

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 67/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 26 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Alexis Figueroa
afigueroa@ratingspcr.com

Gabriel Marín
gmarin@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	30/04/2021	25/10/2021	11/02/2021	26/04/2022
Emisor	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Emisión de Certificados de Inversión				
Corto Plazo	N-1	N-1	N-1	N-1
Largo Plazo				
Tramo con garantía	AAA	AAA	AAA	AAA
Tramo sin garantía	AAA	AAA	AAA	AAA
Acciones	N-1	N-1	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

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

Emisiones

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

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

Acciones

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad 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”.

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 en todos los sectores y segmentos de cartera, así como los holgados niveles de liquidez producto de su estructura de fondeo. Por otra parte, se considera la adecuada cobertura de reservas como medida prudencial ante el incremento de la morosidad. Finalmente, la clasificación toma en cuenta el soporte de su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento en el sector bancario nacional.** A diciembre de 2021, 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 17.9% y 17.8%, respectivamente.
- **Cartera de consumo presiona la calidad de préstamos del Banco.** Al período de análisis, el Banco realiza las gestiones necesarias para mantener controlados los niveles de morosidad y cobertura. Sin embargo, ante el vencimiento de la normativa temporal que permitía mantener congelados los días mora de los deudores apegados a cartera covid-19, se exhibe un incremento en los indicadores de morosidad de la cartera, presionado por el segmento de consumo, cuyo sector ha sido uno de los más afectados en todo el sistema financiero debido a la caída del empleo y el impacto en los ingresos que ha dejado la pandemia. En este sentido, será fundamental que el Banco continúe fortaleciendo la gestión de seguimiento y cobranza, tal como lo ha estado haciendo, ya que su índice de vencimiento ha venido disminuyendo con respecto al mes de junio 2021, con la finalidad de minimizar el impacto de la coyuntura actual en los indicadores de calidad de su portafolio. Por otro lado, el indicador de cobertura se situó en 133.3%, inferior al indicador promedio de sus pares (179.6%) y al promedio del sector bancario (161.9%). Cabe destacar que, el Banco ha desplegado esfuerzos mediante la constitución de US\$21 millones en reservas voluntarias para mantener una adecuada cobertura y hacer frente a los posibles deterioros de cartera.
- **Los márgenes financieros se elevan por un menor costo financiero.** A diciembre de 2021, el margen de intermediación se ubicó en 71.4%, (diciembre 2020: 67.8%). Este comportamiento obedece a la disminución de los costos de préstamos y depósitos, lo cual se encuentra en línea con la reducción en volumen de los préstamos de terceros y depósitos a plazo de tasas elevadas. Asimismo, el margen financiero neto de reservas presentó una evolución favorable al situarse en 50.5%, superior al de diciembre 2020 (44.5%), provocado por el incremento en el margen financiero y la reducción del gasto por reservas de saneamiento.
- **Resultado operativo se expande a raíz de las sinergias generadas por la fusión.** Al evaluar la operación del Banco, se observa una mejora en la eficiencia asociada a la fusión de las operaciones bancarias, lo que conllevó a una reducción de 13.5% en los gastos operativos, asociado a menores gastos en funcionarios y empleados, así como gastos generales, dejando un margen operacional de 8.9% al período de estudio, siendo superior al reportado en diciembre 2020: -0.1%.
- **Rentabilidad por encima de lo registrado previo a la pandemia.** A diciembre de 2021, la utilidad neta del Banco se ubicó en US\$43.2 millones, equivalente a una expansión de 208.5% respecto de diciembre 2020, siendo el nivel de utilidad más alto alcanzado durante los últimos cinco años y el cual obedece a la expansión de los resultados operativos y a los ingresos por recuperaciones de crédito que generaron liberación de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 10.1% y ROA: 1.2%, siendo estos superiores al promedio registrado durante los últimos cinco años (ROE: 3.2% y ROA: 0.5%).
- **Estructura de fondeo provee holgada 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. En este sentido, los activos líquidos del banco son superiores a sus obligaciones de corto plazo permitiendo calces positivos, por lo que no se incurre en posiciones de liquidez en riesgo.
- **Solvencia se mantiene por encima del promedio de sus pares.** Al período de análisis, Banco Cuscatlán demuestra una mayor eficiencia del capital al ubicarse con un coeficiente patrimonial de 15.1%, siendo inferior al promedio de los últimos cinco años. A pesar de la mayor eficiencia de capital, el Banco mantiene un adecuado respaldo patrimonial ubicándose por encima del promedio reportado por sus pares (14.4%).

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 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 25 de noviembre 2021 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 25 de noviembre de 2021. 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 correspondientes desde diciembre 2017 a diciembre de 2021.
- **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 y análisis de cosecha.
- **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 la morosidad del Banco y sus posibles implicaciones en los resultados financieros de la entidad.

Hechos de Importancia de Banco Cuscatlán

- a) El 2 de agosto de 2021, se celebró la Junta General de Accionistas, en la cual se decretó distribuir dividendos por US\$30,000 miles.

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38.0% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30.0%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20.0%, 38.0% y 58.0% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6.0%, lo cual contrasta con la

contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el Fondo Monetario Internacional proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7.0% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Desempeño económico

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.24%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las “Actividades Financieras y de Seguros” (-10.88%), “Construcción” (-5.30%) y “Actividades Inmobiliarias” (-5.64%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de “Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios” y el sector de “Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social” con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.07% y 10.74%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.92 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el Banco Central de Reservas, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89.0%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del Banco Central de Reserva, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41.0% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la

reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” (+7.96%), “Transporte” (+9.45%) y “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles” (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.0% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Análisis sector bancos

Los bancos comerciales al cierre de 2021 representaron el 89.03% del total de actividad de intermediación financiera del Sistema Financiero regulado de El Salvador. La demanda de créditos continúa ralentizada por los efectos económicos de la pandemia; no obstante, a partir de la reactivación económica que ha percibido el país, la cartera de préstamos neta mostró un incremento de 6.59% (US\$847.23 millones), alcanzando los US\$13,711.37 millones, influidos por la dinámica de los préstamos destinados a Industria, los cuales mostraron un crecimiento importante de 12.74% (US\$168.00 millones). Otro segmento que reflejó una dinámica positiva fue el sector servicios, la cual muestra una variación interanual de 9.06% (US\$92.78 millones).

Por su parte, el monto de cartera vencida a diciembre 2021 ascendió a US\$267.08 millones, creciendo interanualmente un 23.75% (US\$51.44 millones), producto del vencimiento de las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19”, el cual deterioró el indicador de morosidad promedio del sector ubicándolo en 1.89% a diciembre 2021, (diciembre 2020; 1.63%), particularmente impulsado por aquellos bancos que mantienen una concentración mayor en créditos de consumo y MYPE, siendo estos, sectores que resultaron más afectados por la coyuntura generada por la pandemia.

Al cierre del primer semestre de 2021, el sistema nacional de Bancos Comerciales presenta un total de ingresos de intermediación por US\$1,510.26 millones, mostrando un incremento de 1.42% (US\$21.12 millones). Se observa que la dinámica de colocación de nuevos créditos aún se mantiene por debajo de niveles pre-pandemia, influenciada por una postura conservadora ante la exposición al riesgo crediticio por parte de los bancos comerciales. Por su parte, en respuesta a la pandemia por COVID-19, las entidades bancarias han realizado incrementos en los gastos por saneamiento de activos de intermediación, los cuales ascienden a US\$327.02 millones (diciembre 2020: 318.02 millones), incidiendo en el margen financiero neto de reservas al ubicarse en 46.70%, (diciembre 2020: 46.55%).

Respecto al desempeño operativo del sistema, este mostró un ligero aumento en el nivel de gastos operacionales, los cuales exhibieron un crecimiento de 3.91% (US\$23.93 millones), totalizando los US\$635.91 millones al cierre del 2021. Por su parte, se presentan ingresos no operacionales por US\$222.04 millones, mostrando un crecimiento interanual de 126.95% (US\$124.20 millones), producto de las liberaciones de reservas y ventas de activos extraordinarios. Al analizar el indicador de componente extraordinario en utilidades, se observa que el ingreso no operacional neto representó el 69.68% de la utilidad neta (52.67% en 2020), lo que demuestra que el crecimiento registrado en los ingresos no operacionales fue un factor influyente para que el resultado neto al cierre de 2021 culminara en US\$256.37 millones, mostrando un crecimiento de 85.59% (US\$118.23 millones), equivalente a un margen neto de 15.26% (diciembre 2020: 8.50%). El crecimiento en la utilidad neta impulsó los indicadores de rentabilidad ubicando el ROA y ROE del sector en 1.22% y 10.92%, respectivamente.

En cuanto a la posición de liquidez, durante el período analizado se observa un alto nivel de liquidez, aunque ligeramente menor al del período pasado derivado de la recuperación gradual del entorno económico, lo que ha permitido la colocación de nuevos recursos. No obstante, la demanda crediticia aún se mantiene en recuperación, por lo que se ha observado un mayor destino de fondos hacia inversiones financieras como medida para rentabilizar el exceso de liquidez. En este contexto, considerando el incremento en el riesgo soberano, se espera que la disposición de los bancos a mantener inversiones estatales se reduzca. Por su parte, la dinámica de crecimiento de los depósitos se ha mantenido, influyendo para que la relación entre los fondos disponibles y las inversiones financieras con los depósitos del público a la fecha de análisis se ubicara en 42.18%, ligeramente menor a la registrada en el período pasado.

Finalmente, el patrimonio mostró un crecimiento interanual de 9.28% (US\$204.88 millones), impulsado por los resultados por aplicar, los cuales muestran una expansión de 148.11% (US\$213.17 millones), mismos que estuvieron beneficiados por liberaciones de reservas y menores necesidades de aprovisionamiento. Con el fortalecimiento del patrimonio, a la fecha de análisis se observa un aumento de los indicadores de solvencia; con un coeficiente patrimonial que pasó de 14.80% en el período pasado a un 15.20% a diciembre 2021, reportando un leve incremento en los activos ponderados por riesgo en contraste con el crecimiento del patrimonio. De forma similar sucede con el nivel de endeudamiento legal, el cual pasó de 11.33%, hasta llegar a un 11.58% al período de análisis, causado por el incremento de los depósitos. No obstante, el crecimiento del patrimonio incidió para que la variación fuera leve.

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 territorio nacional de 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.

Como hecho de importancia, el día 3 de noviembre de 2020, el Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. fue fusionado con Banco Cuscatlán SV (antes Scotiabank de El Salvador S.A.) generando una consolidación en sus operaciones y convirtiendo al Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. como el banco con mayor crecimiento en los últimos cinco años y el segundo más grande del sector bancario de El Salvador.

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 Imperia Intercontinental Inc.



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\$ 211.08 millones, compuesto de 211,077,632 acciones comunes y nominativas, con un valor contable de US\$2.22, 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 31 de diciembre de 2021, 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 Eduardo Luna Roshardt
Segundo Director	Rafael Ernesto Barrientos Zepeda
Tercer Director	José Gerardo Corrales Brenes
Primer Directora Suplente	Flor de María Serrano de Calderón
Segundo Director Suplente	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Tercer Director Suplente	Andrés Felipe Obando Ramírez
Cuarto Director Suplente	Pedro Artana Buzo
Quinto Director Suplente	Rigoberto Antonio Conde González
Sexto Directora 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 5 direcciones, detallados a continuación: Director de Operaciones y Tecnología, Director Banca de Personas, Director de Banca Empresas, Director Legal y Regulatorio y Director de 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.

Plana Gerencial	
Cargo	Nombre
José Eduardo Luna	Director Ejecutivo
Rafael Barrientos	Director Regional de Tecnología y Transformación Digital
Rodrigo Dada	Director Banca de Personas
Oscar Santamaría	Director de Banca Empresas
Omar Martínez	Director Legal y Regulatorio
Gerardo Kuri	Director de Operaciones y Finanzas
Yanira de Massana	Gerente Riesgo Banca Empresas
Vanessa Marín	Gerente Riesgo Banca Personas
María Clelia Tobar	Gerente de Créditos
José Eduardo Angulo	Gerente Riesgo Operacional
Marlon Jerez	Gerente de Soluciones Financieras
Sergio Calderón	Gerente Regional de Medios de Pagos y Tarjeta de Crédito
Javier Casco	Auditor Interno
Andrés Pineda	Gerente de Tesorería
Lety de Sánchez	Gerente de Talento Humano
Isabel Giammattei	Gerente Mercadeo y Comunicaciones
Ramón Larín	Oficial de Cumplimiento
Sergio Lucha	Gerente de Tecnología
Hugo Orellana	Gerente de Transformación Digital
Manuel Rodríguez	Gerente Legal
Mauricio Barrientos	Gerente de Productos Personas
Ismael Cruz	Gerente de Agencias
Virgina Calderón	Gerente de Cuscatlán Oro
Morena Castellanos	Gerente Negocios Hipotecarios
David Rodríguez	Gerente de Ventas y Contac Center
Santiago Díaz	Gerente Segmento Pyme
Ximena de Escalón	Gerente Administración
Karen López	Gerente Operaciones
Marco Flamenco	Gerente de Finanzas
Orlando Serrano	Gerente de Impuestos
Jessy Quijada	Gerente de Contraloría
Gerardo Segovia	Gerente de Banca Corporativa
Roberto Llach	Gerente de Gran Empresa
Patricia de Fuentes	Gerente de Banca Comercial
Gerardo Novoa	Gerente de Análisis Financiero
Gilberto Serarols	Gerente Servicios Empresariales y Comercio Exterior

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 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

El Banco ha identificado a grupos de interés como pequeñas y medianas empresas definiendo algunas estrategias en materia de educación financiera por medios digitales, tradicionales y presenciales, así como apoyo con donativos a grupos vulnerables. Adicionalmente la institución cuenta con un Programa institucional de reciclaje interno de papel y campañas de ahorro de energía.

Operaciones y Estrategias

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. es una compañía de servicios financieros multiproducto lo cual genera una adecuada diversificación de sus negocios. El banco a través de la reciente fusión con Banco Cuscatlán SV permitió una ampliación en la cobertura del mercado, lo que ha llevado a posicionarse como el segundo banco más grande de El Salvador con una participación en el sistema bancario del 17.9% a nivel de colocaciones de créditos y 17.8% en depósitos.

Riesgos Financieros

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos. La Dirección 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 Crediticio

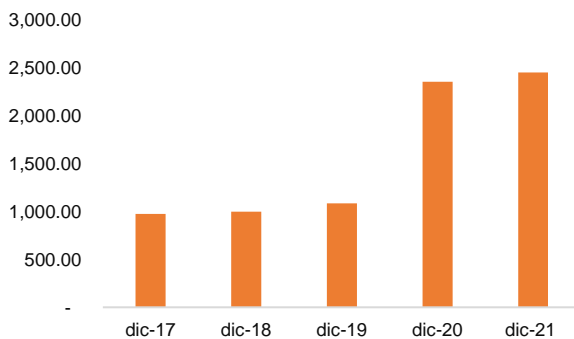
El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad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

Análisis de la Cartera

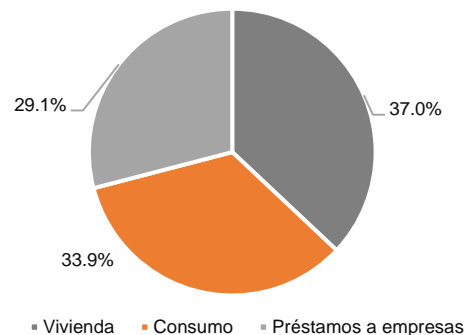
Al 31 de diciembre 2021, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 4.1%, totalizando US\$2,453 millones. Dicha evolución se explicó principalmente por el dinamismo de los créditos corporativos, los cuales corresponden a un mayor alcance de los servicios del Banco dentro del sector empresarial, lo que permitió contar con una mayor base de clientes y con más productos activos. Los sectores con mayor crecimiento dentro de la cartera créditos fueron: industria, comercio y energía. De igual forma se impulsaron proyectos del sector construcción habitacional y comercial.

En relación a la calidad de la cartera del Banco, se observó un deterioro en los indicadores de morosidad, impulsado principalmente por el aumento en 37.8% de la cartera vencida; evolución que elevó el ratio de mora de la cartera en 3.31% a diciembre 2021, por encima del indicador promedio registrado en sus pares (1.58%) y al promedio reportado por el sector bancario (1.89%), el cual es afectado por su proporción en créditos de vivienda y de tarjeta de crédito en la parte de consumo. Respecto a la cobertura de reservas, el ratio se situó en 133.3% (155.4% a diciembre 2020), nivel inferior a las coberturas observadas en sus pares y el sector bancario (179.6% y 161.9%).

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS (US\$ MILLONES)

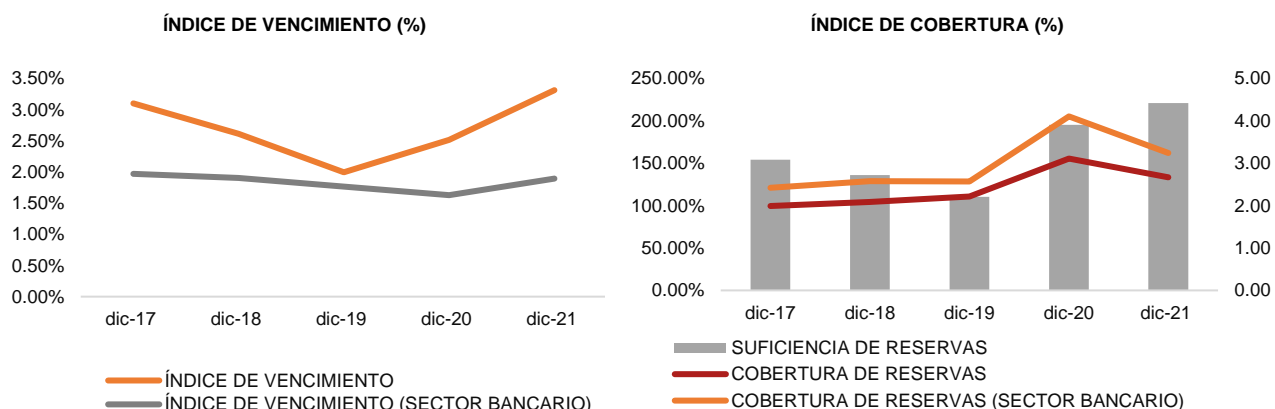


CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO A DIC-21 (%)



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

Al evaluar la calidad de cartera de préstamos por categoría de riesgo del Banco, se observa que los créditos en categoría "E" representaron el 4.3% de la cartera, superior al 3.2% de diciembre 2020, lo cual se encuentra asociado al incremento en 146.3% de la cartera vencida en el sector consumo, que se deriva del contexto económico y la pérdida de empleos provocada por la pandemia.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. - 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, similar al resto de los bancos del sistema, 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 diciembre de 2021, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 8.94%, menor a la de 10.38% presentada en diciembre 2020, producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados y la variación de la composición de su portafolio. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 2.56%, menor al de diciembre 2020 (3.34%), debido a la menor participación de depósitos a plazo de tasas altas. El margen diferencial o spread bancario a diciembre de 2021 fue de 6.39%, siendo menor respecto a la misma fecha del año anterior (diciembre 2020: 7.04%).

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron US\$411 millones, superior en 10.9% respecto de diciembre 2020, producto del incremento en la adquisición de títulos del Estado. Cabe destacar que la cartera de inversión está compuesta en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Gobierno salvadoreño (90.6%) y otras entidades del sistema financiero (4.2%).

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras¹ se situó en 7%, siendo superior a la registrada en diciembre 2020 (6.5%).

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 este sentido, los resultados reportados a diciembre 2021 demuestran un leve descenso en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras / depósitos con el público de 38.1% (diciembre 2020: 42.1%), debido a la reducción de los fondos disponibles y al mayor otorgamiento de créditos.

Fondeo

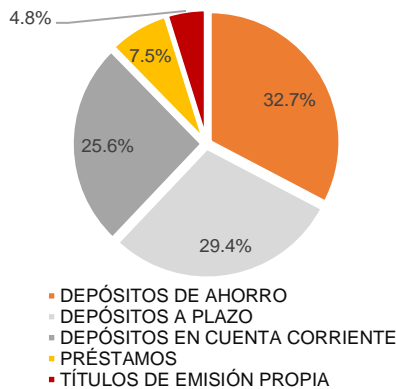
Banco Cuscatlán de El Salvador tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos de ahorro y a plazo. Asimismo, el Banco tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de Certificados de Inversión. 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.

¹ 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.

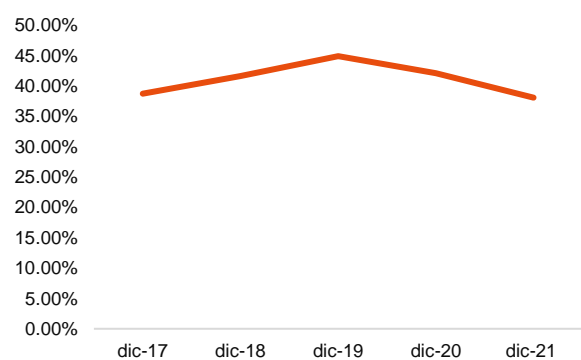
A diciembre de 2021, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,272 millones, mostrando un decrecimiento interanual de 1.1%, debido a la reducción de los depósitos a plazo en su objetivo de optimizar su costo de fondeo.

La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita mantener una estructura estable, pero eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 32.7% respecto de las fuentes totales, siendo superior al 28.6% de diciembre 2020, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar el 29.4% (diciembre 2020: 32%), debido a la estrategia del banco de hacer más eficientes los costos financieros de la entidad. El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (25.6%), préstamos a largo plazo con entidades extranjeras y la emisión de certificados de inversión. El banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 50 principales depositantes representaron el 11.8% del total de depósitos.

COMPOSICIÓN DE FUENTES DE FONDEO A DICIEMBRE 2021 (%)



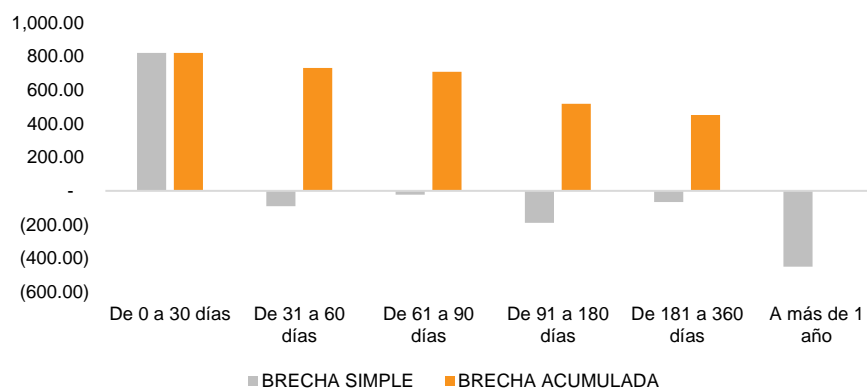
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS/ DEPÓSITOS A DICIEMBRE 2021 (%)



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 doce (12) meses. 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. Por lo que se consideran holgados 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 A DICIEMBRE 2021 (MILLONES US\$)



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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$425.3 millones, equivalente a una ligera disminución de 0.68% (+US\$2.9 millones) respecto a diciembre 2020, debido a la disminución del capital restringido. Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$393.7 millones, reduciéndose en 2.2%, lo cual se encuentra asociado a la distribución de dividendos durante el año 2021.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 15.1%, inferior al reportado en diciembre de 2020 (15.7%), debido a la disminución del fondo patrimonial y al incremento de los activos ponderados por riesgo. En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 11.6%, levemente por debajo del reportado en diciembre de 2020 (11.7%) pero manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7%).

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

Fondo Patrimonial (Millones US\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
FONDO PATRIMONIAL	211.8	217.6	229.3	402.6	393.7
1. CAPITAL PRIMARIO	200.0	197.7	197.7	294.9	294.9
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	27.7	32.3	44.2	138.0	130.3
3. MENOS: DEDUCCIONES	15.8	12.5	12.6	30.3	31.6
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS					
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	1,501.8	1,608.6	1,778.2	3,868.6	3,810.3
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	1,066.3	1,120.2	1,216.9	2,569.1	2,606.8
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	128.0	134.4	146.0	308.3	312.8
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	83.9	83.1	83.3	94.3	80.8
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2)	19.87%	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS					
1. TOTAL DE PASIVOS. COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	1,268.4	1,370.1	1,527.3	3,442.3	3,382.9
2. REQUERIMIENTO DEL 7% SOBRE PASIVOS+	88.8	95.9	106.9	241.0	236.8
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	123.0	121.6	122.4	161.6	156.9
4. COEFICIENTE (I./III.1)	16.70%	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%

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.

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 diciembre de 2021, las operaciones del Banco se sostienen principalmente en los ingresos financieros generados por intereses sobre préstamos, los cuales representan el 80.73% del total de ingresos de operación, totalizando los US\$227.8 millones, equivalente a una reducción de 9.8% en comparación a lo obtenido en diciembre 2020, como consecuencia de una disminución general de los intereses devengados de los préstamos. Por su parte, los ingresos por inversiones sumaron los US\$26.7 millones, traduciéndose en un incremento interanual del 37.9%, asociado a la expansión de las inversiones las cuales estuvieron acompañadas de un mayor rendimiento.

Por su parte, los costos de captación del período alcanzaron los US\$75.3 millones, siendo menores en un 19.2% respecto a diciembre 2020, apoyados por la disminución del costo financiero de préstamos, al igual que los intereses pagaderos a los depósitos, lo anterior debido a la gestión financiera de la entidad la cual busca volver más eficiente las operaciones de intermediación. Cabe destacar que los costos de depósitos reportaron la mayor relevancia (63% del total del costo de

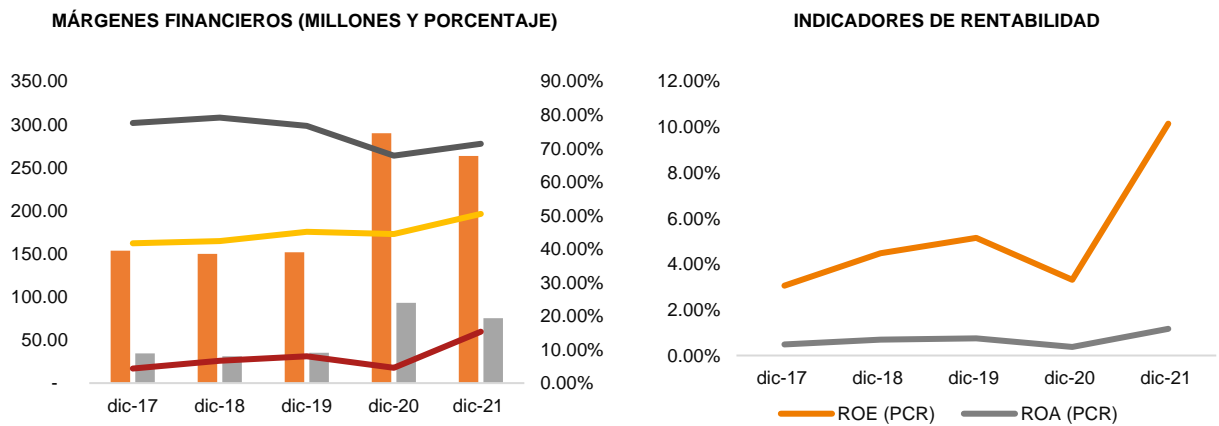
captación) seguido por los préstamos (12%), mientras que el 10.37% restante obedece a la emisión de certificados de inversión.

La utilidad de intermediación del Banco totalizó US\$188 millones (-4.3% respecto a diciembre 2020), afectada por la reducción de los intereses devengados de la cartera. En términos relativos, el margen de intermediación se ubicó en 71.4%, mayor al 67.8% presentado en diciembre 2020, producto de la disminución de los costos de préstamos y depósitos.

Al 31 de diciembre de 2021, el Banco registró gastos de reservas por pérdidas en préstamos por US\$61.5 millones, equivalente a una disminución de 14.9%, lo cual permitió que el margen financiero neto de reservas se elevara hasta 50.5%, superior al de diciembre 2020 (44.5%).

En cuanto a los gastos de operación, estos presentaron una disminución de 13.5% respecto a diciembre 2020, totalizando US\$116.9 millones, resultado de la disminución en gastos de funcionarios y empleados y gastos generales, producto de las sinergias creadas mediante la consolidación de Cuscatlán SV y Banco Cuscatlán de El Salvador. En tal sentido, el margen operativo se ubicó en 8.9%, mayor al indicador reflejado en el período pasado (-0.06%).

Adicionalmente, los ingresos no operacionales del Banco ascendieron a US\$37.3 millones, equivalente a un incremento de 58.9% el cual se asocia en recuperaciones que generaron liberación de reservas de saneamiento de cartera de préstamos. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 10.1% y ROA: 1.2%, superiores a los presentados a diciembre de 2020 (ROE: 3.3% y ROA: 0.38%), dicho comportamiento es explicado principalmente por una evolución positiva en los márgenes financieros y operativos del Banco, aunado a los ingresos por liberación de reservas.



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

Resumen de la Emisión

A diciembre de 2021, el saldo de los certificados de inversión registrado por Banco Cuscatlán del El Salvador S.A. fue de US\$122.8 millones, equivalente a una participación del 3.8% 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 de préstamos son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura de al menos 1.25 veces.

EMISIONES VIGENTES A DICIEMBRE 2021						
Tramos vigentes	Fecha de emisión	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Valor de la garantía	Cobertura de garantía	Plazo
CICUSCA\$01 Tramo 1	Julio 2017	25.00	25.07	31.85	1.27	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 2	Enero 2018	20.00	20.03	25.40	1.27	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 3	Marzo 2019	15.00	15.01	19.01	1.27	5 años
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			
CISCOTIA 17 Tramo 1 y 2	Agosto 2019	40.00	40.12	50.30	1.25	5 años
CISCOTIA 17 Tramo 3 y 4	Diciembre 2019	20.00	20.04	25.20	1.26	5 años
Total			152.83			

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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
FONDOS DISPONIBLES	341.90	356.80	418.23	812.71	645.52
INVERSIONES FINANCIERAS	48.57	94.95	115.69	370.68	411.03
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	975.78	998.27	1,085.45	2,356.68	2,453.09
PRÉSTAMOS VIGENTES	975.62	999.37	1,087.82	1,670.57	2,481.41
PRÉSTAMOS VENCIDOS	31.20	26.81	22.13	61.73	85.07
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(31.04)	(27.91)	(24.50)	(95.94)	(113.39)
OTROS ACTIVOS	31.04	36.29	41.85	89.52	74.12
ACTIVO FIJO	56.14	57.47	62.89	100.78	113.75
TOTAL ACTIVOS	1,453.43	1,543.78	1,724.12	3,730.37	3,697.50
DEPÓSITOS	1,007.57	1,085.12	1,188.74	2,810.81	2,774.72
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	399.39	458.00	507.11	864.38	810.59
DEPÓSITOS DE AHORRO	327.93	344.67	375.90	919.18	1,034.31
DEPÓSITOS A PLAZO	280.25	282.45	305.74	1,027.24	929.81
PRÉSTAMOS	132.17	122.80	160.37	239.86	236.69
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	25.07	45.10	60.11	158.04	152.83
DIVERSOS	10.26	8.84	10.86	15.38	18.17
OTROS PASIVOS	45.70	43.96	53.44	83.80	89.75
TOTAL PASIVOS	1,220.77	1,305.82	1,473.53	3,307.89	3,272.17
CAPITAL SOCIAL PAGADO	155.77	155.77	155.77	204.70	204.70
RESERVAS DE CAPITAL	44.23	41.94	41.94	90.19	90.19
RESULTADOS POR APLICAR	6.68	12.16	25.62	59.19	71.28
PATRIMONIO RESTRINGIDO	26.74	28.62	27.59	72.20	61.24
TOTAL PATRIMONIO	232.67	237.97	250.58	422.48	425.34
PASIVO + PATRIMONIO	1,453.44	1,543.78	1,724.12	3,730.37	3,697.50

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	153.69	150.00	151.59	289.73	263.29
CAPTACIÓN DE RECURSOS	34.44	31.22	35.27	93.20	75.26
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	119.25	118.77	116.32	196.53	188.03
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	10.27	10.37	9.59	13.83	18.20
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	12.67	10.39	4.76	3.52	3.34
UTILIDAD FINANCIERA	116.85	118.76	121.14	206.84	202.89
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	46.31	48.57	45.83	68.43	51.47
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.17	2.26	2.53	3.37	9.38
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	68.37	67.92	72.78	135.04	142.04
GASTOS DE OPERACIÓN	72.96	68.13	69.14	135.21	116.94
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	39.40	35.70	37.12	70.82	59.42
GASTOS GENERALES	29.77	26.95	24.88	49.82	41.63
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	3.78	5.47	7.14	14.57	15.90
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(4.59)	(0.21)	3.64	(0.17)	25.10
INGRESOS NO OPERACIONALES	17.32	18.39	17.22	23.47	37.30
GASTOS NO OPERACIONALES	1.08	0.99	0.67	3.13	1.66
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11.66	17.19	20.20	20.17	60.73
IMPUESTOS DIRECTOS	4.01	5.76	6.41	4.82	17.57
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.54	0.77	0.87	1.36	-
UTILIDAD NETA	7.11	10.66	12.92	13.99	43.16

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

INDICADORES FINANCIEROS

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE CARTERA					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	5.63%	1.92%	8.16%	121.51%	4.39%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	4.20%	5.56%	5.02%	1.11%	6.29%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.10%	2.61%	1.99%	2.51%	3.31%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	1.97%	1.90%	1.76%	1.63%	1.89%
COBERTURA DE RESERVAS	99.49%	104.10%	110.69%	155.40%	133.30%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	121.00%	128.95%	128.51%	205.12%	161.93%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	3.08%	2.72%	2.21%	3.90%	4.42%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	31.45%	33.71%	40.45%	38.90%	0.00%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	33.93%	32.88%	35.18%	28.91%	23.26%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	38.75%	41.63%	44.91%	42.10%	38.08%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.87%	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	16.70%	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	83.99%	84.59%	85.47%	88.67%	88.50%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.25	5.49	5.88	7.83	7.69
RENTABILIDAD					
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	77.59%	79.18%	76.73%	67.83%	71.41%
MARGEN FINANCIERO	71.27%	74.05%	75.16%	68.14%	72.08%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	41.70%	42.35%	45.16%	44.48%	50.46%
MARGEN OPERATIVO	-2.80%	-0.13%	2.26%	-0.06%	8.92%
MARGEN NETO	4.34%	6.65%	8.02%	4.61%	15.33%
ROE (PCR)	3.06%	4.48%	5.16%	3.31%	10.15%
ROA (PCR)	0.49%	0.69%	0.75%	0.38%	1.17%

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.