienda, la entidad destaca por su liderazgo, alcanzando una participación de 35%. La transformación digital ha sido un pilar importante para la estrategia del banco, la cual le ha permitido ampliar la oferta de productos y ganar eficiencias. Por su parte, la franquicia de depósitos es fuerte y ha favorecido el costo de financiamiento.

La gerencia de Cuscatlán cuenta con experiencia amplia en el sistema financiero, que se ha evidenciado en un manejo efectivo que a su vez se ha plasmado en un desempeño financiero favorable. El marco de gobierno corporativo se considera robusto y ha permitido una administración apropiada a través de los ciclos crediticios dentro de un EO complejo. Además, la agencia lo considera comparable al de otros pares locales, con apoyo de diversos comités de gestión, aunque la inclusión de miembros independientes en la junta directiva del banco es levemente inferior a estos. Los préstamos con partes relacionadas permanecieron bajos, siendo 2% del Capital Base según Fitch. La agencia opina que el establecimiento de los objetivos estratégicos ha sido claro, y ha mostrado un historial de ejecución buena, logrando, por lo general, su presupuesto y metas. Cuscatlán es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A., con una estructura acorde a un modelo estándar de una entidad financiera, lo cual no incide en las calificaciones.

Préstamos por Segmento

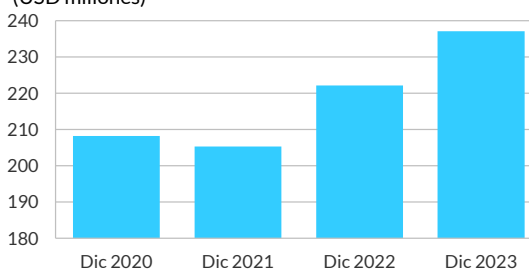
(A diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Cuscatlán

Ingreso Operativo Total

(USD millones)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo moderado del banco denota los estándares de originación y controles de riesgo de crédito adecuados y coherentes con cada segmento atendido, lo cual se ha plasmado en métricas de cartera vencida con tendencia de mejora. En banca de personas, una parte de su cartera de consumo e hipotecaria tiene el mecanismo de deducción de nómina, lo cual representa un mitigante. Por su parte, la banca de empresas, así como de pequeñas y medianas empresas (pymes) muestra una diversificación por sector, así como garantías reales, que atenúa, en cierta medida, el deterioro potencial. En 2023, los préstamos conformaban 71.8% de los activos, mientras que el portafolio de inversiones 12.3%. De este último, 94.2%, correspondía a deuda soberana de El Salvador, representando 1.1x del Capital Base según Fitch. La agencia opina que esta participación relevante expone, en mayor medida, el perfil crediticio de Cuscatlán a los riesgos relacionados con el soberano.

El marco de riesgos, así como los controles, herramientas, políticas y mecanismos para la gestión de riesgos son acordes a la operación del banco y están alineados con los requerimientos regulatorios locales. Además, estos se han ido fortaleciendo y comparan bien con los de sus pares. En 2023, al igual que el sistema bancario (3.8%), el crecimiento crediticio de la entidad se ralentizó al registrar 2.9%, después de alcanzar 10.1% en 2022 (industria: 10.2%). La agencia prevé que el crecimiento será moderado en 2024, aunque seguirá desafiado por una economía desacelerada.

Respecto a los riesgos de mercado, la exposición principal proviene de fluctuaciones de tasas de interés, para lo cual el banco cuenta con una estructura razonable de controles y métricas de seguimiento. En 2023, 99.9% de los préstamos estaba colocado a tasa variable, lo cual le brinda cierta flexibilidad ante movimientos importantes en las tasas en el corto plazo. Dado que los créditos son otorgados en dólares estadounidenses, no hay riesgo cambiario. En cuanto al riesgo operativo, la entidad ha registrado eventos con una incidencia baja en relación con su capital.

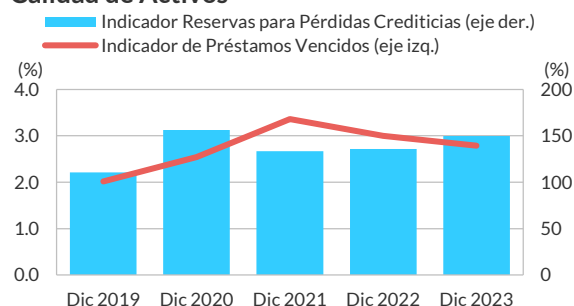
Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch estima que la calidad de los préstamos permanecerá en niveles similares a lo último observado, al reflejar la efectividad de sus estándares de originación y de cobranza, junto con un crecimiento moderado. En 2023, el indicador de cartera vencida siguió su trayectoria descendente, al registrar 2.8% (2022: 3.0%). Este nivel es consistente con su apetito de riesgo por el segmento minorista que representó 68.5% de la cartera total. Por su parte, los castigos netos respecto a los préstamos disminuyeron a 1.4% en comparación con el promedio de los últimos cuatro años de 2.4%. La cobertura de reservas de la cartera vencida aumentó a 149.8% desde 135.9% en 2022.

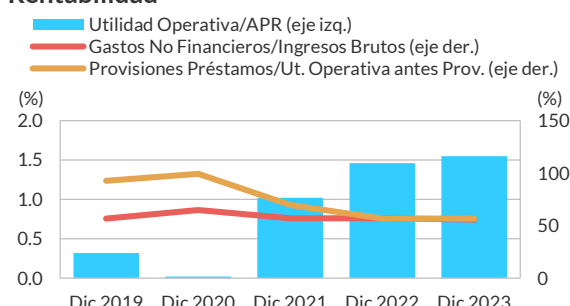
La orientación mayor del negocio hacia personas naturales, deriva en concentraciones de la cartera de crédito moderadas, las cuales se han conservado estables, con los 20 deudores más grandes significando alrededor de 10.2% de la cartera total y 0.7x del Capital Base según Fitch en 2023. Asimismo, la entidad cuenta favorablemente con garantías hipotecarias en un poco más de la mitad del portafolio, además de órdenes de descuento, lo cual ayuda a aminorar los deterioros potenciales.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Ganancia y Rentabilidad

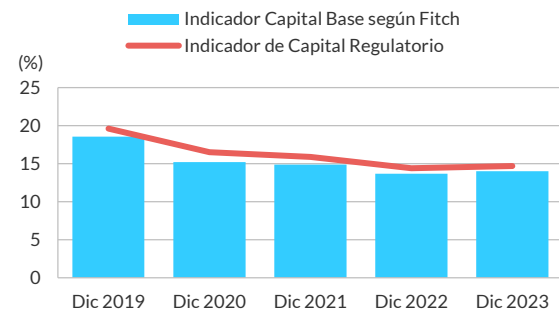
La rentabilidad del banco continuó con su evolución positiva, y en 2023, la razón de utilidad operativa a APR fue de 1.6%, desde un promedio de 0.8% de 2020 a 2022. Fitch estima que la métrica podría estabilizarse, al plasmar las iniciativas implementadas por el banco y la calidad de los préstamos esperada, mientras que se conserva un manejo del MIN adecuado dadas las condiciones imperantes. La trayectoria de la rentabilidad ha sido impulsada por mejoras en el MIN, provisiones para deterioro normalizadas y eficiencias operativas ligeras alcanzadas. La diversificación de ingresos es moderada con ingresos no financieros que conforman 15.7% de los ingresos brutos.

En 2023, el MIN aumentó a 7.2% desde 6.9% en 2022, gracias a las estrategias del banco para la gestión de sus costos financieros, aunque la agencia no descarta presiones provenientes de variaciones de tasas, aunque esperaría que los efectos en los resultados permanecieran controlados. Los cargos por provisiones permanecieron estables, constituyendo 56.7% de la utilidad operativa antes de estos (2022: 56.6%), combinado con niveles de eficiencia mejores (2023: 55.9%; promedio 2019-2022: 59%) que han contribuido a la rentabilidad del banco.

Capital y Apalancamiento

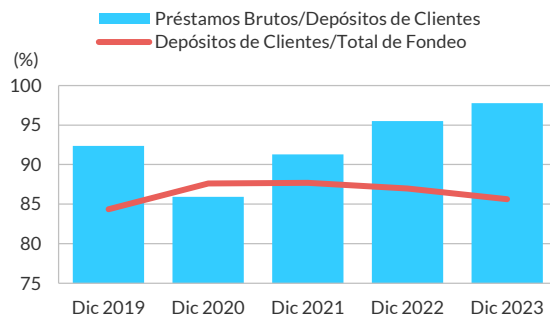
En 2023, la métrica de Capital Base según Fitch a APR aumentó a 14.0% desde 13.7% en 2022, explicado por el crecimiento menor de los préstamos y APR, respecto a la expansión del Capital Base según Fitch. Asimismo, un pago de dividendos inferior al realizado en años pasados, fomentó el alza. De igual forma, el indicador regulatorio exhibió una tendencia similar al registrar 14.7% (2022: 14.4%), lo cual la agencia considera le brinda un colchón razonable para absorber pérdidas inesperadas. Fitch estima que la capitalización permanecerá en niveles suficientes dada su generación interna de capital estable. Asimismo, 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.

Capital y Apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Fondeo y Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Fondeo y Liquidez

El perfil de fondeo se considera apropiado para el modelo de negocios y necesidades de operación de Cuscatlán, con una franquicia buena de depósitos, los cuales conformaban 85.6% de su estructura de financiamiento al cierre de 2023. En dicho año, la expansión de los depósitos se percibió esencialmente en los de plazo, aunque en total el incremento fue un modesto 0.5%, lo cual resultó en una métrica de préstamos a depósitos de 97.8%, ligeramente superior a la alcanzada en 2022 de 95.5% (promedio 2019-2021: 89.9%). Fitch espera que el indicador permanezca parecido en el horizonte de la calificación, al considerar un crecimiento moderado tanto de los depósitos, como del crédito. La composición de los depósitos ha exhibido una consistencia relativa, además de una participación por depositante moderada, al constituir los 20 depositantes mayores 6.6% del total de depósitos en 2023, concentración que también se aminora por su tasa de renovación alta.

En 2023, los activos líquidos del banco, integrados por efectivo y equivalentes, así como por inversiones, que excluyen los instrumentos soberanos, constituyeron 14.4% de los activos totales, mientras que estos cubrían 19.6% de los depósitos de clientes, Cuscatlán cuenta con líneas disponibles y fuentes de financiamiento alternativas que le permiten un calce de activos y pasivos adecuado y que le brinda de cierta flexibilidad para navegar dentro de las condiciones prevalecientes.

Calificaciones en Escala de Fitch

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

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

Las escalas de calificación 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 calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD millones)	(USD millones)	(USD millones)	(USD millones)
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	231.1	209.7	191.8	196.6
Comisiones y Honorarios Netos	25.1	10.9	12.4	9.7
Otros Ingresos Operativos	-19.0	1.6	1.2	1.9
Ingreso Operativo Total	237.2	222.1	205.3	208.3
Gastos Operativos	132.5	126.6	117.1	135.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	104.7	95.6	88.2	72.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	59.4	54.1	61.6	72.4
Utilidad Operativa	45.3	41.4	26.7	0.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	19.9	28.1	34.2	19.8
Impuestos	14.6	21.0	17.7	6.3
Utilidad Neta	50.6	48.5	43.2	14.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	50.6	48.5	43.2	14.0
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	2,869.4	2,788.2	2,533.2	2,414.9
- De los Cuales Están Vencidos	80.2	83.6	85.1	61.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	120.1	113.7	113.4	95.9
Préstamos Netos	2,749.3	2,674.6	2,419.8	2,319.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	n.a.	n.a.	721.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	497.8	508.1	419.8	378.6
Total de Activos Productivos	3,247.1	3,182.6	2,839.7	3,418.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	547.0	525.3	645.5	91.8
Otros Activos	200.2	199.0	212.3	220.1
Total de Activos	3,994.3	3,907.0	3,697.5	3,730.4
Pasivos				
Depósitos de Clientes	2,934.9	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	492.3	437.0	389.5	397.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,427.2	3,356.5	3,164.2	3,208.7
Otros Pasivos	121.2	125.5	107.9	99.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	445.9	425.1	425.3	422.5
Total de Pasivos y Patrimonio	3,994.3	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

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (% Anualizados según sea Apropriado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	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	55.9	57.0	57.0	65.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.8	11.7	10.2	5.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.8	3.0	3.4	2.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.9	10.1	4.9	119.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	149.8	135.9	133.3	156.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.1	2.0	2.5	5.2
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.0	13.7	14.9	15.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.4	10.0	10.6	10.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-9.8	-7.8	-7.3	-8.8
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	97.8	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	85.6	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				

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_12

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN 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 CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, 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 informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.