

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

Comité No. 077/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 15 de abril de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz
jveliz@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	05/04/2023	13/10/2023	04/04/2024	02/10/2024	15/04/2025
Emisor	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Emisión de Certificados de Inversión					
Corto Plazo	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Largo Plazo					
Tramo con garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Tramo sin garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Acciones	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Emisiones

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría N-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Acciones

Categoría N-1: Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos." "La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (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 auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en la posición competitiva fuerte del banco en la banca salvadoreña, acompañada de estabilidad de sus resultados y rentabilidad. Adicionalmente, se toma en cuenta el crecimiento de la cartera de créditos con calidad y diversificación buenas. Por otra parte, se destacan la estructura de fondeo eficiente y niveles de liquidez adecuados, acompañados de niveles de solvencia estables. Finalmente, la clasificación considera el soporte de su grupo financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio adecuado. Banco Cuscatlán es una entidad bancaria cuyo modelo de negocio está diversificado en todos los segmentos económicos. Mantiene una presencia fuerte en el sector, ubicándose en la segunda posición, con una participación del 16.8% en activos y del 17.6% en cartera de créditos. Su fondeo, sustentado principalmente en depósitos ha mantenido estabilidad, complementándose con financiamiento mediante obligaciones financieras y emisiones de deuda.

Calidad de cartera buena. PCR considera que la calidad de la cartera del banco es buena y estable, respaldada por su modelo de negocio. A diciembre 2024, la cartera vencida fue de 2.5%, superior al promedio del sector de 1.8%, con una cobertura de provisiones del 170.0%. La cartera de crédito neta alcanzó USD 2,992.2 millones, registrando un crecimiento interanual del 7.6%. La diversificación es sólida, ya que los 25 principales deudores representan un bajo 11.0% del total, lo que refleja una distribución equilibrada del riesgo.

Niveles de liquidez adecuados. Según la opinión de la calificadoradora, Banco Cuscatlán mantiene niveles adecuados de liquidez, respaldados por su sólido perfil de negocio y una estructura de fondeo compuesta principalmente por depósitos, los cuales presentan una baja concentración de depositantes. La cobertura de fondos disponibles más inversiones financieras sobre los depósitos fue de 32.5% y el coeficiente de liquidez neta de 31.8%, inferior al promedio de los últimos cinco años (35.2%). Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 95.6%, superior al promedio del sistema (92.5%). Adicionalmente, el banco complementa su fondeo con obligaciones por préstamos con entidades financieras locales e internacionales, y en menor medida por emisiones de deuda.

Solvencia estable. La solvencia del banco es estable, respaldada por un coeficiente patrimonial del 14.6%, superior al mínimo regulatorio (12%). El apalancamiento patrimonial fue de 7.9 veces (x), por debajo del promedio del sector (8.3x). A diciembre de 2024, el patrimonio del banco alcanzó USD 474.1 millones, con un crecimiento interanual del 6.2%, impulsado por el incremento en los resultados por aplicar y patrimonio restringido. PCR considera que la entidad tiene una capacidad buena para absorber potenciales pérdidas sin comprometer su estabilidad.

Desempeño financiero bueno. Según el análisis de PCR, los resultados de Banco Cuscatlán son buenos y se espera que se mantengan estables en el corto y mediano plazo, influenciados por la evolución positiva de sus activos productivos y la calidad de estos. En 2024, el retorno sobre activos (ROA) del banco fue de 1.4% y el retorno patrimonial (ROE) de 12.1%, ambos indicadores se sitúan levemente por encima del promedio de la plaza local. Por su parte, la utilidad neta del periodo registró un incremento interanual, como resultado del aumento en la generación de ingresos acompañado de un comportamiento controlado en costos de captación, saneamiento y gastos operativos.

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, afectando 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 del 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 06 de noviembre 2023 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 06 de noviembre de 2023. 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

PCR usó los estados financieros auditados de 2019 a 2024. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

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: La agencia no prevé limitaciones potenciales por riesgos previsibles a la fecha de análisis.

Hechos de Importancia de Banco Cuscatlán

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño económico de El Salvador

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones¹, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

Análisis sector bancario salvadoreño

El sector bancario comercial está compuesto por 13 instituciones, 11 de las cuales son privadas y 2 estatales. Este segmento representa el 90.4% de los activos totales del Sistema Financiero, con un crecimiento interanual del 7.9%. Los principales activos productivos del sector son la cartera de préstamos neta, que creció 8.2% respecto al año anterior, destacando sectores como comercio, consumo y construcción.

En cuanto a la calidad de la cartera, PCR considera que el sector muestra una cobertura sólida frente a posibles pérdidas y un crecimiento sostenido en segmentos clave. El índice de morosidad permaneció estable en un 1.81% en relación con el promedio de los últimos cinco años (1.80%). La cobertura de provisiones se mantuvo sólida en 150.61%. La cartera de crédito neta registró una expansión del 8.2%, derivado principalmente por el incremento en los sectores de comercio, consumo y construcción. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, debido a la gestión prudente del riesgo crediticio.

En cuanto a la estructura de fondeo, PCR considera que el sector bancario presenta una base estable y diversificada, con los depósitos representando el 83.9% del total de pasivos, lo que refleja una expansión interanual del 9.6%. Este fondeo se complementa con préstamos bancarios y emisiones de títulos propios. La métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público se ubicó en 19.22%, inferior con el promedio de los últimos cinco años (23.81%). En este contexto, los niveles de liquidez han mostrado una disminución desde la pandemia; no obstante, se prevé una mejora, respaldada por el acuerdo técnico entre El Salvador y el Fondo Monetario Internacional. Este acuerdo tiene como objetivo fortalecer las reservas internacionales del banco central y las reservas de liquidez del sistema bancario, con un incremento proyectado del 11.5% al 15% para 2026.

En términos de solvencia, la agencia opina que el sector muestra fortaleza en cuanto a su capitalización y un nivel de endeudamiento legal bajo. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.72%, menor al promedio de los últimos cinco años (15.02%), producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica creciente de la cartera. En cuanto al riesgo de mercado, la calificadora considera que el sector presenta un perfil moderado, ya que, a pesar del aumento en los costos, el margen financiero se ha mantenido estable en 6.61%, superior al promedio de los últimos cinco años (6.43%). Además, el sector mitiga el riesgo cambiario al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que contribuye a preservar la estabilidad a largo plazo.

El sector bancario mantiene niveles adecuados de rentabilidad; no obstante se observa que la rentabilidad del sector presenta una leve reducción respecto a su periodo previo, a pesar de que los ingresos muestran una tendencia al alza, estos se ven limitados por el incremento de los costos y gastos, cerrando a diciembre 2024 con una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 11.94% y el retorno sobre activos (ROA) fue de 1.28%, ambos indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años.

En opinión de la calificadora, las perspectivas para el sector bancario son estables a corto y mediano plazo, con un crecimiento potencial en la cartera de préstamos. La gestión prudente del riesgo crediticio y los costos operativos será clave para mantener la rentabilidad. La optimización de la liquidez y la adaptación a las condiciones macroeconómicas serán fundamentales para asegurar la estabilidad y evolución del sector financiero.

Análisis de la institución

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Banco Cuscatlán) posee un modelo de negocio de banca universal, con presencia en todos los segmentos y una amplia cobertura en el territorio nacional. Esto le ha permitido mantener un perfil financiero

¹ No se incluye pensiones
www.ratingspcr.com

sólido y estable a lo largo del tiempo. Su estrategia e integración corporativa con su conglomerado financiero le han permitido generar sinergias y consolidar un fuerte posicionamiento de marca. Al cierre del ejercicio fiscal 2024, la entidad se consolidó en la segunda posición de bancos comerciales, con una participación del 16.8% en activos y del 17.6% en cartera de créditos. Su presencia dentro del sistema financiero local es similar, con una participación del 15.2% en activos y 15.7% en préstamos.

Su estructura de fondeo, sustentada principalmente en depósitos, presenta un costo financiero relativamente bajo en comparación con el sistema, además de una concentración baja. El banco tiene una posición robusta de depósitos la cual se complementa con obligaciones por préstamos con entidades financieras locales e internacionales, y en menor medida por emisiones de deuda, lo que le permite una mayor diversificación en sus fuentes de fondeo y estabilidad en su liquidez.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es apropiada en relación con la naturaleza y el volumen de sus operaciones. La institución consolida sus estados financieros con nueve subsidiarias, todas con el 99.9% de participación. Cabe destacar que el banco y sus subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, poseedor del 93.05% del capital accionario del banco.

Adicionalmente, la entidad opera una red de atención compuesta por más de 100 puntos de atención, más de 300 cajeros automáticos, además de autobancos y centros de pago de remesas. Esta cobertura geográfica es apoyada por 2,998 colaboradores (diciembre 2023: 2,976) distribuidos en diferentes áreas.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que el banco posee una estructura de gobierno corporativo adecuada y lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro. La agencia considera que el gobierno corporativo de Banco Cuscatlán es sólido, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos.

Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta general de accionistas, el órgano supremo de decisión, y la administración está a cargo de la junta directiva, integrada por seis directores propietarios y seis directores suplentes, con amplia experiencia y trayectoria en el sector.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgo del banco son adecuados para su modelo de negocio, en cumplimiento de la normativa vigente y estándares internacionales. Su modelo de banca universal con diversificación apropiada le ha permitido mantener niveles de mora moderados. El banco cuenta con un marco de gestión integral de riesgo que incluye manuales y políticas internas que le permiten mitigar los riesgos financieros y no financieros derivados del negocio.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR la calidad de cartera del banco es buena y proyecta que se mantendrá estable en el horizonte de la clasificación, respaldada por su modelo de negocio y por una gestión adecuada en la colocación, control y recuperación de préstamos.

A diciembre de 2024, los activos totalizaron en USD 4,230.2 millones, lo que refleja un crecimiento del 5.7% en comparación con su desempeño histórico reciente. En los últimos cinco años, el crecimiento anual compuesto ha sido del 3.2%, impulsado principalmente por la expansión de la cartera de créditos. La estructura de activos está conformada, en su mayoría, por la cartera de crédito neta, que representa el 70.7% del total.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de USD 2,992.2 millones, registrando un aumento interanual del 7.6%, similar al comportamiento presentado por el sector bancario comercial con una expansión del 8.2%. Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, el banco posee una adecuada diversificación de su cartera donde el sector consumo representa el 35%, seguido de empresas con el 33% y vivienda con el 32%. En cuanto a la distribución geográfica, la zona central concentró el 89.2%, seguida de la zona occidental con el 5.8% y la zona oriental con el 4.7%.

Por su parte, la cartera vencida representó el 2.5%, inferior al comportamiento histórico pero superior al promedio del sector, cuyo índice de vencidos fue del 1.8%. El índice de mora ajustada se ha mantenido relativamente estable en 4.0%, en comparación con el 4.2% del período anterior, gracias a la reducción de la cartera vencida en el segmento comercio. Por su parte, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida alcanzó el 170.0%, similar al promedio de sus pares más cercanos (165.9%).

En términos de concentración, los 25 mayores deudores representaron un bajo 11.0% de la cartera total (diciembre 2023: 11.6%). Este riesgo se mitiga por el perfil de pago de los deudores y las garantías asociadas, ya que el 89.3% de la cartera total cuenta con garantías hipotecarias y prendarias. Por otro lado, los créditos otorgados a personas relacionadas representaron el 4.4% del capital social y reservas.

Adicionalmente, en línea con el crecimiento de la cartera, la distribución por nivel de riesgo muestra una alta proporción de créditos en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 95.0% del total de los préstamos (diciembre 2023: 95.2%).

Riesgo de mercado

En opinión de PCR, la exposición al riesgo de mercado de la institución es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de la clasificación. La volatilidad del rendimiento de los activos es baja y, a pesar del leve incremento en el costo de fondeo derivado de las condiciones actuales del mercado, el *spread* financiero se ha mantenido estable a lo largo del tiempo, ubicándose en 6.56% al momento del análisis. Además, el emisor aplica controles para medir la exposición al riesgo a través de diferentes metodologías.

Asimismo, su política de inversión conservadora minimiza la exposición al riesgo de precios, dado que su portafolio está conformado en un 92.7% por instrumentos locales de renta fija. Finalmente, al operar íntegramente en dólares estadounidenses, el banco elimina el riesgo cambiario en sus operaciones. No obstante, el banco realiza operaciones activas y pasivas en moneda extranjera; la diferencia de estas únicamente representa el 0.13% del fondo patrimonial.

Fondeo y liquidez

La agencia considera que la estructura de fondeo de Banco Cuscatlán es adecuada y ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos períodos. A su vez, la liquidez ha mantenido niveles robustos a pesar de las presiones del entorno operativo local e internacional. PCR no prevé deterioros en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo. A diciembre de 2024, la cobertura de fondos disponibles más inversiones sobre los depósitos fue de 32.5% y el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 31.7%.

Al cierre de 2024, los pasivos totalizaron USD 3,756.1 millones, registrando un crecimiento interanual del 5.7% derivado del aumento en los depósitos, que compensaron la disminución de los demás rubros del pasivo.

Los depósitos alcanzaron un saldo de USD 3,268.5 millones, con un incremento interanual del 11.4%, reflejando una evolución positiva respecto a su tendencia histórica. La captación de fondeo a través de depósitos está compuesta principalmente por depósitos a la vista, que representan el 65.9% del total, mientras que los depósitos a plazo registraron un índice de renovación del 81.3%. La concentración del fondeo por depositante es baja; los 25 principales depositantes representan el 8.4% de los depósitos totales. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 95.6%, superior al promedio del sistema (92.5%).

Banco Cuscatlán complementa su fondeo con obligaciones financieras a través de un portafolio diversificado de fondeadores locales y extranjeros. Asimismo, cuenta con programas de emisión de títulos, estrategias que mostraron crecimiento hasta el periodo previo. Adicionalmente, entre los métodos alternativos para asegurar la liquidez en caso de dificultades, el emisor posee reportos sobre los títulos del portafolio de inversiones y venta de títulos valores en el mercado secundario.

Como parte de la gestión del riesgo, Banco Cuscatlán realiza un análisis de calce de liquidez, en el cual se observa que se mantienen saldos acumulados positivos en todas las brechas de liquidez. La agencia resalta la efectividad de sus medidas, las cuales pueden activarse de manera oportuna ante diferentes escenarios de tensión o deficiencia de liquidez.

Adecuación de capital

La agencia considera que la solvencia de la entidad es estable, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo, dándole una capacidad adecuada de absorción de potenciales pérdidas. A la fecha de evaluación, el coeficiente patrimonial se situó en 14.6%, manteniendo una brecha apropiada respecto al requerimiento de la regulación salvadoreña (12%). Asimismo, el apalancamiento patrimonial alcanzó 7.9x, reflejando una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, ubicándose por debajo del promedio del sector (8.3x).

A diciembre de 2024, el patrimonio de Banco Cuscatlán ascendió a USD 474.1 millones, con un crecimiento interanual del 6.2%, lo que evidencia una evolución favorable respecto a su trayectoria histórica. Este aumento fue impulsado por el incremento en los resultados por aplicar y el patrimonio restringido.

La estructura del patrimonio está conformada principalmente por capital social, que representa el 43.2% del total, seguido de los resultados por aplicar con una participación del 25.3%, reservas de capital con 19.0%, el patrimonio restringido con 9.7% y otros resultados integrales con el 2.9%.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados del banco son buenos y se espera que mantengan su estabilidad en el corto y mediano plazo. Este desempeño está respaldado por la evolución positiva de los activos productivos y su calidad, que han compensado el incremento de los gastos operativos y los costos de las fuentes de fondeo. No obstante, será clave que el banco continúe fortaleciendo sus estrategias para mitigar el impacto de las condiciones actuales del entorno, especialmente en lo referente al costo de fondeo. Al cierre de diciembre de 2024, el retorno sobre activos fue del 1.4% y el retorno sobre patrimonio fue de 12.1%, ambos indicadores se sitúan levemente por encima del promedio reportado por la plaza local (ROA: 1.3% y ROE: 11.9%).

Los ingresos por intermediación ascendieron a USD 349.2 millones, registrando un crecimiento interanual del 7.6% y manteniendo una tendencia positiva en relación con su evolución histórica. Este incremento está relacionado con el aumento en la cartera de préstamos y su rentabilidad. La composición de los ingresos financieros estuvo representada principalmente por la cartera de préstamos, seguida por los ingresos generados por las inversiones financieras y depósitos.

Los costos de captación de recursos totalizaron USD 117.1 millones, registrando un crecimiento interanual del 11.8% y manteniendo una tendencia positiva en relación con su evolución histórica. Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en los costos de los depósitos y el mayor costo de la emisión de los títulos valores. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 66.5%, por debajo de su promedio histórico (2019-2023: 70.9%).

La agencia ha observado un incremento interanual en el margen neto, que pasó del 14.7% al 15.7% durante el periodo de análisis, impulsado por el aumento de los ingresos, los cuales compensaron el incremento en los costos financieros y los gastos operativos. Por otro lado, la capacidad de absorción de los gastos administrativos fue del 60.2%, inferior al promedio de los últimos cinco años (62.7%).

Resumen de las emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos	Tasa promedio
CICUSCA\$01	150.0	69.2	Con y sin garantía	De la 4 a la 10	De 1 a 15 años	Entre 5.50% a 7.00%
CICUSCA\$02	150.0	74.0	Con y sin garantía	De la 5 a la 16	De 1 a 10 años	Entre 6.20% a 7.00%

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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
FONDOS DISPONIBLES	418.2	812.7	645.5	525.3	547.0	591.8
OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	115.7	370.7	411.0	499.4	489.7	469.4
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	1,085.5	2,356.7	2,453.1	2,706.2	2,780.0	2,992.2
OTROS ACTIVOS	41.9	89.5	74.1	64.2	67.5	61.5
ACTIVO FIJO	62.9	100.8	113.7	111.8	117.2	115.3
TOTAL ACTIVOS	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	4,001.5	4,230.2
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	1,349.1	3,050.7	3,011.4	3,196.0	3,226.5	3,497.8
DEPÓSITOS	1,188.7	2,810.8	2,774.7	2,919.5	2,934.9	3,268.5
PRÉSTAMOS	160.4	239.9	236.7	276.5	291.7	229.3
OBLIGACIONES A LA VISTA	10.9	15.4	18.2	16.6	16.7	14.8
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	60.1	158.0	152.8	160.5	204.1	143.4
OTROS PASIVOS	53.4	83.8	89.8	108.8	107.8	100.0
TOTAL PASIVOS	1,473.5	3,307.9	3,272.2	3,481.9	3,555.1	3,756.1
CAPITAL SOCIAL PAGADO	155.8	204.7	204.7	204.7	204.7	204.7
RESERVAS DE CAPITAL	41.9	90.2	90.2	90.2	90.2	90.2
RESULTADOS POR APLICAR	25.6	59.2	71.3	70.3	93.6	119.8
PATRIMONIO RESTRINGIDO	27.2	68.4	59.2	59.9	44.4	45.9
TOTAL PATRIMONIO	250.6	422.5	425.3	425.1	446.4	474.1
PASIVO + PATRIMONIO	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	4,001.5	4,230.2

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS FINANCIEROS	151.6	289.7	263.3	286.3	324.7	349.2
COSTOS FINANCIEROS	35.3	93.2	75.3	83.2	104.8	117.1
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	116.3	196.5	188.0	203.1	219.9	232.1
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	9.6	13.8	18.2	20.4	20.1	22.5
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	4.8	3.5	3.3	3.3	4.5	4.3
RESULTADO FINANCIERO	121.1	206.8	202.9	220.2	235.5	250.4
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	45.8	68.4	51.5	38.3	49.4	58.1
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.5	3.4	9.4	13.7	10.0	5.9
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	72.8	135.0	142.0	168.2	176.1	186.4
GASTOS DE OPERACIÓN	69.1	135.2	116.9	128.2	131.5	139.6
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	37.1	70.8	59.4	64.9	67.4	71.8
GASTOS GENERALES	24.9	49.8	41.6	47.7	46.0	43.3
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	7.1	14.6	15.9	15.5	18.1	23.9
PROVISIONES	-	-	-	-	-	0.6
RESULTADO DE OPERACIÓN	3.6	(0.2)	25.1	40.1	44.6	46.8
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	16.6	20.3	35.6	29.3	20.6	21.0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.2	20.2	60.7	69.3	65.1	67.9
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	6.4	4.8	17.6	20.8	14.5	10.6
RESULTADO NETO	12.9	14.0	43.2	48.5	50.6	57.3

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

INDICADORES FINANCIEROS						
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)						
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.99%	2.51%	3.31%	2.95%	2.76%	2.48%
COBERTURA DE RESERVAS	110.69%	155.40%	133.30%	136.64%	149.80%	170.00%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	40.45%	38.90%	33.03%	31.88%	31.91%	31.74%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS /	44.91%	42.10%	38.08%	35.10%	35.33%	32.47%
DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	93.54%	86.13%	91.34%	96.65%	98.88%	95.65%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS						
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%	13.88%	14.56%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%	11.11%	12.04%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.92	7.87	7.74	8.23	8.27	7.92
RENTABILIDAD						
SPREAD FINANCIERO (SSF)	9.58%	7.04%	6.39%	6.18%	6.55%	6.56%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	76.73%	67.83%	71.41%	70.95%	67.72%	66.46%
MARGEN FINANCIERO	75.16%	68.14%	72.08%	71.80%	68.31%	67.35%
MARGEN NETO	8.02%	4.61%	15.33%	15.82%	14.69%	15.40%
ROE (PCR)	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%	11.72%	12.08%
ROA (PCR)	0.75%	0.38%	1.17%	1.24%	1.27%	1.35%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	59.44%	68.80%	62.20%	63.09%	59.81%	60.15%

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.