

No.	Nombre	Descripción
1	Denominación de la Entidad	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A
2	Fecha de envío de archivo de la información	1 de octubre de 2026
3	Fecha de la información del hecho relevante	30 de junio de 2026
4	Título	COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES.
5	Hecho relevante	Informe de Clasificación de Riesgo por parte de Pacific Credit Ratings
6	Descripción	Pacific Credit Ratings en comité No. 200/2026 reafirma clasificación para Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. en EAAA con perspectiva Estable, AAA para la emisión de Certificados de Inversión con garantía específica y sin garantía específica. Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. mantiene una fuerte posición competitiva siendo uno de los principales actores de la banca del país con presencia en todos los sectores y segmentos del sistema.
7	Valor	No Aplica

La veracidad y la oportunidad de este comunicado de hechos relevantes es responsabilidad de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.



Jesy Quijada
Gerente de Contraloría
Banco Cuscatlán, S.A.



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

Comité No.: 200/2026

Fecha de Comité: 14 de septiembre de 2026

Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2026

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz

Milagro Barraza

(503) 2266-9471

jveliz@ratingspcr.com

mbarraza@ratingspcr.com

Calificación

AAA

Significado de la clasificación

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.

Acciones:

Nivel 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.

Emisión:

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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Clasificación actual	Clasificación anterior	Fecha de comité
Emisor	AAA	AAA	14 de septiembre 2026
Acciones	Nivel 1	Nivel 1	14 de septiembre 2026
Certificados de Inversión			
Corto plazo			
Tramo con garantía específica	Nivel 1	Nivel 1	14 de septiembre 2026
Largo plazo			
Tramo con garantía específica	AAA	AAA	14 de septiembre 2026
Tramo sin garantía específica	AAA	AAA	14 de septiembre 2026
Perspectiva	Estable	Estable	14 de septiembre 2026

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

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 2026.

La clasificación se fundamenta en el relevante posicionamiento de Banco Cuscatlán dentro del sistema financiero salvadoreño. Esta fortaleza se complementa con la favorable calidad de su cartera de préstamos, reflejada en niveles de morosidad por debajo del sector y una robusta cobertura. Asimismo, se considera su eficiente estructura de fondeo, indicadores de liquidez estables y una solvencia adecuada. Finalmente, se valora el notable impulso en la generación de utilidades con indicadores de rentabilidad superiores a la plaza local, así como la integración y las sinergias derivadas de su pertenencia a su conglomerado financiero.

Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio diversificado y sólido posicionamiento en el sector.** Banco Cuscatlán mantiene un modelo de negocio enfocado en el financiamiento de todos los segmentos económicos lo que respalda la estabilidad de su perfil financiero. Al primer semestre de 2026, consolida su posición como la segunda entidad del sector bancario por tamaño de activos (17.2 %) y cartera de créditos (17.7 %). Su estructura de fondeo se sustenta principalmente en depósitos del público, complementada con financiamiento bancario y emisiones de deuda, sosteniendo una posición competitiva en el mercado. Asimismo, el banco forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán.
- Calidad de activos sólida con indicadores de morosidad inferiores al sistema.** La cartera de préstamos, principal activo productivo (67.9 % del total), registró un crecimiento interanual del 11.9 %, superior al sector bancario (10.6 %). El índice de vencimiento se ubicó en 1.1 % posicionándose por debajo del promedio del sector (1.5 %), mientras que el 97.1 % de la cartera se concentra en categorías de bajo riesgo (A y B). Por su parte, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida alcanzó 205.1 %, cifra superior al límite regulatorio y al promedio del sector (146.1 %), otorgando una holgura prudencial robusta frente a eventuales deterioros.
- Exposición prudente al riesgo de mercado.** El banco realiza una gestión prudente sobre el riesgo de mercado, ubicando el spread de intermediación en 6.4 % y un riesgo cambiario acotado por operar en una economía dolarizada presentando únicamente un descalce de moneda extranjera de 0.6 % del fondo patrimonial. En el portafolio de inversiones persiste un elevado riesgo de concentración en instrumentos emitidos por instituciones del Estado (81.0 %). Por su parte, la medición del Valor en Riesgo (VaR) mensual refleja un nivel de exposición controlado de 2.03 %, mitigado parcialmente por una composición del 37.7 % en instrumentos de corto plazo.
- Liquidez adecuada respaldada por un dinamismo de captación superior al sector.** Banco Cuscatlán exhibe una posición de liquidez adecuada, donde los activos líquidos cubren el 35.0 % de los depósitos del público. La captación a través de depósitos registró una exposición interanual del 15.0 %, superando el crecimiento promedio del sector (13.4 %). Asimismo, se destaca la baja concentración en los 25 mayores depositantes (11.7 %), lo que reduce la vulnerabilidad de la liquidez en escenarios de estrés. El indicador de préstamos sobre depósitos (84.2 %) se mantiene en niveles prudenciales y alineado con la plaza (85.9 %).
- Solvencia adecuada con mayor nivel de apalancamiento.** El coeficiente patrimonial se situó en 13.4 %, posicionándose por encima del requerimiento regulatorio (12.0 %), aunque por debajo del promedio sectorial (14.6 %). El patrimonio registró una contracción interanual del 3.5 % derivado de las utilidades acumuladas, elevando el apalancamiento a 10.1 veces frente a 9.1 veces del sector. PCR estima que la capacidad de generación orgánica de utilidades permitirá reconstituir la base patrimonial para respaldar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.
- Desempeño financiero favorable impulsado por eficiencia y rentabilidad superior al sector.** La utilidad neta registró un crecimiento interanual del 50.0 % (+USD 16.1 millones), favorecida por la expansión de los ingresos financieros, la reducción en los gastos de saneamiento y el aporte de otros ingresos no operacionales. La entidad refleja una adecuada gestión operativa con un índice de absorción administrativa del 58.9 % (sector: 59.4 %). Las métricas de rentabilidad anualizada se situaron holgadamente sobre el promedio de la plaza, con un ROAA del 1.8 % (sector: 1.5 %) y un ROEA del 18.7 % (sector: 14.9 %).

Factores clave

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

- No aplica. La entidad ya cuenta con la calificación más alta en la escala.

Factores que, de forma 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-ANA-MET-NR-020), vigente desde el 30 de octubre de 2025 y la Metodología de Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-ANA-MET-NR-012, El Salvador), vigente con fecha 30 de octubre de 2025. 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 2021 a 2025 e intermedios sin auditar a junio 2025-2026. 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 para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Durante la revisión del banco, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.
- **Limitaciones potenciales:** PCR 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 entorno operativo del banco, tales como crisis financieras, inflación elevada, cambios regulatorios, inestabilidad política, volatilidad en los mercados globales, así como riesgos asociados a desastres naturales o crisis sanitarias.

Hechos Relevantes del Emisor

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 continúa resentida por un contexto global marcado por el conflicto en Medio Oriente, el encarecimiento de la energía, nuevas presiones inflacionarias y una pausa en el proceso de flexibilización monetaria. El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial se desacelere a 2.5 % en 2026, con un repunte gradual en 2027-2028 a medida que se normalicen los suministros de energía y se recupere el comercio global. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento mundial de 3.0 % en 2026 y 3.4 % en 2027, aunque advierte que el desempeño será desigual entre países según su exposición al conflicto, su dependencia energética y su capacidad para integrarse al ciclo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial.

El conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de incertidumbre para los mercados internacionales. El estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del petróleo y del gas natural licuado que abastece a los mercados globales, permanece como un punto crítico para la seguridad energética. La posibilidad de acuerdos parciales para regular el tránsito marítimo podría reducir la prima de riesgo sobre el crudo, pero la persistencia de bloqueos, peajes, mayores costos de transporte y riesgos de suministro mantiene elevados los precios de la energía y refuerza las presiones inflacionarias, especialmente en las economías importadoras netas.

En este entorno, la inflación mundial muestra señales de persistencia. El FMI prevé que la inflación general aumente de 4.1 % en 2025 a 4.7 % en 2026, lo que interrumpe la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024. Este escenario limita el margen de los bancos centrales para reducir tasas de interés con rapidez, pues una relajación prematura podría reactivar presiones sobre los precios, mientras que mantener tasas elevadas por más tiempo puede restringir la inversión, el consumo y el financiamiento en economías emergentes.

Para América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. El FMI proyecta un crecimiento regional cercano a 2.4 % en 2026 y 2.7 % en 2027, mientras que el Banco Mundial advierte que la región crecería alrededor de 2.1 % en 2026, por debajo del 2.4 % registrado en 2025. La desaceleración estará condicionada por el menor dinamismo de la economía mundial, la debilidad de la inversión, la persistencia de tasas reales relativamente altas y la exposición diferenciada de cada país a los precios de la energía, los alimentos, las remesas y la demanda externa.

En Centroamérica, el impacto dependerá de la combinación entre importaciones energéticas, precios de alimentos, remesas, turismo y condiciones financieras externas. Un petróleo persistentemente alto puede presionar los costos de transporte, electricidad y producción, mientras que una inflación global más rígida podría retrasar la reducción de tasas internacionales y encarecer el financiamiento. Al mismo tiempo, la región podría beneficiarse de oportunidades vinculadas al nearshoring, la estabilidad de servicios y el dinamismo de algunas economías vecinas, aunque estos efectos dependerán de la capacidad de atraer inversión y mejorar productividad.

En definitiva, el panorama internacional continúa condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente, la estabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz, la trayectoria de los precios de la energía y la respuesta de los bancos centrales ante una inflación más persistente. A estos factores se suma la posibilidad de que la inteligencia artificial impulse la inversión y la productividad en algunas economías, aunque también puede ampliar brechas entre países con alta integración tecnológica y aquellos con menor capacidad de adopción. Para América Latina, el reto será sostener el crecimiento en un entorno externo más incierto, con menor margen fiscal, inversión débil y vulnerabilidad ante choques climáticos y de precios internacionales.

Desempeño económico

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) reporta que al primer trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento interanual de 4.8 %, reforzado por un comportamiento favorable de 17 de las 19 actividades económicas; entre las que destacan construcción (13.5 %), minas y canteras (11.1 %), transporte y almacenamiento (7.6 %), y hoteles y restaurantes (7.1 %). El ciclo de expansión se confirma con datos del IVAE a mayo de 2026 que refleja un crecimiento interanual de 5.6 %; también apalancado principalmente en el sector construcción (9.7 %). Por otra parte, la inflación resultó en 2.76 %, explicada por aumentos en las ramas de transporte (5.78 %), restaurantes y hoteles (4.70 %), recreación y cultura (3.93 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3.02 %). El comportamiento en el IPC está correlacionado tanto con el aumento en el consumo interno y condicionado por los precios de los combustibles y energía a nivel mundial.

Por otra parte, el sistema monetario refleja un panorama favorable con una mejora en la métrica de reservas internacionales netas (RIN) a importaciones de 3.33 meses, superior a los 2.97 meses de junio de 2025, denotando una mayor capacidad para afrontar shocks externos. Por su parte, la base monetaria amplia registró un aumento interanual de 11.5 %; mientras que el sistema financiero registró un aumento de 13 % en los depósitos y estabilidad relativa en las tasas de interés. Finalmente, las remesas siguen alcanzando cifras récord con tasas de crecimiento relevantes, aunque con una desaceleración respecto a años previos.

En el panorama fiscal, de acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. Se estima que el déficit fiscal en 2025 cerró en 3.0% del PIB, mientras que para 2026 las estimaciones rondan un rango entre 2.0 % y 2.3 %. El comportamiento del déficit fiscal está determinado por acciones gubernamentales enfocadas en una mayor recaudación tributaria, la contención del gasto corriente y

medidas específicas de consolidación acordadas con el FMI para alcanzar una disminución de 3.5 puntos porcentuales del PIB y que a la postre también incidan de manera favorable en los niveles de endeudamiento, cuya proyección a 2026 es cercana al 84.5 % del PIB.

Mientras tanto, el sector externo continúa con desbalances. A junio de 2026, la balanza comercial salvadoreña mostró una expansión simultánea de exportaciones (+4.1%) e importaciones (+8.8%), pero el crecimiento más acelerado de las compras externas elevó el déficit comercial a US\$5,919 millones, registrando un aumento interanual de 11.6 % y un máximo histórico para un primer semestre. Por su parte, la balanza de pagos representó el 3.5 % del PIB, explicada principalmente por el desbalance en la balanza comercial y compensada por el importante flujo de remesas que en conjunto con el financiamiento contribuyen a revertir la situación comercial deficitaria.

Una relativa mejora en la percepción de riesgo se refleja a través del (EMBI, por sus siglas en inglés), condicionado por una mejora gradual de las condiciones de endeudamiento, crecimiento económico y reducción del déficit fiscal. A junio de 2026 el índice resultó en 3.0 %; mostrando una percepción de riesgo soberano menor por parte de los inversionistas respecto a los niveles de los últimos años. El factor principal de la mejora en la percepción del riesgo país es la implementación del programa de financiamiento con el FMI hasta USD 1,400 millones, con desembolsos parciales sujetos al cumplimiento de objetivos macroeconómicos.

Finalmente, en cuanto a las perspectivas, para 2026 el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 3.2 %; mientras que el FMI lo sitúa en 3.3 %, explicado por la continuidad del ciclo expansivo de la economía desde 2021, sostenido por la inversión privada, remesas, consumo interno y condiciones sociopolíticas más favorables. Por otra parte, otras variables macroeconómicas clave como la inflación, déficit fiscal niveles de endeudamiento y riesgo país medido a través del EMBI estarán en una senda favorable, alineados con el ciclo económico expansivo.

Sector bancos comerciales

Al término del primer semestre el sector bancario refleja un desempeño sólido, respaldado por un entorno económico y operativo favorable, que han sostenido la demanda del crédito e impulsado las colocaciones. La cartera neta presentó un aumento interanual de 10.6 %, superando la tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR, por sus siglas en inglés) de los últimos cinco años (7.7 %). Dentro de la contribución sectorial del crecimiento destacan los sectores construcción (+30.9 %), servicios (+20.3 %) y comercio (11.2 %); mientras que consumo en términos relativos generó una demanda de crédito más moderado (+6.5 %). El sector mantiene una cartera con calidad apropiada, evidenciada en un índice de vencimiento de 1.5 %, sin cambios frente a su período comparativo interanual e inferior al promedio de los últimos cinco años (1.8 %). Por su parte, la cobertura de cartera vencida se mantiene en niveles robustos (146.1 %), con una ligera disminución frente a junio de 2025 (154.9 %), pero considerada adecuada frente a la cartera deteriorada y ante posibles desviaciones adicionales.

En términos de fondeo y captaciones, el sector ha sostenido un ritmo de crecimiento relevante, apalancado en los depósitos que reportaron un aumento de 13.4 %, impulsados por un panorama macroeconómico con mayor estabilidad y liquidez, un flujo de remesas con una buena dinámica de crecimiento y la confianza de los ahorrantes en el sistema bancario. En ese sentido, los indicadores de liquidez se sitúan en niveles saludables con los fondos disponibles que representan el 19.9 % de los depósitos; mientras que la proporción de préstamos a depósitos se sitúa en 85.9 %, con un enfoque más prudencial respecto al promedio de 92.1 % de los últimos 5 años. Aunque el aumento en depósitos por el entorno de mayor liquidez ha reducido la dependencia de líneas de préstamos e instrumentos bursátiles y por consecuencia su peso en el balance, se mantienen como opciones ante un escenario de estrés de liquidez.

El riesgo de mercado del sector es mitigado oportunamente mediante una gestión prudente a las exposiciones, lo que ha conllevado a proteger los márgenes y generar estabilidad en los spreads bancarios. Por otra parte, aunque los niveles de solvencia patrimonial se mantienen estables y apropiados para enfrentar, tanto los niveles de crecimiento en Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR), como para soportar potenciales pérdidas no esperadas derivadas de eventos contingenciales. En ese sentido el coeficiente patrimonial promedio resultó en 14.6 %, similar al promedio de los últimos cinco años, conservando una brecha prudente frente al requerimiento regulatorio (12 %).

En cuanto a resultados, el sector refleja un desempeño financiero bueno como resultado de una base de activos productivos más amplia derivada principalmente del crecimiento del crédito, en conjunto con la estabilidad del spread financiero (6.7 %) y eficiencia en el gasto de saneamiento (22.8 %) y operativo (59.4 %) que derivaron en un aumento en la utilidad neta de 17.6 %. En ese sentido, la rentabilidad patrimonial y sobre activos se fortaleció durante 2026 (ROEA: 15.0 %; ROAA: 1.5 %), por encima de los mostrados en junio de 2025 (ROEA: 13.8 %; ROAA: 1.4 %) y superiores al promedio de los últimos cinco años (ROE: 12.3 %; ROA: 1.3 %).

Para 2026, el escenario base contempla estabilidad en las métricas de morosidad, acompañada de niveles prudentes de cobertura. Por su parte, la liquidez tenderá a consolidarse una vez se materialicen mejores condiciones macroeconómicas y se mantenga una dinámica favorable en la captación de depósitos y flujo de remesas, así como el cumplimiento de acuerdos con multilaterales. En términos de riesgo de mercado, el panorama parece menos definido ante la incertidumbre de cambios en tasas de referencia motivados por variables macroeconómicas que están siendo afectadas por el conflicto aún latente en medio oriente. Sin embargo, si las condiciones domésticas se mantienen relativamente estables, se espera que se mantengan márgenes financieros buenos que generen una rentabilidad atractiva y fortalezcan la capacidad orgánica de las entidades para capitalizarse.

Análisis de la institución

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Banco Cuscatlán) mantiene un modelo de negocio centrado en el financiamiento de todos los segmentos económicos 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. Al cierre del primer semestre de 2026, el banco se mantuvo en la segunda posición de bancos comerciales, con una participación del 17.2 % en activos y del 17.7 % en cartera de créditos, cabe mencionar que su presencia dentro del sistema financiero se mantiene similar (activos: 15.7 % y cartera: 16.2 %).

El banco se caracteriza por un enfoque financiero orientado en la diversificación de la colocación de cartera, estratégicamente distribuida en los diferentes segmentos económicos. Esta estrategia se respalda en una estructura de fondeo basada principalmente en depósitos y, en menor medida, en préstamos con entidades financieras de desarrollo y extranjeras, así como emisiones de deuda. Dicha estructura combina fuentes internas y externas, lo que le 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, quien a su vez pertenece a Grupo Financiero BSC.

Adicionalmente, la entidad financiera opera una red de atención compuesta por diferentes canales entre ellos red de cajeros automáticos, agencias, minibancos, autobancos, centro de pago de remesas, aplicación móvil y banca digital. La integración de esta cobertura geográfica con sus procesos operativos ha permitido a la institución mantener una estructura de personal plana.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG¹, Banco Cuscatlán cuenta con un gobierno corporativo sólido, 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 cinco directores suplentes. El cuerpo gerencial del banco posee amplia experiencia y trayectoria en el sector financiero. 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.

¹ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

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 diversificado 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

PCR considera que la calidad de activos del banco mantiene una trayectoria sólida, fundamentada en la reducción de la cartera vencida y castigos, y su consecuente efecto favorable sobre los indicadores de morosidad. En el horizonte de la clasificación, se proyecta que la calidad de la cartera permanezca estable, respaldada por el modelo de negocio y una adecuada gestión en las fases de originación, seguimiento y recuperación de créditos. Este perfil se consolida al corte de junio de 2026 con un crecimiento de la cartera concentrado predominantemente en categorías de bajo riesgo (A y B), las cuales representan el 97.1 % de la cartera total.

A junio de 2026, los activos totales del banco registraron un incremento interanual del 11.3 %, impulsado principalmente por la expansión de las disponibilidades y de la cartera de créditos. Esta última se consolidó como el principal activo productivo al representar el 67.9 % del balance, mostrando un crecimiento del 11.9 %, superior al sector bancario (10.6 %). La expansión crediticia responde a una mayor demanda de financiamiento en los segmentos de comercio, consumo y vivienda. En línea con su estrategia de negocio, la entidad mantiene una adecuada diversificación por segmentos, donde el sector empresarial representó el 36.8 %, seguido de consumo con el 32.8 % y vivienda con el 30.4 %, estructura que atenúa los riesgos de concentración sectorial.

En términos de morosidad, el índice de vencimiento se ubicó en 1.1 %, posicionándose por debajo del promedio del sector bancario (1.5 %) y de la media histórica del banco (2.5 %). Esta mejora refleja un fortalecimiento en sus políticas de originación y al robustecimiento de los criterios de selección de riesgos. Asimismo, el índice de mora ajustado evidenció una contracción significativa al pasar de 3.4 % a 1.8 %, favorecido por el mayor volumen de cartera como por menores castigos en los segmentos de consumo y servicios. No obstante, las operaciones refinanciadas y restructuradas representaron el 18.3 % de la cartera vencida, mientras que los 25 principales clientes morosos concentran el 24.8 %, aspecto que denota la presencia de cierto riesgo de morosidad latente. Frente a eventuales deterioros, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida alcanzó un 205.1 %, superior al límite regulatorio y al promedio del sector (146.1 %), otorgando una holgura prudencial robusta.

El perfil crediticio evidencia una baja concentración por deudor, dado que los 25 principales deudores representaron el 12.2 % (junio 2025: 10.9 %), destacando que la totalidad de estos créditos ostentan categoría de riesgo A1, lo que en cierta medida mitiga el riesgo de deterioro e impacto en la mora de los principales clientes. Las operaciones con partes relacionadas representaron el 3.4 % del capital social y reservas de capital, en cumplimiento con lo establecido por regulación. En cuanto a la cobertura de la cartera mediante colaterales, Banco Cuscatlán se destaca por mantener una elevada proporción de garantías reales, con un 48.4 % de la cartera respaldada por garantías hipotecarias.

Riesgo de mercado

En opinión de la calificadoradora, Banco Cuscatlán realiza una gestión prudente del riesgo de mercado fundamentada en un marco integral que incorpora metodologías de medición, monitoreo e identificación de factores claves mediante técnicas estadísticas, análisis de sensibilidad, exposición de tasas, límites de inversión, escenarios de estrés, herramientas que fortalecen a la capacidad de absorción frente a volatilidad en variables financieras. En un entorno de tasas estable, el banco enfrenta desafíos retos en la gestión de activos y pasivos. La combinación de un menor rendimiento sobre los activos productivos y un encarecimiento en el costo del fondeo generó una compresión en el margen, situando el *spread* financiero en 6.4 % frente al 6.6 % del periodo comparativo. Este nivel se posiciona ligeramente por debajo del promedio de la plaza bancaria (6.7 %), evidenciando una mayor exigencia en la estructura de captación de la entidad.

El banco mantiene un portafolio de inversiones con un peso modesto sobre el activo total (10.9 %); aunque, se identifica un elevado riesgo de concentración soberana, dado que el 81.0 % de la exposición corresponde a títulos emitidos por instituciones del Estado, por lo cual, persiste vulnerabilidad intrínseca frente a la volatilidad del valor de mercado de los instrumentos gubernamentales y eventuales ajustes en la curva de rendimientos.

El restante 19 % del portafolio está conformado por fondos de inversión, fideicomisos e instrumentos extranjeros; emitidos por entidades financieras locales e internacionales con calificaciones crediticias de alto grado de inversión (entre AA- y AAA). Como factor mitigante de sensibilidad a tasas de interés, el 37.7 % de las inversiones se concentra en instrumentos de corto plazo. Por su parte, la medición del Valor en Riesgo (VaR) mensual se ubica en 2.03 %, lo que representa un nivel de exposición acotado.

Finalmente, al operar en una economía dolarizada, el banco minimiza de forma estructural la exposición al riesgo cambiario. El descalce de moneda extranjera en las operaciones activas y pasivas representan únicamente el 0.61 % del fondo patrimonial, considerándose una exposición baja.

Riesgo de Fondeo y liquidez

Banco Cuscatlán mantiene niveles de liquidez adecuados, fundamentados en una estructura de fondeo diversificada y respaldada principalmente por depósitos del público. Adicionalmente, el banco cuenta con líneas de créditos con instituciones locales y extranjeras, herramienta que otorga flexibilidad financiera ante potenciales variaciones. En este contexto, la calificadoradora no prevé deterioros significativos en la estructura de los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo, en un escenario de mercado sin desviaciones extraordinarias.

Los fondos disponibles más inversiones cubren el 35.0 % de los depósitos con el público, proporción superior al promedio histórico del banco (35.4 %), reflejando una cobertura adecuada para hacer frente a las obligaciones de corto plazo. En este escenario, la calificadoradora no prevé un deterioro significativo en la estructura de liquidez en el horizonte de análisis, sujeto a la estabilidad de las condiciones de mercado.

La captación de recursos mediante depósitos constituye la principal fuente de fondeo para el banco alineado al modelo tradicional de intermediación financiera. Al periodo de análisis, los depósitos registraron una expansión interanual del 15.0 %, comportamiento que supera el crecimiento promedio del sector (13.4 %), lo que refleja una dinámica de captación más sólida frente a sus pares. Cabe destacar que, los depósitos muestran una distribución del 67.4 % en depósitos a la vista y 30.6 % en depósitos a plazo, con una renovación del 85.6 %, factor que aporta predictibilidad al fondeo. Por su parte, la concentración de los 25 mayores depositantes se mantiene en niveles bajos con un 11.7 % (junio 2025: 13.0 %), lo que reduce la sensibilidad de la liquidez ante eventuales retiros en escenarios de estrés.

Por otra parte, la relación de préstamos sobre depósitos se ubicó en 84.2 %, similar al promedio del sector (85.9 %), lo que refleja una buena utilización de los recursos captados para la colocación de crédito (junio 2025: 86.9 %), manteniéndose dentro de rangos prudenciales y sin presiones relevantes de liquidez. Adicionalmente, la estructura de fondeo se complementa con líneas de financiamiento de bancos de desarrollo y organismo internacionales, así como con emisiones de certificados de inversión de plazos de 5 a 8 años. En este sentido, la sostenibilidad del perfil dependerá de la capacidad de la entidad para gestionar activamente dichas fuentes y preservar la relación con sus fondeadores clave, fortaleciendo así su resiliencia financiera ante escenarios de tensión de liquidez. Finalmente, el modelo de negocio de Banco Cuscatlán le ha permitido mantener saldos acumulados positivos en todas las brechas de liquidez.

Adecuación de capital y Patrimonio

La calificadoradora considera que Banco Cuscatlán mantiene una solvencia adecuada, respaldada por una base patrimonial apropiada. A junio de 2026, el coeficiente patrimonial se situó en 13.4 %, posicionándose por encima del límite requerido por regulación (12.0 %) pero por debajo del promedio del sector (14.6 %). Dicho indicador mostró estabilidad, impulsado por un crecimiento del fondo patrimonial en línea con la expansión de los activos ponderados por riesgo y de la cartera crediticia.

Desde la perspectiva de PCR, la dinámica de crecimiento de la cartera exige preservar una base patrimonial amplia que absorba potenciales pérdidas no esperadas. Al respecto, se considera que el banco cuenta con la capacidad suficiente para mantener niveles de solvencia adecuados, a través de la generación de utilidades de forma consistente de acuerdo con su histórico, lo que permitirá una acumulación orgánica de capital para respaldar sus operaciones en el horizonte de la clasificación de riesgo.

Por su parte, el patrimonio registró una contracción interanual del 3.5 %, atribuido principalmente por la reducción de utilidades de ejercicios anteriores. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2026, el Banco decretó dividendos por USD 90.0 millones, monto significativamente superior al del período comparativo, lo que evidencia una mayor distribución de utilidades y limita parcialmente la acumulación interna de capital. En términos de apalancamiento, el indicador se ubicó en 10.1 veces, evidenciando un incremento respecto a junio de 2025 y posicionándose por encima del promedio del sector (9.1 veces) y de su media histórica de los últimos cinco años (8.1 veces) producto del incremento en los depósitos y deuda subordinada.

Desempeño financiero

El desempeño financiero de Banco Cuscatlán al cierre del primer semestre de 2026 es favorable, exhibiendo una perspectiva de estabilidad en el corto y mediano plazo. Esta trayectoria está sustentada en una expansión sostenida de los activos productivos, acompañada de una buena calidad crediticia, así como el incremento de los ingresos de otras operaciones y la contracción de los gastos de saneamiento, que en conjunto compensaron el incremento en los costos de fondeo, los gastos operativos y la carga impositiva. En este sentido, PCR considera que los indicadores de rentabilidad se mantendrán estables, pero estarán supeditados a la continuidad de las eficiencias operativas y la gestión del costo de fondeo.

Los ingresos financieros registraron una expansión interanual del 8.6 %, impulsados principalmente por el dinamismo de la cartera de préstamos y el portafolio de inversiones, a pesar de la disminución de las tasas de interés. Por su parte, los costos financieros experimentaron un alza del 12.6 % atribuido a la estrategia de captación de depósitos. Como resultado, el margen de intermediación se ubicó en 65.1 % (junio 2025: 66.4 %), inferior al promedio histórico del banco (68.7 %) aunque alineado con el promedio del sector bancario (64.9 %), lo que refleja la capacidad de la entidad para preservar su margen financiero frente a sus pares.

En cuanto a la estructura de gastos, la proporción de saneamiento de activos sobre la utilidad de intermediación descendió al 20.3 % (junio 2025: 24.3 %) ante una menor constitución de reservas, posicionándose por debajo del promedio del sector (22.8 %). En materia de eficiencia, el indicador de absorción de gastos administrativos alcanzó el 58.9 %, situándose ligeramente por debajo del sector (59.4 %) y mostrando una mejora respecto a su promedio histórico (61.0 %); dicho comportamiento responde a la expansión del margen de intermediación, el cual absorbió el crecimiento del 4.7 % en los gastos operativos.

Finalmente, PCR destaca que la utilidad neta registró un incremento interanual del 50.0 % (+USD 16.1 millones). Este resultado responde a la expansión de los ingresos financieros, la disminución de los gastos de saneamiento que contrarrestaron el incremento en los costos financieros y los gastos operativos. Adicionalmente, se toma en cuenta el crecimiento de los ingresos de otras operaciones que favorecieron directamente el margen neto (22.9 %). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron una tendencia al alza, con un retorno sobre activos (ROAA) se ubicó en 1.8 % y un retorno sobre patrimonio (ROEA) en 18.7 %, situándose ambos por encima de los promedios de la plaza local (ROAA: 1.5 % y ROEA: 15.0 %). Lo anterior evidencia una gestión eficiente de la estructura del modelo de negocio del banco, sustentada en una adecuada dinámica de colocación y en un control efectivo de los costos y gastos operativos, factores que favorecen la sostenibilidad de sus niveles de rentabilidad.

Resumen de las emisiones vigentes

Presencia Bursátil						
Emisión	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazo	Tasa promedio
CICUSCA\$01	150.0	77.3	Con créditos hipotecarios	De la 6 a la 8	5 años	Entre 5.6% a 6.0%
CICUSCA\$02	150.0	63.6	Con y sin garantía	De la 5 a la 8	De 7 a 8 años	Entre 6.2% a 7.0%

Fuente: BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR / BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (USD MILLONES)							
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
FONDOS DISPONIBLES	645.5	525.3	547.0	591.8	882.1	774.9	915.2
INVERSIONES FINANCIERAS	411.0	499.4	489.7	469.4	531.4	536.0	555.2
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	2,453.1	2,706.2	2,780.0	2,992.2	3,231.8	3,083.6	3,451.1
OTROS ACTIVOS	74.1	64.2	67.5	61.5	63.2	56.8	61.7
ACTIVO FIJO	113.7	111.8	117.2	115.3	108.7	110.8	95.8
TOTAL ACTIVOS	3,697.5	3,907.0	4,001.5	4,230.2	4,817.1	4,562.0	5,079.1
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	3,164.2	3,356.5	3,427.2	3,641.2	4,196.4	3,975.7	4,469.9
DEPÓSITOS	2,774.7	2,919.5	2,934.9	3,268.5	3,889.4	3,650.1	4,198.3
PRÉSTAMOS	236.7	276.5	291.7	229.3	180.6	189.7	145.3
OBLIGACIONES A LA VISTA	18.2	16.6	16.7	14.8	16.6	20.0	24.0
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	152.8	160.5	204.1	143.4	126.4	136.0	126.3
OTROS PASIVOS	89.8	108.8	107.8	100.0	105.1	94.9	99.9
DEUDA SUBORDINADA	-	-	-	-	-	-	30.3
TOTAL PASIVOS	3,272.2	3,481.9	3,555.1	3,756.1	4,318.1	4,090.6	4,624.2
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	71.3	70.3	93.6	119.8	146.9	117.1	104.2
PATRIMONIO RESTRINGIDO	59.2	59.9	44.4	45.9	43.9	45.8	45.1
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	13.5	13.6	13.3	13.6	10.7
TOTAL PATRIMONIO	425.3	425.1	446.4	474.1	499.1	471.4	454.9
PASIVO + PATRIMONIO	3,697.5	3,907.0	4,001.5	4,230.2	4,817.1	4,562.0	5,079.1

Fuente: BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (USD MILLONES)							
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
INGRESOS FINANCIEROS	263.3	286.3	324.7	349.2	377.4	182.3	197.9
COSTOS FINANCIEROS	75.3	83.2	104.8	117.1	127.1	61.3	69.0
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	188.0	203.1	219.9	232.1	250.3	121.0	128.9
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	18.2	20.4	20.1	22.5	26.2	13.8	13.1
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	3.3	3.3	4.5	4.3	3.5	1.6	1.7
RESULTADO FINANCIERO	202.9	220.2	235.5	250.4	273.0	133.2	140.3
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	51.5	38.3	49.4	58.1	55.3	29.4	26.1
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	9.4	13.7	10.0	5.9	4.4	2.3	2.2
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	142.0	168.2	176.1	186.4	213.3	101.5	112.1
GASTOS DE OPERACIÓN	116.9	128.2	131.5	139.6	148.9	72.6	75.9
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	59.4	64.9	67.4	71.8	74.8	37.0	38.7
GASTOS GENERALES	41.6	47.7	46.0	43.3	47.2	22.4	23.6
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	15.9	15.5	18.1	23.9	26.0	12.7	13.2
PROVISIONES	-	-	-	0.6	1.0	0.5	0.3
RESULTADO DE OPERACIÓN	25.1	40.1	44.6	46.8	64.4	28.9	36.1
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	35.6	29.3	20.6	21.0	22.5	11.2	22.6
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	60.7	69.3	65.1	67.9	86.9	40.2	58.7
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	17.6	20.8	14.5	10.6	16.6	7.9	10.3
RESULTADO NETO	43.2	48.5	50.6	57.3	70.3	32.3	48.4

Fuente: BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.31%	2.95%	2.76%	2.48%	1.01%	1.15%	1.09%
COBERTURA DE RESERVAS	133.30%	136.64%	149.80%	170.00%	234.57%	232.63%	205.08%
LIQUIDEZ							
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	23.26%	17.99%	18.64%	18.11%	22.68%	21.23%	21.80%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	38.08%	35.10%	35.33%	32.47%	36.34%	35.91%	35.02%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	91.34%	96.65%	98.88%	95.65%	85.18%	86.88%	84.16%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	15.10%	13.66%	13.88%	14.56%	13.71%	14.22%	13.45%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.64%	10.77%	11.11%	12.04%	10.74%	11.21%	9.70%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.74	8.23	8.27	7.92	8.65	8.68	10.10
RENTABILIDAD							
SPREAD FINANCIERO (SSF)	6.39%	6.18%	6.55%	6.56%	6.61%	6.62%	6.42%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	71.41%	70.95%	67.72%	66.46%	66.32%	66.36%	65.13%
MARGEN FINANCIERO	72.08%	71.80%	68.31%	67.35%	67.64%	67.90%	66.50%
MARGEN NETO	15.33%	15.82%	14.69%	15.40%	17.42%	16.45%	22.94%
ROE PROM (PCR)	10.18%	11.41%	11.62%	12.44%	14.45%	13.86%	18.67%
ROA PROM (PCR)	1.16%	1.28%	1.28%	1.39%	1.55%	1.47%	1.79%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	62.20%	63.09%	59.81%	60.15%	59.51%	59.98%	58.92%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	27.37%	18.83%	22.45%	25.02%	22.08%	24.31%	20.26%

Fuente: BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR / 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.