

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Factores Clave de Calificación

Influencia Alta del Entorno Operativo: Las calificaciones nacionales de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Cuscatlán) se fundamentan en su fortaleza crediticia intrínseca, que denota su perfil de negocios consolidado con una posición importante en el mercado local. Sin embargo, el entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño incide en el perfil crediticio de la banca y restringe las calificaciones, al estar influido de manera relevante por los riesgos del soberano derivados de su capacidad de financiamiento limitada y endeudamiento alto. No obstante, el desempeño de los bancos ha mostrado estabilidad y resiliencia relativas en las circunstancias actuales.

Perfil de Negocio con Posición Robusta: Cuscatlán es el segundo banco más grande de El Salvador con participaciones de mercado de 18% y 17.5% por préstamos y depósitos, respectivamente, que se ha traducido en una franquicia sólida y reconocida en el país. La agencia pondera dentro de su evaluación el modelo de negocio consistente de Cuscatlán, el cual se ha reflejado en un desempeño financiero favorable y en un ingreso operativo total (IOT) con tendencia de mejora, el cual promedió USD218 millones en los últimos cuatro años.

Calidad de Activos con Trayectoria Favorable: Fitch Ratings estima que la calidad de los préstamos tenderá a mejorar en el horizonte de la calificación, fundamentado en estándares efectivos de originación y cobranza, junto al manejo adecuado y finalización en 2025 de la norma adoptada para la gradualidad de reservas de créditos que tuvieron medidas de alivio en la pandemia por coronavirus. Se espera que el indicador de cartera vencida permanezca en niveles inferiores a 2%. A junio de 2024, esta métrica siguió con un ligero descenso, al registrar 2.6% frente a 2.8% en 2023, mientras que la cobertura de reservas fue de 159.6%. La exposición alta en instrumentos del Estado salvadoreño se incorpora en el análisis de este factor.

Rentabilidad Consistente: El desempeño se ha mantenido consistente en los años recientes, apoyado por un margen de interés neto (MIN) y eficiencias operativas relativamente estables, y cargos por provisiones normalizados. La agencia estima que la rentabilidad podría permanecer en niveles similares a los últimos observados, denotando las estrategias de Cuscatlán, un manejo efectivo del MIN y la calidad esperada de los préstamos. Al 30 de junio de 2024, la métrica de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.1%, similar a 1.9% en promedio de los últimos cuatro años, incorpora las reclasificaciones del nuevo manual de contabilidad implementado a inicios de 2024.

Capitalización Adecuada: Al 30 de junio de 2024, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 13.4%, menor que el 14% del cierre de 2023, resultado de una expansión en los APR que se combinó con una estabilidad en el patrimonio y por la distribución de dividendos. La agencia prevé que la capitalización se conservará en niveles suficientes dada su generación interna de capital estable, y que estos podrían absorber el efecto de valuaciones negativas de mercado de los instrumentos de deuda soberana de El Salvador, bajo un escenario de estrés.

Estructura de Financiamiento Estable: El perfil de fondeo de Cuscatlán está respaldado por su franquicia buena de depósitos, al tener la segunda posición en la plaza, en conjunto con alternativas variadas de fondeo que le brindan flexibilidad para navegar en el entorno prevaleciente. La fuente principal de recursos proviene de depósitos del público (87.1%), lo cual combina con otras opciones como emisiones de deuda local, créditos con instituciones financieras locales e internacionales, entre otras. Dado un dinamismo parecido en ambas partidas, a junio de 2024 la relación de préstamos a depósitos fue de 97.5%, la cual compara de manera similar con el promedio del sistema bancario.

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo EAA-(slv)

Perspectivas

Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

Analistas

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

Paolo Sasmay
+52 81 4161 7018
paolo.sasmay@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

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

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un alza en el futuro previsible sería limitada considerando la exposición a los riesgos del EO y del soberano salvadoreño, así como su relatividad dentro de la escala nacional.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
CICUSCA\$01 con garantía	AA(slv)
CICUSCA\$01 sin garantía	AA-(slv)
CICUSCA\$02 con garantía	AA(slv)
CICUSCA\$02 sin garantía	AA-(slv)
CICUSCA\$03 con garantía	AA(slv)
CICUSCA\$03 sin garantía	AA-(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo	Moneda	Monto (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CICUSCA\$01	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	150	1-15	Sin Garantía/ Hipotecas 125%	4, 5, 6, 7, 8, 9, 10
CICUSCA\$02	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	150	1-5	Sin Garantía/ Hipotecas 125%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16
CICUSCA\$03	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	300	1-10	Sin Garantía/ Hipotecas 125%	---

Nota: Información al 23 de septiembre de 2024.

Fuente: Fitch Ratings, Cuscatlán

Emisiones de Deuda Sénior: Cuscatlán tiene dos programas de deuda sénior de largo plazo, los cuales tienen la opción de emitir tramos con y sin garantía. Asimismo, el banco está en el proceso de la emisión de nuevos certificados de inversión cuya denominación es CICUSCA\$03. Este programa será por hasta USD300 millones, el cual podrá ser emitido en tramos, con un plazo mínimo de un año hasta un máximo de 10 años a partir de la fecha de colocación. La tasa podrá ser fija o variable y los fondos obtenidos serán destinados al financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo, así como sustitución de deuda. Los tramos podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera hipotecaria calificada como categoría A según la normativa local, con un plazo de vencimiento igual o mayor a la vigencia de la emisión.

Las calificaciones nacionales de largo plazo de todas las emisiones de la deuda sénior no garantizada de Cuscatlán se encuentran alineadas con la calificación nacional de largo plazo del emisor, debido a que la agencia considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de Cuscatlán. Por su parte, la calificación nacional de la deuda sénior garantizada por cartera hipotecaria, está un escalón (*notch*) por encima de la de largo plazo del emisor ya que, Fitch opina que la probabilidad de recuperación es superior al resto de obligaciones del banco, al contar con la cesión de préstamos hipotecarios en garantía que equivale a 125% del valor emitido.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Ambiente de la Banca Salvadoreña Aún con Retos

Fitch considera que la calificación soberana en escala internacional de El Salvador ('CCC+') incide fuertemente en el EO del sistema bancario salvadoreño, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en alguna medida, estos factores podrían presionar el desempeño de la banca, y propiciar un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, además de disminuir su flexibilidad e incrementar el riesgo de liquidez en un escenario de estrés. Asimismo, la extensión a un plazo mayor de los instrumentos gubernamentales con que cuentan los bancos, los cuales no se consideran como líquidos en el análisis de Fitch, hace más susceptible su perfil crediticio al riesgo país, al contabilizarse el valor de estos títulos a costo de adquisición.

Fitch estima que el dinamismo crediticio del sistema bancario se desacelerará en 2024, en congruencia con la evolución del PIB real proyectado de 3.1% (2023: 3.5%), y tendería en los próximos años a los niveles previos a la pandemia de coronavirus. A junio de 2024, la razón de cartera vencida fue estable al registrar 1.9%, frente al promedio de 1.8% de 2020 a 2023, mientras que la rentabilidad mostró un MIN relativamente consistente, junto con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A la misma fecha, el indicador de capital regulatorio bajó ligeramente a 14.3% desde 14.8% de 2023 y la agencia considera que este podría ser menor si los instrumentos soberanos se reconocieran a precio de mercado. En 2024, las entidades implementaron un nuevo manual de contabilidad que incorpora algunas reclasificaciones en el registro de ciertas partidas.

Perfil de Negocio

Cuscatlán posee un modelo de banco universal enfocado preponderantemente a préstamos del segmento vivienda y consumo, en conjunto con el sector corporativo, el cual denota su perfil de negocios consolidado. Además, la entidad se complementa con la operación de filiales locales como tarjetas de crédito, arrendamiento, corretaje de valores y pago de remesas. Cuscatlán tiene un posicionamiento relevante en el sistema bancario salvadoreño, al ser el segundo jugador de mayor tamaño en términos de activos, con una participación de mercado de 17.1% a junio de 2024, destacando además por su liderazgo en el sector de vivienda. Su franquicia de depósitos es sólida en el mercado local y ha favorecido el costo de financiamiento. Lo anterior se ha reflejado en ganancias relativamente consistentes, así como en un IOT que ha ido creciendo, y promedia USD218 millones en los últimos cuatro años.

La agencia considera que la gerencia tiene experiencia amplia en el sistema financiero y ha mantenido una gestión efectiva, lo cual se ha traducido en un desempeño financiero favorable. El marco de gobierno corporativo de Cuscatlán es apropiado y comparable al de otros pares locales; aunque cuenta con un número menor de miembros independientes en su junta directiva. Los préstamos con partes relacionadas se han conservado bajos, registrando 1.9% del Capital Base según Fitch a junio de 2024. El establecimiento de los objetivos estratégicos ha sido claro y con un historial de ejecución buena, siendo la transformación digital un pilar relevante en la estrategia. El banco es una subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. cuya estructura está de acuerdo a un modelo estándar de una entidad financiera.

Perfil de Riesgo

La cartera de préstamos constituye el principal activo del balance de Cuscatlán. Los estándares de suscripción y controles de riesgo de crédito son acordes al modelo de negocio del banco, que han derivado en métricas de cartera vencida con una evolución favorable. Tanto el portafolio de la banca de personas, como el correspondiente a la de empresas y pequeñas y medianas empresas (pymes) cuentan con mitigantes contra deterioros potenciales. La primera tiene el mecanismo de deducción de nómina para una proporción de sus préstamos de consumo e hipotecarios, mientras que la diversificación por sector y garantías reales es lo que atenúa, en cierta medida, los detrimentos de la segunda banca. Por su parte, el portafolio de inversiones constituía 11.6% de los activos a junio de 2024, el cual presentaba una exposición alta a deuda soberana de El Salvador, al representar 1.1x del Capital Base según Fitch, lo cual expone su perfil crediticio a los riesgos relacionados con el soberano.

El marco de administración de riesgos, apoyado en sus controles, herramientas, políticas y mecanismos, son coherentes con la operación de Cuscatlán e incorporan su apetito de riesgo moderado, además de cumplir con los requerimientos regulatorios. A junio de 2024, al igual que el sistema bancario, el crecimiento de los préstamos (4.4%) fue superior al de 2023 (2.9%). La agencia anticipa que la expansión crediticia seguirá moderada el resto de 2024, y desafiada por una economía ralentizada. La exposición principal a riesgos de mercado proviene de los movimientos de tasas de interés, lo cual es atenuado en cierta medida por la composición de su portafolio, al estar 99.9% de los préstamos a tasa variable, dándole cierta flexibilidad ante fluctuaciones relevantes en las tasas en el corto plazo. Al

ser el total de los créditos otorgados en dólares estadounidenses, no hay riesgo cambiario, mientras que el riesgo de precio se ve aminorado por la contabilización al costo de adquisición de la proporción de las inversiones en deuda del gobierno. En el 1S24, la entidad ha registrado eventos de riesgo operativo con incidencia baja en relación con su capital, lo que demuestra el manejo adecuado de este aspecto.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

A junio de 2024, la calidad de los préstamos continuó mejorando, con una métrica de cartera vencida de 2.6%, frente a un promedio de 2.9% de los últimos cuatro años, aunque superior al promedio del sistema bancario (1.9%). La cobertura de reservas para los créditos deteriorados fue de 159.6% (2023: 149.8%). Los castigos netos también se redujeron al ser 1% de los préstamos brutos, en contraste con 1.4% de 2023. El enfoque de negocio mayormente hacia personas naturales, ha resultado en concentraciones de la cartera de crédito moderadas, las cuales se han conservado estables, con los 20 deudores más grandes significando alrededor del 0.7x del Capital Base según Fitch a junio de 2024. Además, el potencial riesgo de deterioro de los préstamos es amortiguado en cierta medida con las garantías hipotecarias y órdenes de descuento que posee Cuscatlán.

En 2025 terminará la vigencia de la norma de gradualidad de reservas que otorgó el regulador en la pandemia en relación con los préstamos Covid y que en su momento fue adoptada por Cuscatlán. Dado lo anterior, la agencia prevé que el indicador de préstamos vencidos exhibirá una disminución respecto a lo último observado, pudiendo estabilizarse en niveles inferiores a 2%, considerando la implementación de sus estrategias, efectividad de los estándares de suscripción y cobranza, así como un crecimiento del crédito moderado.

Ganancia y Rentabilidad

La rentabilidad del banco ha exhibido consistencia en los años recientes, y la agencia estima que continuará plasmando las iniciativas implementadas por la entidad dentro de las condiciones imperantes. A junio de 2024, la razón de utilidad operativa a APR fue de 2.1%, parecido al promedio de 2020 a 2023, al considerar las reclasificaciones del nuevo manual contable implementadas en 2024. Dada la aplicación de este, se reconoce actualmente la partida de otros ingresos y gastos, dentro de la utilidad de operación, la cual anteriormente era contabilizada como cuentas no operativas.

El desarrollo de la rentabilidad ha sido fomentado por leves mejoras en el MIN, sumadas a cargos por provisión para deterioro y eficiencias operativas relativamente estables. A junio de 2024, el MIN fue de 7.2% (2021-2023 promedio: 6.8%), gracias a la gestión apropiada de sus costos financieros, esperando se establezca en niveles parecidos en el horizonte de calificación, aunque la agencia no descarta presiones provenientes de variaciones de tasas, aunque esperaría que los efectos en los resultados permanecieran controlados. Los cargos por provisiones se conservaron relativamente estables, absorbiendo cerca de 49% de la utilidad operativa antes de estos, combinado con niveles de eficiencia que han contribuido a la evolución positiva de la rentabilidad de Cuscatlán.

Capital y Apalancamiento

Fitch espera que los niveles de capitalización se mantengan razonables como resultado de su generación interna estable y un moderado crecimiento. A junio de 2024, la métrica de Capital Base según Fitch a APR disminuyó, comportamiento que al igual se observó en el indicador de capital regulatorio al registrar 14.5% en comparación con 14.7% de 2023, lo cual la agencia estima le otorga un margen razonable para absorber pérdidas inesperadas.

Fondeo y Liquidez

El perfil de fondeo de Cuscatlán es coherente con su modelo de negocios, que además cuenta con una franquicia buena de depósitos, los cuales constituían 87.1% de su estructura de financiamiento a junio de 2024, que además complementa con otras alternativas de recursos que se ha plasmado en un MIN favorable y que le proporciona flexibilidad para manejar los desafíos del entorno. En la misma fecha, la expansión muy similar de los depósitos respecto a la de los créditos, condujo a una métrica de préstamos a depósitos similar a 2023. La agencia espera que el indicador permanezca similar en el horizonte de la calificación, previendo un dinamismo moderado en ambas partidas. La conformación de los depósitos ha motivado una concentración moderada que se atenúa por su tasa alta de renovación, representando los 20 depositantes mayores 6.3% del total de depósitos al 1S24.

Los activos líquidos del banco, compuestos por efectivo y equivalentes, e inversiones, que excluyen los instrumentos soberanos, conformaron 13.9% de los activos totales y cubrían 18.5% de los depósitos de clientes a junio de 2024. La entidad ha tenido la capacidad de mantener un calce de activos y pasivos adecuado que, junto con su estructura de fondeo, le permiten enfrentar condiciones adversas.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses – Interino (USD millones) Sin Salvedades	31 dic 2023 Cierre de año (USD millones) Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2022 Cierre de año (USD millones) Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2021 Cierre de año (USD millones) Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	118.5	231.1	209.7	191.8
Comisiones y Honorarios Netos	3.5	25.1	10.9	12.4
Otros Ingresos Operativos	8.7	-19	1.6	1.2
Ingreso Operativo Total	130.7	237.2	222.1	205.3
Gastos Operativos	67.9	132.5	126.6	117.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	62.8	104.7	95.6	88.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	30.6	59.4	54.1	61.6
Utilidad Operativa	32.3	45.3	41.4	26.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	19.9	28.1	34.2
Impuestos	6.1	14.6	21	17.7
Utilidad Neta	26.1	50.6	48.5	43.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	26.1	50.6	48.5	43.2
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	2,996.10	2,869.40	2,788.20	2,533.20
- De los Cuales Están Vencidos	78.6	80.2	83.6	85.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	125.5	120.1	113.7	113.4
Préstamos Netos	2,870.70	2,749.30	2,674.60	2,419.80
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	480.3	497.8	508.1	419.8
Total de Activos Productivos	3,351.00	3,247.10	3,182.60	2,839.70
Efectivo y Depósitos en Bancos	537.2	547	525.3	645.5
Otros Activos	199	200.2	199	212.3
Total de Activos	4,087.20	3,994.30	3,907.00	3,697.50
Pasivos				
Depósitos de Clientes	3,071.60	2,934.90	2,919.50	2,774.70
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	453.7	492.3	437	389.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,525.30	3,427.20	3,356.50	3,164.20
Otros Pasivos	118.9	121.2	125.5	107.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	443	445.9	425.1	425.3
Total de Pasivos y Patrimonio	4,087.20	3,994.30	3,907.00	3,697.50
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (% Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.1	1.6	1.5	1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.2	7.2	6.9	6.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52	55.9	57	57
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12	11.8	11.7	10.2
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.6	2.8	3	3.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.4	2.9	10.1	4.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	159.6	149.8	135.9	133.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.1	2.1	2	2.5
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.4	14	13.7	14.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.1	10.4	10	10.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-11.4	-9.8	-7.8	-7.3
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	97.5	97.8	95.5	91.3
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.1	85.6	87	87.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Calificaciones en Escala de Fitch

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

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

Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 18 de septiembre de 2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_56

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.:

- Calificación de emisor 'EAA-(slv)', Perspectiva Estable;
- CICUSCA\$01 con garantía: 'AA(slv)';
- CICUSCA\$01 sin garantía: 'AA-(slv)';
- CICUSCA\$02 con garantía: 'AA(slv)';
- CICUSCA\$02 sin garantía: 'AA-(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

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

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.