

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

Comité No. 185/2024

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024

Fecha de comité: 02 de octubre de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz
jveliz@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	Jun-24
Fecha de comité	30/04/2021	25/10/2021	11/02/2021	18/10/2022	05/04/2023	13/10/2023	04/04/2024	02/10/2024
Emisor	EAAA							
Emisión de Certificados de Inversión								
Corto Plazo	N-1							
Largo Plazo								
Tramo con garantía	AAA							
Tramo sin garantía	AAA							
Acciones	N-1							
Perspectiva	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, 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 2024.

La clasificación se fundamenta en la fuerte posición competitiva que registra el Banco, siendo uno de los principales actores de la banca del país con presencia diversificada en todos los sectores económicos. Asimismo, se considera la estabilidad de sus resultados y niveles de rentabilidad derivados de las actividades de intermediación. Por otra parte, se destacan los apropiados niveles de liquidez soportados por una estructura de fondeo eficiente, acompañados de niveles de solvencia adecuados. Finalmente, la clasificación toma en cuenta el soporte de su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento en el sector bancario nacional y satisfactoria diversificación del portafolio.** A junio 2024, Banco Cuscatlán de El Salvador S.A., se ubica como la segunda entidad más importante dentro del ranking en términos de créditos y depósitos, los cuales alcanzan una participación en el mercado bancario salvadoreño de 17.7% y 17.1%, respectivamente. Adicionalmente, el Banco cuenta con una satisfactoria diversificación de su cartera, con proporciones similares en préstamos empresariales, de consumo y vivienda, que le brindan una mayor solidez y le permiten una mejor mitigación de riesgos.
- **El Banco registra crecimiento de la cartera similar al sector de Bancos comerciales y sistema financiero.** Al cierre del periodo, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 5.6% (+US\$152.8 millones), totalizando los US\$2,901 millones, similar al crecimiento del sector de Bancos comerciales (+5.8%) y del sistema financiero (+5.7%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados a empresas privadas (+15.5%; US\$133.9 millones) que reportaron un crecimiento superior al del sistema (6.1%), seguido de los préstamos de consumo (+5.8%; US\$57.1 millones) y en menor medida por los préstamos para adquisición de vivienda (+1.8%; US\$16.8 millones). Cabe destacar que tanto los préstamos de consumo como los destinados para adquisición de viviendas registraron aumentos inferiores a los reportados por el sistema financiero en dichos segmentos con +6.1% y +4.2%, respectivamente.
- **Crecimiento de la cartera estuvo acompañado de mejoras en los indicadores de calidad y cobertura.** A junio de 2024 se observó una mejora en el índice de vencimiento, situándose en 2.60% (junio 2023: 2.79%), debido a una reducción en los préstamos vencidos en -1.7% (US\$1.3 millones) y del aumento en los préstamos vigentes en +5.9% (US\$165.0 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (1.86%) y de sus pares (1.91%). Asimismo, la cobertura de reservas se situó en 159.55% (junio 2023: 143.41%), superior a la cobertura observada del sector (143.1%). Por otra parte, al analizar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 68.7% corresponde al sector consumo, seguido de Vivienda con 23.3%. En ese sentido, el sector consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 5.5%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.0% y empresas privadas con 0.6%. Adicionalmente, la estructura de préstamos tiene una concentración baja de deudores de 11.56%.
- **Margen de intermediación presenta una ligera reducción ante el incremento de los costos de captación.** El resultado de intermediación del Banco se situó en US\$111.2 millones, registrando un incremento interanual de 1.86% (US\$2.03 millones); sin embargo, el margen registró una reducción al pasar de 69.02% a 66.12% en junio 2024, producto de la reducción en el spread bancario que pasó de 6.63% a 6.46%, a consecuencia del incremento en el costo financiero (+26 pbs), el cual superó el aumento en la tasa de rendimiento de activos productivos (+9 pbs).
- **Aumento de saneamiento de activos de intermediación afectó al margen financiero neto de reservas.** El margen de intermediación neto de reservas también resultó con una disminución situándose en 50.29% (junio 2023: 52.51%), producto de mayores saneamientos de activos de intermediación en US\$4.8 millones (+20.8%), pese a la reducción en castigos por US\$3.14 millones (-54.3%). La constitución de reservas de préstamos fue de US\$30.37 millones, mismos que fueron compensadas con liberaciones por US\$25.01 millones, generando un efecto de aumento en el saldo en reservas por US\$5.36 millones.
- **Resultados y niveles de rentabilidad presentan una ligera mejora.** La utilidad neta de Banco Cuscatlán ascendió a US\$26.1 millones, equivalente a un incremento interanual de 2.9% (US\$0.7 millones); lo que generó relativa estabilidad en el margen neto, situándolo en 14.58% (junio 2023: 15.13%); mientras que los indicadores de rentabilidad registraron un ligero aumento, donde el Retorno sobre Activos resultó en 1.26% y el Retorno sobre el Patrimonio en 11.96% (junio 2023: ROAA de 1.14% y ROEA de 10.64%). Cabe destacar que, los indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años y cercanos de los reportados por el sector de bancos comerciales (ROEA: 12.57% y ROAA: 1.31%).
- **Estructura de fondeo provee adecuada liquidez.** Al período de análisis, el Banco continúa mostrando una estructura de fondeo diversificada fundamentada en depósitos de ahorro; lo cual le permite financiar sus operaciones de manera eficiente, sin poner en riesgo su posición de liquidez. Las cifras reportadas a junio de 2024 demuestran estabilidad en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos con el público de 32.86%, levemente inferior al registrado en 2023 (34.68%) y por debajo del reportado por el sector de bancos comerciales (38.43%). Por su parte, el coeficiente de liquidez neta se situó en 29.60% en el periodo de análisis, en menor posición al de junio 2023 (31.30%) y superior al 17.0% de medida prudencial. Adicionalmente, se considera que la estructura de fondeo tiene una concentración baja de depositantes de 7.12%.
- **Niveles adecuados de solvencia.** La capitalización de resultados permitió que el coeficiente patrimonial del Banco se mantuviera estable en 13.73% respecto a su periodo de comparación (junio 2023: 13.76%), producto de la capitalización de resultados, los cuales fueron similares con el aumento en los activos ponderados por riesgo (+5.5%; US\$159.4 millones). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 11.22%, reflejando un leve incremento respecto a junio 2023(10.93%), y manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- No aplica. El banco cuenta con la clasificación más alta.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente en la rentabilidad del Banco.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta.
- Disminución sostenida de la solvencia, ubicándose por debajo de sus pares y del sistema bancario.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 06 de noviembre 2023 y la Metodología de Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-MET-P-012, El Salvador), vigente con fecha 06 de noviembre de 2023. Normalizado bajo los lineamientos del Art.8, Art.9 y Art. 11 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados desde diciembre 2019 a diciembre de 2023 y Estados Financieros no Auditados a junio de 2024 y junio 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

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: PCR dará seguimiento a la evolución de los indicadores de solvencia y liquidez del banco y sus posibles implicaciones en la capacidad de crecimiento de la entidad.

Hechos de Importancia de Banco Cuscatlán

- a) En Junta General Ordinaria de Accionistas número 98 del Banco, celebrada el 19 de febrero de 2024, se acordó la distribución y aplicación de las utilidades de la siguiente manera:
 - i. No aplicar a reserva legal por encontrarse en cumplimiento con el límite establecido regulatoriamente.
 - ii. Aplicar a utilidades de ejercicios anteriores el resultado del ejercicio 2023 por un monto de US\$50,629.1 miles.
 - iii. Aplicar a la cuenta de Utilidades no Distribuibles una disminución por la cantidad de US\$1,704.5, de acuerdo con el Artículo 40 de la Ley de Bancos, debido a que el cálculo las utilidades no distribuibles aplicable al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, es menor al saldo acumulado, por tanto, se acordó trasladar a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores el valor mencionado, a fin de dar cumplimiento a la disposición legal antes mencionada.
 - iv. Decretar dividendos por un total de US\$30,000.0 miles.
 - v. Se nombró como auditores financieros y fiscales para el año 2024 a la firma KPMG, Ltda. de C.V.
- b) El 28 de febrero de 2024, se inscribió la reestructuración de la Junta Directiva en el Registro de Comercio.
- c) En mayo de 2024, se informó la renuncia de Rigoberto Antonio Conde González quien fungió como QUINTO DIRECTOR SUPLENTE de la sociedad Banco Cuscatlán de El Salvador, desde el día 2 de junio de 2022 hasta el 16 de mayo de 2024.
- d) El registro de acciones transadas del Banco no muestra registros en el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2024.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por una sólida expansión de la economía de Estados Unidos. La bajada de las tasas de interés globales ha sido moderada por las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024. En ese sentido, dicha baja causaría que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 y 5% para 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las proyecciones indican que la economía estadounidense experimentará una desaceleración debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y

1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsual, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Desempeño del Sector Bancario Comercial

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, que se integran, por regulación, como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre de junio de 2024, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación a nivel de tamaño de portafolio y depósitos.

A junio de 2024, el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, presentando un incremento en la demanda de préstamos que permitió evidenciar un aumento interanual en la cartera de préstamos neta en 5.84% (+US\$905 millones), superior al crecimiento promedio presentado en los últimos cinco años (5.29%) y del sistema financiero (5.69%). Por su parte, en la estructura de la cartera se observa que predominan los créditos dirigidos a los segmentos de consumo (5.73%, +US\$302.89 millones), comercio (8.37%, +US\$198.6) y vivienda (4.04%, +US\$108.47 millones), los cuales obtuvieron la mayor tasa de crecimiento en el periodo de análisis. En contraste, los segmentos que presentaron una tendencia decreciente fueron instituciones financieras que presentó una disminución del -23.19% (-US\$57.05 millones), transporte (-4.60%, -US\$11.64 millones) y el sector agropecuario, que disminuyó en -2.51% (-US\$9.10 millones). Por zona geográfica, la zona central del país representó el 85.77% destacando los departamentos de San Salvador con un 73.0% (junio 2023: 69.9%) y La Libertad con un 12.6% de participación (junio 2023: 14.0%), mientras que la zona oriental representó el 5.8% y la zona occidental un 5.4% de participación.

Al cierre de este análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad, ubicando el índice de vencimiento en 1.86% (junio 2023: 1.91%) y un adecuado comportamiento de las coberturas, que cerraron a junio 2024 con 143.1%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 139.9%, generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, cumpliendo además con el requerimiento establecido por el ente regulador (100%).

A junio de 2024, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 11.18% (+US\$105 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, que pasó de 9.80% a 10.15% en la fecha de análisis. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 21.13% (+US\$67.87 millones), derivado del comportamiento de la cartera de depósitos y un aumento en la tasa de costo global de los depósitos, que se ubicó en 2.53% (junio 2023: 2.17%), particularmente motivado por los depósitos a la vista y a plazos captados. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector, colocándose en 62.73%, por debajo del obtenido en junio de 2023 (65.79%) y del presentado en los últimos cinco años (2019-2023:

67.32%). Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre (ROAA) y patrimonio (ROEA) muestran estabilidad al ubicarse en 1.31% y 12.57% respectivamente (junio 2023: ROAA: 1.37%; ROEA: 12.70%).

Respecto al coeficiente patrimonial, éste se ubicó en 14.31%, mostrando una leve disminución respecto al presentado en junio 2023 (14.68%) y menor al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 15.02%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+5.9%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos.

La situación de liquidez del sector bancario comercial muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, que llegó hasta el 18.66%, inferior a lo reportado en junio 2023 (19.29%) y con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (23.81%). Finalmente, el sector muestra una dinámica positiva y sólida, pese al alza de las tasas de interés a nivel internacional que impactaron levemente al país; no obstante, el sistema bancario continúa con el manejo prudente de recursos, manteniendo índices adecuados de créditos vencidos y sólidas coberturas de reservas. Adicionalmente, el sector refleja un crecimiento continuo y sostenible, respaldado por la confianza de los usuarios y las gestiones prudentes realizadas para alcanzar solidez financiera y el dinamismo de la economía.

Análisis de la institución

Reseña

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en El Salvador, y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general. Actualmente, la cartera de préstamos del Banco reporta una buena distribución en sectores productivos, de consumo y vivienda.

Además, el Banco consolida sus estados financieros con nueve subsidiarias, todas con el 99.9% de participación. Cabe destacar que Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y sus Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. (IFGIC), poseedor del 93.05% del capital accionario del Banco. Por su parte, IFGIC pertenece a Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. (Antes Imperia Capital Es, Inc.).

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



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

Gobierno Corporativo

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad anónima, con un capital de US\$204.7 millones, compuesto de 204,701,840 acciones comunes y nominativas, con un valor contable de US\$2.18, el cual se encuentra suscrito y pagado. Además, es una institución organizada bajo el marco legal vigente y buenas prácticas de gobierno corporativo; cumpliendo con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)". Al 30 de junio de 2024, las acciones del Banco se encuentran conformadas por:

Composición accionaria	
Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.	93.05%
Accionistas Minoritarios	6.95%
Total	100.00%

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

Los miembros actuales de la Junta Directiva de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño, integrados de la siguiente manera:

Nómina de Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Eduardo Montenegro Palomo
Director Vicepresidente	Roberto Antonio Serrano Lara
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	José Gerardo Corrales Brenes
Segundo Director	Rafael Ernesto Barrientos Zepeda
Tercer Director	Daniela María Búcaro de Rodríguez
Primer Director Suplente	Flor de María Serrano de Calderón
Segundo Director Suplente	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Tercer Director Suplente	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Cuarto Director Suplente	Pedro Artana Buzo
Quinto Director Suplente	Rigoberto Antonio Conde González
Sexto Director Suplente	Diana Hazel Dowe Rodríguez

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

La estructura organizacional de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, la cual reporta directamente a la Asamblea de Accionistas. La estructura y los procedimientos desarrollados en las sesiones de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas están definidos en el Código de Gobierno Corporativo cuyos criterios se encuentran en línea con las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

La operación del Banco es gestionada por la Dirección Ejecutiva y 7 Direcciones, detalladas a continuación: Director de Tecnología y Transformación Digital, Directora de Riesgo Integral, Director de Banca de Personas, Director de Banca de Empresas, Director Legal y Regulatorio, Director de Medios de Pago y Tarjetas y Director de Operaciones y Finanzas. Por su parte, el cuerpo directivo se apoya de su plana gerencial, cuyos miembros deben cumplir con la Política para la selección de la Alta Gerencia y los estándares estipulados en la Matriz de Aprobaciones de Delegaciones. Además, el Banco cuenta con una Política de Reclutamiento, Selección y Contratación para todos los candidatos a ser empleados de cualquiera de las sociedades del Conglomerado Financiero.

Nombre	Plana Gerencial Cargo
José Eduardo Luna Roshardt	Director Ejecutivo
Omar Iván Salvador Martínez Bonilla	Director Legal y Regulatorio
José Rodrigo Dada Sánchez	Director Banca de Personas
Oscar José Santamaria Menéndez	Director de Banca Empresas
Sergio Gilberto Calderón Ulloa	Director de Medios de Pago y Tarjetas
Gerardo Emilio Kuri Nosthas	Director de Operaciones y Finanzas
María Victoria Feris Yunis	Director de Riesgo Integral
Rafael Ernesto Barrientos Interiano	Director de Tecnología y Transformación Digital
Ramon Humberto Larin Lara	Oficial de Cumplimiento
José Javier Casco Martínez	Auditor Interno
Rafael Ernesto Morales Moreno	Gerente Centro Excelencia Operativa
Ismael Cruz Fuentes	Gerente de Agencias
Gerardo Fidel Novoa Molina	Gerente de Análisis Financiero
Ana Patricia Chacón de Fuentes	Gerente de Banca Comercial
Gerardo José Segovia Granillo	Gerente de Banca Corporativa
Jesy Yanira Quijada Cartagena	Gerente de Contraloría
María Clelia Tobar Cea	Gerente de Créditos
Virginia María Elena Calderón de Mendoza	Gerente de Cuscatlán Oro
Marco Enrique Flamenco Choussy	Gerente de Finanzas
Roberto Antonio Francisco Llach Guirola	Gerente de Gran Empresa
Orlando Serrano Acosta	Gerente de Impuestos
Isabel Cristina Giammattei de Escalante	Gerente de Mercadeo y Estrategia Comercial
Karen Denisse López de Rodríguez	Gerente de Operaciones
David Ernesto Rodríguez Menjívar	Gerente de Productos Personas
Claudia Ximena Meléndez Robin	Gerente de Relaciones Corporativas y Sostenibilidad
Ximena María Gutiérrez de Escalón	Gerente de Servicios Administrativos
Susana Patricia Rauda de Martínez	Gerente de Soluciones Financieras
Delmi Leticia Najarro de Sánchez	Gerente de Talento Humano
Jorge Ernesto García Herrera	Gerente de Tarjetas
Sergio Armando Lucha Padilla	Gerente de Tecnología
Andrea Brizuela	Subgerente de Tesorería
Hugo Alberto Orellana Guevara	Gerente de Transformación Digital
Manuel Humberto Rodríguez Amaya	Gerente Legal
Julia Morena Castellanos Hernández	Gerente Negocios Hipotecarios
Yanira Maribel Góchez de Mazana	Gerente Riesgo Banca Empresas
Marlon Ernesto Jerez Portillo	Gerente Riesgo Banca Personas
José Eduardo Angulo Milla	Gerente Riesgo Operacional y Mercado y Liquidez
Santiago Gerardo Díaz Trigueros	Gerente Segmento Pyme
Gilberto Orlando Serarols Díaz	Gerente Servicios empresariales y Comercio Exterior
Manuel Eduardo Morales Romero	Gerente Modelo de Actuación Comercial
Manuel Eduardo Pineda Pineda	Gerente de Tecnología Tarjetas de Crédito
Pamela María Cabrero Rosales	Gerente de Adquirencia

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

Adicionalmente, el Banco elabora sus Estados Financieros con base a las normas contables vigentes emitidas por el Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero y las NIIF emitidas por International Accounting Standards Board (IASB), o la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, en español, en su opción más conservada,

cuando la Superintendencia del Sistema Financiero no se haya manifestado por algunas de las opciones permitidas, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Responsabilidad Social

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG¹, se obtuvo que el Banco ha identificado a sus grupos de interés como pequeñas y medianas empresas definiendo algunas estrategias en materia de educación financiera por medios digitales, tradicionales y presenciales, patrocinio de foros de formación para Pymes y mujeres, así como apoyo con donativos a grupos vulnerables. Adicionalmente la institución cuenta con un Programa institucional de reciclaje interno de papel y jornadas de limpieza de playas a través del voluntariado del Banco.

Operaciones y Estrategias

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. es una compañía de servicios financieros multiproducto, lo cual permite una adecuada diversificación de sus negocios. El banco se posiciona como el segundo banco más grande de El Salvador con una participación en el sistema bancario del 17.7% a nivel de colocaciones de créditos y 17.1 % en depósitos. El Banco es parte de un conglomerado financiero que genera sinergias entre sus entidades y se enfoca en la satisfacción y creación de valor de forma responsable para sus clientes y el país.

A junio de 2024, Banco Cuscatlán y filiales cuenta con un total de 2,988 empleados, distribuidos en diferentes áreas, mostrando un incremento de 22 empleados con respecto al periodo anterior (jun. 2023: 2,966). La red de distribución del Banco está integrada por 49 agencias de las cuales 21 agencias operan en el Departamento de San Salvador, también cuenta con 29 minibancos, cajeros automáticos, centros de negocios, remesas familiares y centros de servicios de tarjetas.

Riesgos Financieros

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos. La Dirección Regional de Riesgo Integral es la unidad encargada para la identificación y medición de las diferentes exposiciones de riesgos e implementar las acciones para la mitigación de estos. Por medio de dicha Dirección se reporta de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos. Adicionalmente, el Banco cuenta con Políticas y Manuales que contienen los lineamientos para una adecuada Gestión Integral de Riesgos, así como el fiel cumplimiento de las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos (NRP-20).

Riesgo de Crédito

El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad y reservas, seguimiento de las cosechas de cartera, monitoreo de límites de concentración, entre otros.

Análisis de la Cartera

Al cierre de junio 2024, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 5.6% (+US\$152.8 millones), totalizando los US\$2,901 millones, similar al crecimiento del sector de bancos comerciales (+5.8%) y del sistema financiero (+5.7%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados a empresas privadas (+15.5%; US\$133.9) que reportaron un crecimiento superior al del sistema (6.1%), seguido de los préstamos de consumo (+5.8%; US\$57.1 millones) y en menor medida por los préstamos para adquisición de vivienda (+1.8%; US\$16.8 millones). Cabe destacar que tanto los préstamos de consumo como los destinados para adquisición de viviendas registraron aumentos inferiores a los reportados por el sistema financiero en dichos segmentos con 6.1% y 4.2%, respectivamente.

Por otra parte, al analizar la concentración de las operaciones del Banco, estas se encuentran en la zona central del país, principalmente en los departamentos de San Salvador y La Libertad, no obstante, cuenta con presencia en todos los departamentos de El Salvador a través de sus agencias y otros puntos de servicio.

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 Social, Ambiental y Gobierno Corporativo.

La dinámica del portafolio estuvo condicionada por mayores deterioros del segmento consumo (tarjeta de crédito y préstamos personales), lo cual es observado a través del análisis de las cosechas. Para dicho segmento, los años 2017 y 2018 reflejaron los máximos deterioros, alcanzando hasta el 30.38% y 27.57% al periodo de análisis, consecutivamente, seguido del año 2019 que alcanzó un deterioro máximo de 21.84%. Por su parte, el segmento vivienda mostró el máximo deterioro en la cosecha del año 2017 (2.31%), seguido de la cosecha del año 2018 y 2019 con un 1.75% y 1.34%, respectivamente.

Al evaluar la calidad de la cartera de préstamos por categoría de riesgo, se observa una migración hacia categorías de mayor calidad, donde el 93.7% se encuentra en categoría "A" (jun-23: 94.1%), un 1.3% en categoría "B" (jun 23: 1.2%); mientras que la categoría "C" evidenció un ligero incremento al pasar de 0.9% a 1.4%. Las categorías "D" y "E" registraron reducciones respecto a junio 2023. Por otra parte, al analizar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 68.7% corresponde al sector consumo con US\$54.3 millones (jun-23: 66.8%; US\$54.1 millones), seguido de Vivienda con 23.3% con un importe de US\$18.4 millones (jun-23: 25.5%, US\$20.6 millones). En ese sentido, el sector consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 5.5%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.0% y empresas privadas con 0.6%.

CARTERA BRUTA POR CATEGORÍA DE RIESGO (%)							
CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO SSF	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CATEGORÍA "A" - NORMAL	93.44%	89.03%	95.88%	93.73%	94.11%	94.13%	93.71%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES	2.10%	3.82%	0.77%	1.26%	1.12%	1.16%	1.29%
CATEGORÍA "C" - DEFICIENTES	1.57%	2.99%	0.75%	0.92%	1.08%	0.91%	1.42%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	1.28%	0.85%	0.62%	0.71%	0.66%	0.60%	0.74%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	1.61%	3.31%	1.97%	3.39%	3.03%	3.20%	2.84%
CARTERA BRUTA	100%						

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Cartera Covid

Según el informe intermedio no auditado, el Banco registra un saldo de créditos COVID al 30 de junio de 2024 de US\$145 millones (junio 2023: US\$170 millones), con un monto de reservas constituidas de US\$43 millones (junio 2023: US\$35 millones). Por su parte, la brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$10 millones (junio 2023: US\$21 millones), mientras que el porcentaje de constitución mensual (gradualidad) es de 10.8% (4.8% en junio 2023).

El saldo de capital de la cartera con medidas a junio de 2024 totalizó en US\$141.3 millones y representó 4.72% de la cartera consolidada (junio 2023: 5.85%), de la cual US\$47.6 millones corresponde a cartera con mora mayor a 90 días. En ese sentido, la cartera con medidas presenta un índice de vencimiento de 33.69% (junio 2023: 30.81%).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO CLIENTE (MILLONES DE US\$)	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CARTERA CONSOLIDADA	2,534,477.48	2,788,945.00	2,870,084.80	2,832,695.06	2,996,815.42
CARTERA CON MEDIDAS	223,262.10	179,023.18	151,885.89	165,640.01	141,313.54
CARTERA SIN MEDIDAS	2,311,215.39	2,609,921.82	2,718,198.91	2,667,055.06	2,855,501.88
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	85,524.56	83,617.86	80,542.40	80,982.45	78,516.91
CARTERA CON MEDIDAS	47,050.98	51,835.95	50,115.91	51,029.60	47,603.70
CARTERA SIN MEDIDAS	38,473.58	31,781.91	30,426.49	29,952.85	30,913.21
ÍNDICE DE MORA GENERAL	3.37%	3.00%	2.81%	2.86%	2.62%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	21.07%	28.95%	33.00%	30.81%	33.69%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.66%	1.22%	1.12%	1.12%	1.08%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera el Banco. El principal riesgo de mercado al que se expone el Banco es el riesgo de tasa de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad del Banco de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés. Los principales indicadores con que Banco Cuscatlán monitorea el riesgo de mercado a fin de determinar una pérdida potencial son: Valor en Riesgo (VaR), sensibilidad a la tasa de interés y límites de inversión.

A junio 2024, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 9.70%, ligeramente superior a la presentada en junio 2023 (9.61%), en buena medida producto de la estabilidad en la tasa de rendimiento promedio de la cartera que pasó de 9.5% a 9.6% a la fecha de análisis. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 3.24%, mayor al de junio de 2023 (2.98%), lo anterior en línea con la tendencia del sistema financiero y con el panorama internacional de alza en las tasas de interés. Por su parte, el margen diferencial o spread bancario a junio de 2024 fue de 6.46%, inferior en comparación a junio 2023 (6.63%).

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron en US\$472.2 millones, con un incremento de 3.2% (+US\$14.5 millones) respecto a junio de 2023, producto de una mayor posición en títulos del Estado por +US\$10.1 millones. Adicionalmente, se tuvo un ligero aumento en títulos emitidos por otras entidades del sistema financiero en +US\$1.7 millones e inversiones en instituciones extranjeras en +US\$1.1 millones. Cabe destacar que el portafolio de inversión está compuesto por títulos de renta fija emitidos por el Estado salvadoreño en un 95.7%

(junio 2023: 96.1%), títulos emitidos por Bancos (1.7%), otras entidades del sistema financiero e instituciones extranjeras (4.3%), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo de AA y AAA. La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras² se situó en 8.7%, siendo superior a la registrada en junio 2023 (8.3%).

Adicionalmente, como parte de los controles implementados por Banco Cuscatlán para el riesgo de mercado, ha establecido un cálculo VaR a 30 días, el cual a junio 2024 el nivel de tolerancia Var respecto al patrimonio era moderado ubicándose en 2.42% (mayo 2024: 2.48%).

Riesgo de Liquidez

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. define el riesgo de liquidez como la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas. Este riesgo es normado por la NRP-05 "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" para lo cual el Banco dispone de un Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado aprobado por Junta Directiva.

Para el monitoreo de este riesgo, el Banco realiza un reporte periódico donde se da seguimiento a los principales indicadores como: liquidez sobre depósitos, concentración de depósitos, reservas de liquidez regulatorias, entre otros. En ese sentido, los resultados reportados a junio de 2024 demuestran una leve reducción en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos con el público de 32.86%, inferior al reportado en junio 2023 (34.68%) y por debajo del reportado por el sector de bancos comerciales (38.43%). Por su parte, el Banco registró un coeficiente de liquidez neta de 29.60% a junio 2024, en menor posición al de junio 2023 (31.30%) y superior al 17.0% como medida prudencial. A la fecha de análisis el Banco ha continuado cumpliendo con el requerimiento de la reserva de liquidez exigida por el regulador.

Fondeo

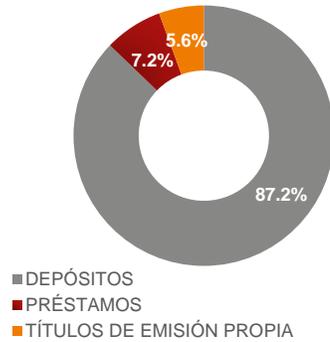
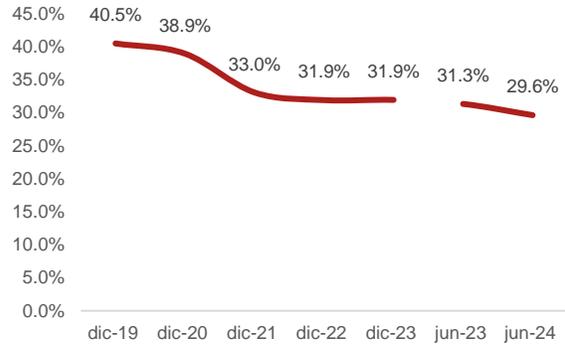
Banco Cuscatlán de El Salvador tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos de ahorro y a plazo. Asimismo, tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de Certificados de Inversión. Cabe mencionar que la entidad posee una Política de Contingencia de Liquidez, la cual evalúa los factores de impacto e indicadores de riesgo claves de la situación del Banco frente a sus obligaciones de liquidez. Con base a ello, se implementan las herramientas contingenciales que permitan obtener fuentes de fondeo alternas.

A junio 2024, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,644.2 millones, mostrando un incremento interanual de 3.1% (US\$110.1 millones), debido al aumento en depósitos por US\$92.5 millones (+3.1%), seguido del incremento en los títulos de emisión propia correspondientes a los programas de Certificados de Inversión con un saldo colocado de US\$45.2 millones (+29.9%), por su parte los préstamos se redujeron en -US\$24.7 millones (-8.7%).

La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita consolidar una estructura estable y eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 33.7% respecto de las fuentes totales, siendo inferior al 34.0% de junio 2023, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar el 28.9% (junio 2023: 28.4%). El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (24.5%), préstamos con entidades extranjeras y locales (7.2%) y la emisión de certificados de inversión (5.6%).

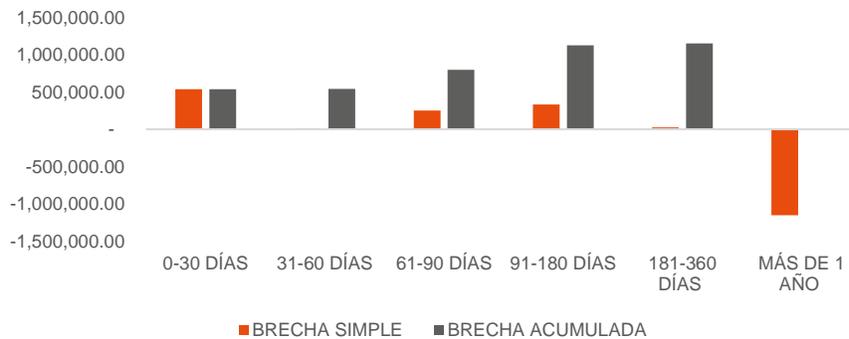
Cabe mencionar que el indicador general de renovación de depósitos del Banco ha presentado un aumento al pasar de 87.8% a 90.5% a la fecha de análisis, segmentado en renovación a particulares y empresas. Por su parte, el Banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 7.11% del total.

² La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.

COMPOSICIÓN DE FUENTES DE FONDEO (%)**COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (%)**

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

De acuerdo con el reporte de brechas de liquidez presentada por Banco Cuscatlán, se refleja un soporte de los pasivos corrientes otorgado por los activos líquidos según indican las brechas acumuladas positivas hasta 360 días. A la fecha de análisis, el principal respaldo está dado por los fondos disponibles y recuperaciones de cartera, mitigando los descalces de corto plazo que podrían generar el pago de obligaciones y los desembolsos de cartera. En este sentido, se consideran apropiados los niveles de liquidez y activos líquidos que le permiten hacer frente a sus obligaciones, dada las normativas y políticas aplicadas para la buena administración de los niveles de liquidez.

BRECHAS DE LIQUIDEZ (MILLONES US\$)

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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$443.0 millones a junio 2024, equivalente a un incremento interanual de 4.2% (US\$17.7 millones) beneficiado por los resultados acumulados del ejercicio. A nivel de participación, el patrimonio se encuentra mayormente compuesto por el capital social 46.2% (junio 2023: 48.1%), seguido de los resultados por aplicar 20.8% y el porcentaje restante corresponde a reservas de capital y patrimonio restringido. Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$418.2 millones, con un incremento de 5.3%, producto del aumento en el capital complementario por los resultados de ejercicios anteriores.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.73%, manteniéndose estable respecto a su periodo de comparación (junio 2023: 13.76%), producto de la capitalización de resultados, los cuales fueron similares con el aumento en los activos ponderados por riesgo (+5.5%; US\$159.4 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. No obstante, el indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (14.31%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 11.22%, reflejando un leve incremento respecto a 2023 (10.93%), y manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

FONDO PATRIMONIAL DE BANCO CUSCATLÁN, S.A. (US\$ MILLONES Y PORCENTAJE)

Fondo Patrimonial	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Fondo Patrimonial	229.3	402.6	393.7	386.5	406.4	397.1	418.2
1. Capital Primario	197.7	294.9	294.9	294.9	294.9	294.9	294.9
2. Capital Complementario	44.2	138.0	130.3	123.4	142.9	134.3	154.5
3. Menos: Deduciones	12.6	30.3	31.6	31.8	31.4	32.1	31.2
Requerimientos de Activos							
1. Total de Activos en riesgo	1,778.2	3,868.6	3,810.3	4,013.3	4,105.2	4,058.1	4170.4
2. Total de Activos Ponderados	1,216.9	2,569.1	2,606.8	2,828.7	2,927.4	2,885.9	3045.3
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	146.0	308.3	312.8	339.4	351.3	346.3	365.4
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	83.3	94.3	80.8	47.0	55.1	50.8	52.7
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%	13.88%	13.76%	13.73%
Requerimientos de Pasivos							
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	1,527.3	3,442.3	3,382.9	3,587.2	3,658.5	3,632.0	3726.5
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	106.9	241.0	236.8	251.1	256.1	254.2	260.9
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	122.4	161.6	156.9	135.3	150.3	142.8	157.3
4. Coeficiente (I.I /III.1)	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%	11.11%	10.93%	11.22%
Limite inferior permitido	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%

*Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.- Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR*

Riesgo Operativo

El Banco cuenta con un marco normativo para la Gestión de Riesgo Operacional que evalúa, anticipa y mitiga los riesgos operacionales y su impacto en el negocio, para lo cual se apoya de diversas herramientas como: Matriz de Control Gerencial e Indicadores de Riesgo Operacional. Asimismo, la institución cuenta con una Política de Continuidad del Negocio, la cual proporciona un marco detallado para la gestión y mitigación de eventos que ponen en riesgo la continuidad de la operación, de tal forma que se ejecute la recuperación de sus procesos críticos con el menor impacto a la operación. Por su parte, la Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad identifica los requisitos de protección de la información, a fin de garantizar la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la Información de la Institución en todas las áreas, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios vigentes.

Al cierre de junio 2024, Banco Cuscatlán reportó pérdidas por US\$58.3 miles, de los cuales el 96.14% corresponden al registro de pérdidas por fraude y pérdidas operativas por fallas relacionadas a captura y ejecución de operaciones. Las pérdidas por fraude corresponden a situaciones vinculadas con fraude externo con afectaciones principalmente en los portafolios de internet y tarjetas robadas o perdidas.

Riesgo Legal

Para la adecuada gestión del riesgo legal, el Banco cuenta con programas de gestión del riesgo de Cumplimiento Regulatorio, Conducta y de Privacidad que comprenden la implementación de políticas y procedimientos, la evaluación de controles y riesgos, la comunicación y capacitación a los equipos, la identificación, medición y monitoreo de cada riesgo y la generación de reportes.

Riesgo Reputacional

Banco Cuscatlán S.A., a través de la aplicación de efectivos mecanismos de control para el conocimiento del cliente, en las áreas, operaciones y relaciones con los clientes sensibles o proclives al uso involuntario de la Entidad en actividades ilícitas, y sus resultados, se monitorean a través del Riesgo Legal que es medido con base a un control y monitoreo permanente de los procesos legales iniciados en contra del Banco.

Resultados Financieros

A junio de 2024 el Banco registra ingresos de intermediación por US\$168.2 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 6.3% (+US\$10.1 millones), producto de la mejora en los ingresos de préstamos (+5.75%; US\$7.5 millones), seguido de intereses por inversiones (+37.6%; US\$7.2 millones). La mejora de ingresos por intereses de la cartera e inversiones se explica principalmente a partir del crecimiento mostrado en la cartera de préstamos bruta y en el portafolio de inversiones que además registró un incremento en la tasa de rendimiento promedio que pasó de 8.3% a 8.7% en la fecha de análisis, mientras que la tasa de la cartera activa presentó estabilidad al situarse en 9.46% (junio 2023: 9.47%).

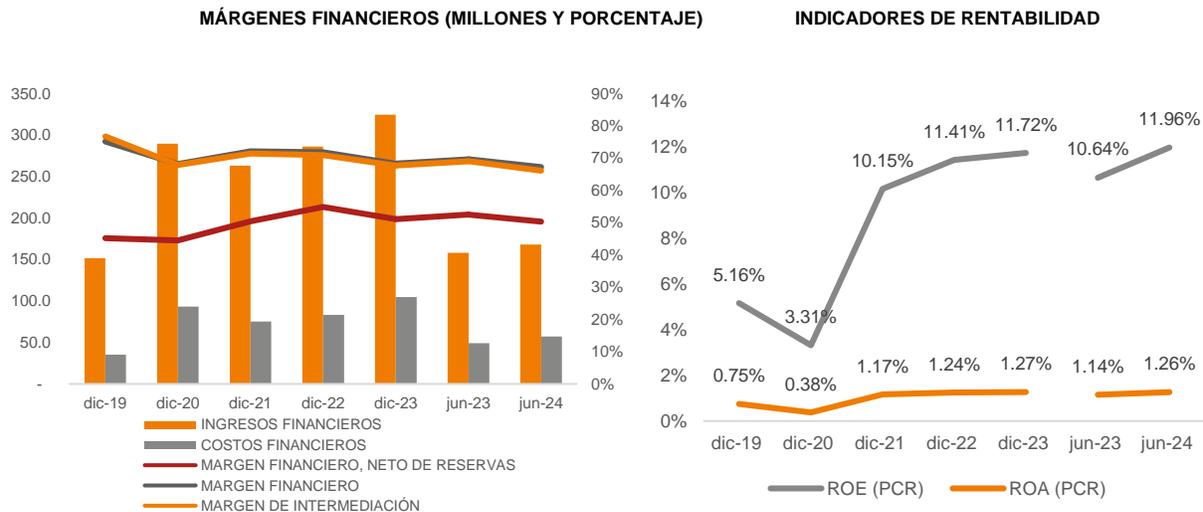
Por su parte, los costos de captación alcanzaron los US\$57.0 millones, registrando una tasa de crecimiento de 16.3% (+US\$8.0 millones), como resultado principalmente de los costos de depósitos (+US\$3.8 millones; 14.8%), seguido del costo de los títulos de emisión propia (+US\$1.6 millones; 37.5%). En cuanto a la composición, los costos de depósitos representaron el 62.9% del total de los costos financieros (junio 2023: 50.0%), seguido de los intereses sobre préstamos con 23.7% (junio 2023: 22.4%); mientras que los costos por la emisión de Certificados de Inversión representaron 13.1% (junio 2023: 8.7%).

En ese sentido, el resultado de intermediación del Banco se situó en US\$111.2 millones, registrando un incremento interanual de 1.86% (US\$2.0 millones) derivado del crecimiento de los ingresos financieros. Sin embargo, como parte del mayor ritmo de crecimiento de los costos, el margen de intermediación resultó con una reducción al ubicarse en 66.12% (junio 2023: 69.02%), producto de la reducción del spread bancario que pasó de 6.63% a 6.46%, a consecuencia del incremento en el costo financiero (+26 pbs) que se ubicó en 3.24%, el cual supero la tasa de rendimiento de activos productivos (+9 pbs) que se situó en 9.70. Por su parte, el margen de intermediación neto de reservas también resultó

afectado situándose 50.29% (junio 2023: 52.51%), producto del incremento del saneamiento de activos de intermediación en US\$4.8 millones (+20.8%), a pesar de la reducción en castigos en US\$3.14 millones (-54.3%).

Respecto a los gastos de operación del Banco, estos resultaron con un aumento de 5.7% (US\$3.7 millones) debido al incremento de gastos de funcionarios y empleados (+6.1%; US\$2.0 millones), de las depreciaciones y amortizaciones (+36.3%; US\$3.1 millones) y provisiones US\$0.2 millones; que fueron contrarrestados por una reducción de gastos generales (-7.5%; US\$1.7 millones). La expansión de los gastos permitió un deterioro en la eficiencia del banco al situarlo en 61.20% (junio 2023: 58.99%) y una desmejora del resultado operativo que totalizó en US\$22.1 millones, menor en 7.0% al reportado en el periodo de comparación (US\$23.8 millones).

Finalmente, la utilidad neta de Banco Cuscatlán ascendió a US\$26.1 millones, equivalente a un incremento interanual de 2.9% (US\$0.7 millones), situando al margen neto en 14.58% (junio 2023: 15.13%); por otra parte, la rentabilidad del Banco muestra una evolución positiva, principalmente sobre el patrimonio (ROEA) pasando de 10.64% a 11.96% a la fecha de análisis; mientras que el Retorno sobre Activos registró la misma tendencia al alza, posicionándose en 1.26% (junio 2023: 1.14%). Cabe destacar que, los indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años (2019-2023) y cercanos a los reportados por el sector de bancos comerciales (ROEA: 12.57% y ROAA: 1.31%).



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

Resumen de la Emisión

A junio de 2024, el saldo de los certificados de inversión registrado por Banco Cuscatlán del El Salvador S.A. fue de US\$196.5 millones, equivalente a una participación del 5.4% respecto del total de sus pasivos. Cabe mencionar que la mayoría de los tramos se encuentran garantizados por cartera hipotecaria clasificados en categoría "A" cuyos plazos son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura de al menos 1.25 veces.

EMISIONES VIGENTES A JUNIO 2024							
Tramos vigentes	Fecha de emisión	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Valor de la garantía	Cobertura de garantía	Plazo	
CICUSCA\$01 Tramo 4	Agosto 2020	1.55	1.55	n.a	n.a	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 5	Octubre 2020	1.00	1.00	n.a	n.a	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 6	Agosto 2021	30.00	30.00	50.39	1.26	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 7	Julio 2022	20.36	20.42	31.34	1.25	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 8	Septiembre 2022	12.28	12.30	15.42	1.26	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 1	Agosto 2019	20.00	20.05	25.06	1.25	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 2	Agosto 2019	20.00	20.05	25.14	1.26	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 3	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.68	1.27	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 4	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.53	1.25	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 5	Febrero 2023	10.86	10.87	13.66	1.26	7 años	
CICUSCA\$02 Tramo 6	Julio 2023	19.45	19.48	n.a	n.a	7 años	
CICUSCA\$02 Tramo 7	Julio 2023	19.45	19.45	n.a	n.a	7 años	
CICUSCA\$02 Tramo 8	Agosto 2023	13.80	13.82	17.60	1.28	8 años	
CICUSCA\$02 Tramo 9	Mayo 2024	2.00	2.01	n.a	n.a	1 año	
CICUSCA\$02 Tramo 10	Mayo 2024	2.00	2.01	n.a	n.a	1 año	
CICUSCA\$02 Tramo 11	Mayo 2024	0.40	0.40	n.a	n.a	1 año	
CICUSCA\$02 Tramo 12	Mayo 2024	0.46	0.46	n.a	n.a	1 año	
CICUSCA\$02 Tramo 13	Junio 2024	0.46	0.46	n.a	n.a	1 año	
CICUSCA\$02 Tramo 14	Junio 2024	0.10	0.10	n.a	n.a	1 año	
CICUSCA\$02 Tramo 15	Junio 2024	2.00	2.01	n.a	n.a	1 año	
Total		196.16	196.50	203.82			

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

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23 ³	jun-23	jun-24
FONDOS DISPONIBLES	418.2	812.7	645.5	525.3	547.0	575.3	537.2
OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA	-	-	-	-	-	3.9	0.0
INVERSIONES FINANCIERAS	115.7	370.7	411.0	499.4	489.7	457.7	472.2
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	1,085.5	2,356.7	2,453.1	2,706.2	2,780.0	2,748.2	2,901.0
PRÉSTAMOS VIGENTES	1,087.8	1,670.6	2,481.4	2,736.6	2,819.9	2,782.9	2,947.8
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	173.4	190.5	274.4	364.6	352.4	377.2	392.2
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	914.4	2,206.4	2,207.0	2,372.1	2,467.5	2,405.7	2,555.6
PRÉSTAMOS VENCIDOS	22.1	61.7	85.1	83.2	80.2	80.0	78.6
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(24.5)	(95.9)	(113.4)	(113.7)	(120.1)	(114.7)	(125.5)
OTROS ACTIVOS	41.9	89.5	74.1	64.2	67.5	59.8	63.0
ACTIVO FIJO	62.9	100.8	113.7	111.8	117.2	114.4	113.7
TOTAL ACTIVOS	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	4,001.5	3,959.3	4,087.2
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	1,349.1	3,050.7	3,011.4	3,196.0	3,226.5	3,261.0	3,328.8
DEPÓSITOS	1,188.7	2,810.8	2,774.7	2,919.5	2,934.9	2,979.1	3,071.6
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	507.1	864.4	810.6	880.2	807.1	851.7	864.7
DEPÓSITOS DE AHORRO	375.9	919.2	1,034.3	1,135.6	1,157.2	1,159.2	1,188.3
DEPÓSITOS A PLAZO	305.7	1,027.2	929.8	903.8	970.5	968.2	1,018.6
PRÉSTAMOS	160.4	239.9	236.7	276.5	291.7	281.9	257.2
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	19.0	20.1	99.3	60.0	64.9	57.2	57.3
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	0.1	56.4	0.1	28.0	23.9	27.9	30.8
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	141.2	163.3	137.3	188.5	199.4	196.8	169.1
OBLIGACIONES A LA VISTA	10.9	15.4	18.2	16.6	16.7	24.4	19.5
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	60.1	158.0	152.8	160.5	204.1	151.3	196.5
OTROS PASIVOS	53.4	83.8	89.8	108.8	107.8	97.3	99.4
TOTAL PASIVOS	1,473.5	3,307.9	3,272.2	3,481.9	3,555.1	3,534.1	3,644.2
CAPITAL SOCIAL PAGADO	155.8	204.7	204.7	204.7	204.7	204.7	204.7
RESERVAS DE CAPITAL	41.9	90.2	90.2	90.2	90.2	90.2	90.2
RESULTADOS POR APLICAR	25.6	59.2	71.3	70.3	93.6	69.6	92.1
PATRIMONIO RESTRINGIDO	27.2	68.4	59.2	59.9	44.4	60.8	42.5
TOTAL PATRIMONIO	250.6	422.5	425.3	425.1	446.4	425.3	443.0
PASIVO + PATRIMONIO	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	4,001.5	3,959.3	4,087.2

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS FINANCIEROS	151.6	289.7	263.3	286.3	324.7	158.2	168.2
COSTOS FINANCIEROS	35.3	93.2	75.3	83.2	104.8	49.0	57.0
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	116.3	196.5	188.0	203.1	219.9	109.2	111.2
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	9.6	13.8	18.2	20.4	20.1	9.7	11.0
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	4.8	3.5	3.3	3.3	4.5	2.0	1.7
RESULTADO FINANCIERO	121.1	206.8	202.9	220.2	235.5	116.9	120.5
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	45.8	68.4	51.5	38.3	49.4	23.0	27.7
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.5	3.4	9.4	13.7	10.0	5.8	2.6
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	72.8	135.0	142.0	168.2	176.1	88.2	90.2
GASTOS DE OPERACIÓN	69.1	135.2	116.9	128.2	131.5	64.4	68.1
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	37.1	70.8	59.4	64.9	67.4	33.1	35.2
GASTOS GENERALES	24.9	49.8	41.6	47.7	46.0	22.7	21.0
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	7.1	14.6	15.9	15.5	18.1	8.6	11.7
PROVISIONES	-	-	-	-	-	-	0.2
RESULTADO DE OPERACIÓN	3.6	(0.2)	25.1	40.1	44.6	23.8	22.1
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	16.6	20.3	35.6	29.3	20.6	10.0	10.2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.2	20.2	60.7	69.3	65.1	33.7	32.2
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	6.4	4.8	17.6	20.8	14.5	8.3	6.1
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.9	1.4	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	12.9	14.0	43.2	48.5	50.6	25.4	26.1

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

³ Las cifras al 31 de diciembre de 2023 han sido reclasificadas y ajustadas por implementación de NCF-01 Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora, para más información sobre las cuentas ver Nota 36 Transición Marco Normativo de los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2024.

INDICADORES FINANCIEROS							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	8.73%	117.11%	4.09%	10.32%	2.73%	6.25%	5.56%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.99%	2.51%	3.31%	2.95%	2.76%	2.79%	2.60%
COBERTURA DE RESERVAS	110.69%	155.40%	133.30%	136.64%	149.80%	143.41%	159.55%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.21%	3.90%	4.42%	4.03%	4.14%	4.01%	4.15%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	40.45%	38.90%	33.03%	31.88%	31.91%	31.30%	29.60%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	35.18%	28.91%	23.26%	17.99%	18.64%	19.31%	17.49%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	44.91%	42.10%	38.08%	35.10%	35.33%	34.68%	32.86%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%	13.88%	13.76%	13.73%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%	11.11%	10.93%	11.22%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	86.10%	89.09%	88.99%	89.55%	89.26%	89.88%	89.16%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.92	7.87	7.74	8.23	8.27	8.37	8.48
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	12.49%	10.38%	8.94%	8.71%	9.67%	9.61%	9.70%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	12.54%	10.87%	9.25%	8.94%	9.57%	9.47%	9.46%
COSTO FINANCIERO	2.91%	3.34%	2.56%	2.53%	3.12%	2.98%	3.24%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.46%	1.94%	1.77%	1.65%	1.80%	1.69%	1.88%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	9.58%	7.04%	6.39%	6.18%	6.55%	6.63%	6.46%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	76.73%	67.83%	71.41%	70.95%	67.72%	69.02%	66.12%
MARGEN FINANCIERO	75.16%	68.14%	72.08%	71.80%	68.31%	69.63%	67.24%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	45.16%	44.48%	50.46%	54.86%	51.08%	52.51%	50.29%
MARGEN OPERATIVO	2.26%	-0.06%	8.92%	13.07%	12.93%	14.15%	12.33%
MARGEN NETO	8.02%	4.61%	15.33%	15.82%	14.69%	15.13%	14.58%
ROE (PCR)	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%	11.72%	10.64%	11.96%
ROE (SSF)	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%	11.35%	11.95%	11.80%
ROA (PCR)	0.75%	0.38%	1.17%	1.24%	1.27%	1.14%	1.26%
ROA (SSF)	0.75%	0.37%	1.17%	1.24%	1.26%	1.28%	1.27%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	59.44%	68.80%	62.20%	63.09%	59.81%	58.99%	61.20%

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.