

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

Comité No. 227/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025

Fecha de comité: 10 de octubre 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	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	13/10/2023	04/04/2024	02/10/2024	15/04/2025	10/10/2025
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 no auditada al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en la posición competitiva fuerte de Banco Cuscatlán en la banca salvadoreña, acompañada de buenos resultados y rentabilidad. Adicionalmente, se toma en cuenta el crecimiento de la cartera de créditos con diversificación adecuada, asimismo se resalta la disminución de la morosidad, lo que ha fortalecido la calidad crediticia y niveles de cobertura. Por otra parte, se destacan la estructura de fondeo eficiente y niveles de liquidez adecuados, acompañados de solvencia estable. Finalmente, la clasificación considera el soporte de su grupo financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio con perfil de riesgo moderado. Banco Cuscatlán es una entidad bancaria cuyo modelo de negocio está diversificado en todos los segmentos económicos. A junio de 2025 se mantuvo en la segunda posición, con una participación de 17.2 % en activos y 17.4 % en la cartera de préstamos, manteniendo una presencia fuerte en el sector bancario. Por otra parte, su fondeo se sustenta principalmente en depósitos, complementándose con financiamiento mediante préstamos bancarios y emisiones de deuda.

Calidad de cartera sólida. PCR considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y estable, respaldada por su perfil de riesgo moderado. A junio de 2025, la cartera vencida fue de 1.2 %, inferior al comportamiento histórico y del promedio del sector (1.5 %), con una cobertura de provisiones del 232.6 %, superior al límite prudencial y del promedio del sector (154.9 %). La cartera de crédito neta registró un incremento interanual del 6.3 %, ascendiendo a USD 3,0836 millones. La concentración de los 25 principales deudores es baja (10.9 %), mientras que la distribución por nivel de riesgo muestra una alta proporción en las categorías de menor riesgo (A y B), que representaron el 96.9 % del total de préstamos.

Niveles de liquidez adecuados. En opinión de la calificador, Banco Cuscatlán mantiene niveles adecuados de liquidez, respaldados por una estructura de fondeo integrada principalmente por la captación de depósitos, que registraron un incremento interanual del 18.8 %, y están constituidos principalmente por depósitos a la vista. Adicionalmente, la entidad cuenta con líneas de crédito y emisiones de deuda, lo que le otorga una capacidad adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo. A junio de 2025, la cobertura de fondos disponibles sobre los depósitos fue del 21.2 %, mientras que el indicador de préstamos a depósitos se situó en 86.9 %, inferior al promedio del sector (88.3 %).

Solvencia estable. La solvencia del banco es estable, respaldada por un coeficiente patrimonial del 14.2 %, en línea con el promedio del sector (14.2 %), y superior al mínimo regulatorio (12.0 %). El apalancamiento patrimonial fue de 9.6 veces (x), reflejando una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, ubicándose por encima del promedio del sector (8.8 x). A junio de 2025, el patrimonio de Banco Cuscatlán alcanzó USD 471.4 millones, con una variación interanual positiva del 6.4 %, atribuida principalmente al aumento en las utilidades de ejercicios anteriores y del presente ejercicio. 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, respaldados por la evolución positiva de los activos productivos y la calidad de estos, que compensaron el incremento en los costos financieros y los gastos operacionales. Por otra parte, se observa un buen desempeño operativo, con una capacidad adecuada para absorber tanto las reservas de saneamiento como los gastos administrativos, en línea con los niveles reportados por el sector. A junio de 2025 el retorno sobre activos (ROAA) del banco fue del 1.5 % y el retorno patrimonial (ROEA) de 13.9 %, ambos indicadores se sitúan por encima de su promedio histórico y del promedio de la plaza local (ROAA: 1.3 % y ROEA: 13.1 %).

Factores Clave

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación:

No aplica. La entidad ya cuenta con las clasificaciones más altas en la escala.

Los factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:

Un aumento en los niveles de morosidad que generen un incremento en la constitución de reservas, afectando la rentabilidad del banco. Asimismo, una tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta, y una disminución sostenida de la solvencia y liquidez ubicándose por debajo de sus pares y del sistema bancario. Adicionalmente, un incremento en los niveles de eficiencia que afecte la operatividad del banco.

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 utilizó los estados financieros auditados de 2020 a 2024 e intermedios sin auditar a junio de 2024-2025. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador.

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 considera que la calificación de riesgo podría verse influenciada por la incidencia de eventos, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presiones sobre el desempeño macroeconómico del país y el entorno operativo del banco, tales como crisis financieras, cambios regulatorios, inestabilidad política, riesgos legales y reputacionales, vulnerabilidades tecnológicas y cibernéticas, así como riesgos asociados a desastres naturales o crisis sanitarias.

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

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño económico de El Salvador

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Análisis sector bancario salvadoreño

El sistema bancario de El Salvador es un sector que presenta una relativa diversificación en su oferta de productos, segmentos atendidos y modelos de negocio; sin embargo mantiene una concentración por participantes, dado que 6 de los 13 bancos concentran 83.2 % de los activos totales. El sector se compone de 13 instituciones, 5 de capital nacional, incluyendo dos del Estado y el resto pertenecen a grupos internacionales relevantes.

El crecimiento de activos se corresponde con el desempeño financiero del sector que reflejó resultados favorables con una utilidad que aumentó en 9.9 % y ascendió a USD 184 millones, traduciéndose en niveles de rentabilidad apropiados y estables. El ROAA resultó en 1.35 %, sin cambios frente a junio de 2024; mientras que el ROEA pasó de 12.72 % a 13.1% de manera interanual, reflejando una evolución positiva.

En cuanto a la gestión de los riesgos, el sector refleja una mejor calidad en sus activos, denotada por un índice de vencimiento de cartera relativamente bajo de 1.50 %, y que mejora frente a su comparativo interanual (1.86 %) y al promedio de los últimos 5 años (1.81 %); mientras que la cobertura también se vio favorecida por una reducción en los préstamos vencidos pasando de 143.05% a 154.90%. Cabe destacar que se cuenta como factor limitante la ausencia de datos públicos respecto a cartera reestructurada y castigos que permitan realizar una evaluación más profunda de la calidad de esta. Por otra parte, el crecimiento de activos de calidad y la generación de utilidades capitalizables generaron una relativa estabilidad en la solvencia, denotada por un indicador de adecuación de capital de 14.21 %, estable frente al 14.31% de junio de 2024; aunque debido al aumento en pasivos, se registró un ligero aumento en los niveles de apalancamiento al pasar de 8.58 a 8.83 veces.

El sector muestra un mejor perfil de liquidez, impulsado por mayores disponibilidades, lo que resulta en un mejor indicador para responder ante las obligaciones con el público de 21.03 %, similar al promedio de los últimos cinco cierres anuales (21.22 %). Los depósitos reflejaron una dinámica de crecimiento favorable (16.2%), generando disponibilidades para respaldar las obligaciones de corto plazo y recursos para colocación de activos productivos. En cuanto al riesgo de mercado, la mayor exposición se relaciona con las tasas de interés; en ese sentido el sector presenta una ligera tendencia al alza en las tasas activas y pasivas, aunque con un beneficio en el diferencial de tasas que pasó de 6.56% a 6.70% en el periodo interanual.

El sector bancario mantiene perspectivas de crecimiento y desempeño positivas, respaldadas por un entorno macroeconómico relativamente más estable producto de acuerdos del país para obtener financiamiento que le permita cumplir con sus pagos de deuda y robustecer los niveles de liquidez y reservas. En ese sentido, se espera que los bancos continúen aplicando una gestión de riesgo prudente que se refleje en resultados favorables en el mediano plazo. Los desafíos más importantes provienen de un crecimiento económico modesto y de un entorno internacional convulso por factores geopolíticos y económicos.

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 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. A junio de 2025, la entidad se mantuvo en la segunda posición de bancos comerciales, con una participación del 17.2 % en activos y del 17.4 % en cartera de créditos. Su presencia dentro del sistema financiero local es similar, con una participación del 15.5 % en activos y 15.7% en préstamos.

La entidad bancaria se caracteriza por un enfoque financiero orientado a la diversificación en la colocación de cartera, la cual está estratégicamente distribuida por sectores económicos y regiones geográficas, que contribuye a mitigar el

riesgo de concentración y fortalece su perfil de riesgo. Esta estrategia se respalda con una estructura de fondeo sustentada principalmente en depósitos y en menor medida por préstamos bancarios y emisiones de deuda, esta estructura combina fuentes internas y externas, lo que permite mantener una posición financiera eficiente y competitiva en el mercado.

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 cuenta con una cobertura geográfica amplia al operar 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 3,002 colaboradores (junio 2024: 2,988).

Gobierno Corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que el banco posee una estructura de gobierno corporativo sólida, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro.

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. PCR considera que el gobierno corporativo robusto del banco es uno de los factores relevantes que le ha permitido mantener un historial de desempeño financiero consistente y favorable.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgo del banco son adecuados para su modelo de negocio de banca universal con enfoque en banca empresarial, vivienda y personas, que le han permitido mantener niveles de mora bajos. La entidad cumple con la normativa vigente y cuenta con un marco de gestión integral de riesgo que incluye manuales y políticas internas que le permiten mitigar tanto los riesgos financieros como no financieros derivados de su operación.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR, la calidad de cartera del banco es sólida y se 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 junio de 2025, los activos totalizaron en USD 4,562.0 millones, lo que refleja un crecimiento del 11.6 % en comparación con su periodo previo, atribuido principalmente al incremento en las disponibilidades y cartera de crédito. La estructura de activos está conformada, en su mayoría, por la cartera de crédito neta, que representa el 67.4 % del total.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de USD 3,083.6 millones, registrando un crecimiento interanual del 6.3 %, derivado del crecimiento económico y una mayor demanda de financiamiento del segmento comercio y la industria manufacturera, similar al comportamiento presentado por el sector del 6.6 %. Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, el banco posee una adecuada diversificación de su cartera, donde el sector empresarial representa el 35.8 %, seguido de consumo con el 33.3 % y vivienda con el 30.9 %.

En cuanto a la distribución geográfica, la zona central concentró el 89.6 %, zona occidental 5.5 % y la zona oriental con el 4.5 %. Esta alta concentración en la zona central es coherente con la ubicación de los principales centros económicos y financieros del país, particularmente el área metropolitana. Sin embargo, la reducida participación en el resto del territorio nacional sugiere una limitada presencia en estas regiones, lo cual representa una oportunidad estratégica para ampliar la cobertura, diversificar la base de clientes y fortalecer la inclusión financiera a nivel nacional.

Por su parte, el índice de vencimiento representó el 1.2 %, inferior al comportamiento de los últimos cinco años (2.8 %) y del promedio del sector bancario de 1.5 %, atribuido a una gestión eficiente de cobro y mayor control en el otorgamiento de créditos. La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida alcanzó el 232.6 %, superior al límite prudencial establecido y al promedio reportado por el sector (154.9 %).

El índice de mora ajustada se ha mantenido estable en 3.4 % comparado con junio de 2024, explicado por la reducción en la cartera vencida del segmento consumo y el crecimiento en la cartera de préstamos. Sin embargo, se observa un aumento en los castigos, alcanzando USD 72.1 millones a junio 2025, impulsados principalmente por el registro de USD 45.2 millones en marzo de 2025 correspondiente a la cartera de consumo COVID, en cumplimiento de la normativa NPR-25. La calificadora considera relevante señalar que este efecto no corresponde a un deterioro adicional de la cartera, la cual no presenta niveles de vencimiento significativos, sino al periodo de gradualidad de reservas establecido para dicha cartera. Si bien la ejecución de dicho saneamiento implicó un aumento puntual en los castigos, para el resto de 2025 se proyecta estabilidad en línea con el Plan Estratégico del banco.

En términos de concentración, los 25 mayores deudores representaron un bajo 10.9 % de la cartera total (junio 2024: 11.6 %). Este riesgo se mitiga por el perfil de pago de los deudores y las garantías asociadas, ya que el 88.8 % de la cartera total cuenta con garantías hipotecarias y prendarias. Por otra parte, los créditos otorgados a personas relacionadas representaron el 4.4 % del capital social y reservas, en cumplimiento con lo establecido.

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 96.9 % del total de préstamos (junio 2024: 95.0 %).

Riesgo de mercado

En opinión de la agencia, la exposición al riesgo de mercado del banco es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de la clasificación. En riesgo de tasa, el rendimiento de los activos muestra baja volatilidad, mientras que el costo de fondeo experimentó un ligero incremento, a pesar de ello el *spread* financiero se ha mantenido estable frente a su periodo comparativo en 6.6 %. Adicionalmente, el emisor aplica controles para medir la exposición al riesgo a través de diferentes metodologías y mensualmente calcula el indicador de Exposición a Tasas de Interés (IRE), con el cual se mide el impacto en el margen de intermediación.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 11.7 % de los activos totales, y se consideran de riesgo bajo. Lo anterior, se sustenta en la alta participación de instrumentos soberanos, que constituyeron el 82.2 % del total de inversiones en renta fija emitidos por el Estado. El restante 17.4 % está conformado por instrumentos emitidos por instituciones extranjeras, otras entidades del sistema financiero y bancos, cabe mencionar que estas instituciones poseen calificaciones crediticias que oscilan de AA- hasta AAA.

Adicionalmente, el 42.9 % del portafolio corresponde a inversiones de corto plazo, lo que reduce su sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés. Por su parte, la medición del valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) respecto al patrimonio resultó en 2.8 %. En opinión de la calificadora, este nivel se considera bajo, lo que evidencia una adecuada gestión del riesgo de mercado y un perfil de inversión conservador.

Finalmente, al operar íntegramente en dólares estadounidenses, el banco mitiga en buena medida el riesgo cambiario en sus operaciones, salvo por las operaciones activas y pasivas en moneda extranjera, el descalce de estas únicamente representa el 0.12 % del fondo patrimonial.

Fondeo y liquidez

PCR considera que la estructura de fondeo de Banco Cuscatlán sustentada principalmente en depósitos ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos periodos. A su vez, la liquidez ha mantenido niveles apropiados, en línea con la del sistema, la cual ha sido favorecida por las condiciones actuales del mercado, como el entorno relativamente estable de tasas de interés y el crecimiento de remesas. No obstante, se observa una mayor competencia en la captación de recursos, lo cual podría generar moderaciones sobre las tasas pasivas. A junio de 2025, los fondos disponibles más inversiones cubren el 35.9 % de los depósitos con el público, mientras que el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 35.2 %. La calificadora no prevé deterioros en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo bajo condiciones estables del mercado.

A junio de 2025, los pasivos totalizaron USD 4,090.6 millones, registrando un crecimiento interanual del 12.3 % derivado del aumento en los depósitos, que compensaron la disminución de los demás rubros del pasivo. Por su parte, los depósitos alcanzaron un saldo de USD 3,650.1 millones, con un incremento interanual del 18.8 %, reflejando una evolución positiva respecto a su periodo previo y del promedio del sector bancario (15.4 %).

La captación de fondeo a través de depósitos está integrada principalmente por depósitos a la vista, que representan el 66.5 % del total, mientras que los depósitos a plazo componen el 31.3 % y registraron un índice de renovación del 88.1 %. La concentración de fondeo por depositante es baja; los 25 principales depositantes representan el 13.0 % de los depósitos totales (junio 2024: 7.1 %). Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 86.9 % similar al promedio del sector (88.3 %).

Banco Cuscatlán complementa su fondeo con préstamos bancarios a través de un portafolio diversificado de fondeadores locales y extranjeros, que representan el 4.6 % del total del pasivo, registrando una contracción del 26.3%. Esta reducción respondió principalmente a pagos de amortización de capital y la no contratación de líneas de fondeo. Asimismo, cuenta con programas de emisión de títulos en el mercado bursátil, instrumentos que mostraron una reducción interanual del 30.8 %, representando el 3.3 % del pasivo, frente al 5.4 % de junio de 2024. Está contracción, junto con la disminución en los préstamos bancarios, han incrementado la concentración del fondeo en depósitos. Si bien este cambio fortalece la estabilidad del fondeo con una fuente de menor costo, también reduce la diversificación, lo cual puede limitar la flexibilidad de la entidad ante cambios en las condiciones del mercado o eventos de liquidez.

Por otra parte, con el propósito de preservar la liquidez, el emisor utiliza mecanismo como operaciones de reportos sobre los títulos del portafolio de inversiones y venta de títulos valores en el mercado secundario, lo que fortalece su posición frente a eventuales sucesos.

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 y Patrimonio

La calificadoradora considera que la solvencia del banco es apropiada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo, dándole una adecuada capacidad de absorción ante potenciales pérdidas. A junio de 2025, el coeficiente patrimonial se situó en 14.2 %, ligeramente inferior al 14.5 % reportado en el periodo previo pero en línea con el sector (14.2 %), producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica de crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el indicador es superior al límite requerido por regulación (12.0 %).

Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 9.6 x, reflejando una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, ubicándose por encima del promedio del sector (8.8 x), producto del incremento en la captación de depósitos.

Al cierre de junio de 2025, el patrimonio de Banco Cuscatlán se situó en USD 471.4 millones, registrando una variación interanual positiva del 6.4 %. Esta expansión se atribuye principalmente al aumento en las utilidades de ejercicios anteriores y del presente ejercicio. Por su parte, la estructura del patrimonio está compuesta principalmente por capital social, que representa el 43.4 %, seguido de los resultados por aplicar con 24.8 %, reservas de capital con 19.1 % y, el restante 12.6 % por patrimonio restringido y otro resultado integral.

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, así como el incremento en los ingresos de comisiones y honorarios, que han compensado el aumento de los costos financieros y gastos de operación. No obstante, será clave que Banco Cuscatlán continúe fortaleciendo sus estrategias para mitigar el impacto de las condiciones actuales del entorno, especialmente en lo referente al costo de fondeo.

A junio de 2025, los ingresos financieros ascendieron a USD 182.3 millones, registrando un crecimiento interanual del 8.4 %. Este resultado fue impulsado principalmente por la expansión de la cartera de préstamos, cuyo mayor volumen y rendimiento permitió compensar parcialmente la menor contribución de los ingresos generados por inversiones financieras. Por su parte, los costos financieros ascendieron a USD 61.3 millones al cierre de junio de 2025, lo que representó un incremento interanual del 7.6 %. Este comportamiento respondió, principalmente, al mayor costo de fondeo asociado a las obligaciones financieras. A pesar de este incremento, el margen de intermediación se ubicó en 66.4 %, nivel ligeramente superior al observado en junio de 2024 (66.1 %).

Los gastos de saneamiento registraron un aumento interanual del 6.0 %, como resultado del incremento en los saneamientos de la cartera de tarjeta de crédito. Dichos gastos representaron el 24.3 % de la utilidad de intermediación, proporción que se mantiene levemente por encima del sector (23.5 %), pero inferior al nivel observado en su periodo comparativo (junio 2024: 24.9 %). En cuanto a la eficiencia operativa, la absorción de los gastos administrativos se ubicó en 60.0 %, inferior al promedio histórico reciente (61.2 %) y al del sector (60.5 %) derivado del incremento en los ingresos que compensaron el aumento en los gastos operativos.

Finalmente, la agencia ha observado un incremento interanual en el margen neto, que pasó del 14.6 % al 16.4 % durante el periodo de análisis. El aumento se deriva del crecimiento en los ingresos de intermediación y los otros ingresos financieros, que contrarrestaron el incremento en los costos de fondeo y los gastos operativos. A junio de 2025, el retorno sobre activos fue de 1.5 % y el retorno sobre patrimonio de 13.9 %, ambos indicadores se sitúan por encima del promedio reportado por la plaza local (ROAA: 1.3 % y ROEA: 13.1 %) y del promedio de los últimos cinco años, reflejando un desempeño financiero sólido, respaldado principalmente en una adecuada gestión del riesgo mediante una colocación eficiente, control de costos y gastos, y niveles de saneamiento controlados, así como el crecimiento económico y la mayor demanda de financiamiento en el mercado.

Resumen de las emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Serie colocadas	Plazos	Tasa promedio
CICUSCA\$01	150.0	69.2	Con y sin garantía	De la 4 a la 10	De 1 a 5 años	Entre 5.50% a 7.00%
CICUSCA\$02	150.0	66.6	Con y sin garantía	De la 5 a la 8, y 16	De 1 a 8 años	Entre 6.20% a 7.00%

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

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
FONDOS DISPONIBLES	812.7	645.5	525.3	547.0	591.8	537.2	774.9
OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA	-	-	-	-	-	0.0	-
INVERSIONES FINANCIERAS	370.7	411.0	499.4	489.7	469.4	472.2	536.0
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	2,356.7	2,453.1	2,706.2	2,780.0	2,992.2	2,901.0	3,083.6
OTROS ACTIVOS	89.5	74.1	64.2	67.5	61.5	63.0	56.8
ACTIVO FIJO	100.8	113.7	111.8	117.2	115.3	113.7	110.8
TOTAL ACTIVOS	3,730.4	3,697.5	3,907.0	4,001.5	4,230.2	4,087.2	4,562.0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	3,050.7	3,011.4	3,196.0	3,226.5	3,497.8	3,328.8	3,839.7
DEPÓSITOS	2,810.8	2,774.7	2,919.5	2,934.9	3,268.5	3,071.6	3,650.1
PRÉSTAMOS	239.9	236.7	276.5	291.7	229.3	257.2	189.7
OBLIGACIONES A LA VISTA	15.4	18.2	16.6	16.7	14.8	19.5	20.0
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	158.0	152.8	160.5	204.1	143.4	196.5	136.0
OTROS PASIVOS	83.8	89.8	108.8	107.8	100.0	99.4	94.9
TOTAL PASIVOS	3,307.9	3,272.2	3,481.9	3,555.1	3,756.1	3,644.2	4,090.6
CAPITAL SOCIAL PAGADO	204.7	204.7	204.7	204.7	204.7	204.7	204.7
RESERVAS DE CAPITAL	90.2	90.2	90.2	90.2	90.2	90.2	90.2
RESULTADOS POR APLICAR	59.2	71.3	70.3	93.6	119.8	92.1	117.1
PATRIMONIO RESTRINGIDO	68.4	59.2	59.9	44.4	45.9	42.5	45.8
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	13.5	13.6	13.5	13.6
TOTAL PATRIMONIO	422.5	425.3	425.1	446.4	474.1	443.0	471.4
PASIVO + PATRIMONIO	3,730.4	3,697.5	3,907.0	4,001.5	4,230.2	4,087.2	4,562.0

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS FINANCIEROS	289.7	263.3	286.3	324.7	349.2	168.2	182.3
COSTOS FINANCIEROS	93.2	75.3	83.2	104.8	117.1	57.0	61.3
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	196.5	188.0	203.1	219.9	232.1	111.2	121.0
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	13.8	18.2	20.4	20.1	22.5	11.0	13.8
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	3.5	3.3	3.3	4.5	4.3	1.7	1.6
RESULTADO FINANCIERO	206.8	202.9	220.2	235.5	250.4	120.5	133.2
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	68.4	51.5	38.3	49.4	58.1	27.7	29.4
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	3.4	9.4	13.7	10.0	5.9	2.6	2.3
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	135.0	142.0	168.2	176.1	186.4	90.2	101.5
GASTOS DE OPERACIÓN	135.2	116.9	128.2	131.5	139.6	68.1	72.6
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	70.8	59.4	64.9	67.4	71.8	35.2	37.0
GASTOS GENERALES	49.8	41.6	47.7	46.0	43.3	21.0	22.4
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	14.6	15.9	15.5	18.1	23.9	11.7	12.7
PROVISIONES	-	-	-	-	0.6	0.2	0.5
RESULTADO DE OPERACIÓN	(0.2)	25.1	40.1	44.6	46.8	22.1	28.9
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	20.3	35.6	29.3	20.6	21.0	10.2	11.2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.2	60.7	69.3	65.1	67.9	32.2	40.2
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	4.8	17.6	20.8	14.5	10.6	6.1	7.9
RESULTADO NETO	14.0	43.2	48.5	50.6	57.3	26.1	32.3

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

INDICADORES FINANCIEROS							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	2.51%	3.31%	2.95%	2.76%	2.48%	2.60%	1.15%
COBERTURA DE RESERVAS	155.40%	133.30%	136.64%	149.80%	170.00%	159.55%	232.63%
LIQUIDEZ							
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	28.91%	23.26%	17.99%	18.64%	18.11%	17.49%	21.23%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	42.10%	38.08%	35.10%	35.33%	32.47%	32.86%	35.91%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	86.13%	91.34%	96.65%	98.88%	95.65%	98.59%	86.88%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	15.67%	15.10%	13.66%	13.88%	14.56%	14.49%	14.22%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.70%	11.64%	10.77%	11.11%	12.04%	11.92%	11.21%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.87	7.74	8.23	8.27	7.92	8.48	9.65
RENTABILIDAD							
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.04%	6.39%	6.18%	6.55%	6.56%	6.46%	6.62%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	67.83%	71.41%	70.95%	67.72%	66.46%	66.12%	66.36%
MARGEN FINANCIERO	68.14%	72.08%	71.80%	68.31%	67.35%	67.24%	67.90%
MARGEN NETO	4.61%	15.33%	15.82%	14.69%	15.40%	14.58%	16.45%
ROE PROM (PCR)	4.16%	10.18%	11.41%	11.62%	12.44%	11.83%	13.86%
ROA PROM (PCR)	0.51%	1.16%	1.28%	1.28%	1.39%	1.28%	1.47%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	68.80%	62.20%	63.09%	59.81%	60.15%	61.20%	59.98%

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.