

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte Institucional: Las clasificaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Cuscatlán) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre el soporte potencial de Grupo Terra en caso de requerirlo, a través de su sociedad controladora Imperia Intercontinental Inc. (Imperia Intercontinental). Esta consolida las inversiones estratégicas de Grupo Terra en el sector financiero. La apreciación de la agencia sobre la capacidad financiera de soporte del grupo está vinculada altamente a la de Petroholding S.A. de C.V. (Petroholdings), la cual Fitch considera con calidad crediticia buena.

Rol Estratégico y Tamaño Relativo: La opinión de Fitch se basa principalmente en el rol importante para el grupo y la relevancia adquirida en el mercado local y el tamaño relativo importante respecto a la entidad soportante. La evaluación incorpora la próxima fusión con Banco Cuscatlán SV, S.A. (Cuscatlán SV) que culminará durante 2020. Completado este proceso, el banco representará cerca de 19% de los préstamos del sistema y ocupará posiciones de liderazgo en varios segmentos de negocio.

Riesgo País y Riesgo Reputacional: En las clasificaciones también influyen las limitaciones de riesgo país al estar la entidad soportante radicada en otra jurisdicción, que podría limitar el uso del potencial soporte a las subsidiarias. También consideran con importancia moderada el riesgo elevado por reputación que implicaría un incumplimiento de alguna de las inversiones estratégicas de Grupo Terra a pesar de no compartir marcas, y el historial de soporte.

Desempeño Financiero: El desempeño financiero tiene una influencia moderada dentro del análisis. Fitch estima el entorno retador resultará una rentabilidad menor que la de 2019 por el incremento en préstamos reestructurados, crecimiento más bajo e incremento de morosidad. El indicador de Capital Base según Fitch posterior a la fusión permanecerá adecuado y superior al reportado actualmente pese a la baja esperada en las utilidades e incluyendo el escenario de pagos de dividendos.

Sensibilidades de Clasificación

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

- bajas en las clasificaciones de Cuscatlán y de sus emisiones provendrían de una reducción significativa en la calidad crediticia percibida por Fitch acerca del grupo;
- también influiría en una baja si Fitch tuviera la apreciación sobre una reducción en la propensión de soporte asociado a una disminución en rol de las operaciones bancarias para Grupo Terra; escenario que Fitch considera poco probable en el futuro previsible.

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

- alzas en las clasificaciones de Cuscatlán y de sus emisiones provendrían de una mejora significativa en calidad crediticia percibida por Fitch acerca del grupo, o una propensión mayor de soporte. Fitch considera que el potencial de una acción positiva está limitado por tamaño relevante de las operaciones bancarias consolidadas, así como el riesgo país de El Salvador.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EAA+(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1+(slv)

Riesgo Soberano

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	B-
Techo País	B

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre, 2019\);](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio, 2020\).](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco Cuscatlán, SV, S.A \(Mes año\) Actualiza hipervínculo](#)

Información Financiera

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

(USD millones)	30 Jun 2020	31 Dic 2019
Total de Activos	1,736.6	1,724.1
Total de Patrimonio	194.2	250.6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Analistas

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Rolando Martinez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Plazo (años)	Tramos Emitidos	Garantía
CICUSCA\$01 Tramo 1	Certificado de Inversión	USD	5	Tramos 1, 2 y 3	Sin Garantía Específica/ Préstamos Hipotecario

Nota: Información al 30 de junio de 2020.

Fuente: Cuscatlán.

Las clasificaciones nacionales de largo plazo asignadas a los tramos de certificados de inversión sénior sin garantía específica de Cuscatlán están alineadas con las clasificaciones de largo de plazo de emisor debido a que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de su emisor.

Por otra parte, la clasificación 'AAA(slv)', correspondiente a los tramos respaldados por cartera hipotecaria están un escalón (*notch*) por encima de la de largo plazo del emisor. En opinión de Fitch, estos tramos respaldados tienen una probabilidad de recuperación mayor, beneficiados por la cesión de préstamos hipotecarios en garantía que equivale a 125% del valor emitido.

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de Cuscatlán se fundamentan en la apreciación de Fitch sobre el soporte potencial que recibiría de Grupo Terra a su inversión estratégica en caso de requerirlo, a través de su sociedad controladora Imperia Intercontinental. Esta entidad consolida las inversiones estratégicas en el sector financiero de Grupo Terra. La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera de soporte del grupo está vinculada altamente a la de Petroholding, la cual Fitch considera con calidad crediticia buena. Petroholdings es de las afiliadas más grandes de Grupo Terra y que comparte accionista principal con Imperia Intercontinental.

La opinión de la agencia sobre la capacidad y disposición de soporte potencial por parte de Grupo Terra a su inversión estratégica incorpora la próxima fusión con Cuscatlán SV que culminará durante 2020 y durante la cual prevalecerá Cuscatlán como banco fusionante. Esta opinión se basa principalmente en el rol importante que estas representan para el grupo y la relevancia que ha ganado el mercado financiero de El Salvador y el tamaño relativo importante de estas respecto a la entidad soportante. También influye en la opinión de la agencia sobre el soporte las limitaciones de riesgo país al estar la entidad soportante radicada en otra jurisdicción, que podría limitar el uso del potencial soporte a las subsidiarias.

La opinión de Fitch incorpora con importancia moderada el riesgo elevado por reputación que implicaría un incumplimiento de alguna de las inversiones estratégicas de Grupo Terra, a pesar de no contar con marcas compartidas, y los aportes que el grupo dio a su inversión estratégica Cuscatlán luego de su adquisición.

Cambios Relevantes

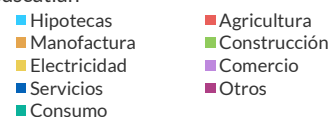
Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones

Cartera de Préstamos

Cuscatlán



Fuente: SSF

Cartera de Préstamos

Fusionada



Fuente: SSF

podieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Respuesta ante Crisis del Coronavirus

La respuesta de Cuscatlán al entorno operativo retador que prevalece en el país, donde las medidas de cuarentena frenaron la actividad económica y resultaron en pérdida de empleos y suspensión de contratos, correspondió con las medidas de alivio aprobadas por el regulador local hacia las entidades financieras. Los acuerdos temporales con deudores y otras medidas que estarán vigentes hasta marzo de 2021 contendrán los incrementos de cartera vencida, mientras la actividad económica se recupera de manera gradual, aunque Fitch considera que los retos sobre el control de calidad de activos persistirán en el corto y mediano plazo. A la vez, Cuscatlán ha mantenido niveles buenos de liquidez, a pesar de la recuperación menor de cartera causada por la pandemia. Además, Fitch no percibe riesgos de refinanciamiento relevantes en los próximos 12 meses.

Integración y Fusión con Cuscatlán SV

Cuscatlán está en proceso de fusión con Cuscatlán SV, subsidiaria de Imperia Intercontinental, adquirida en enero de 2020. Cuando se complete el proceso de fusión, en el cual prevalecerá Cuscatlán, la operación representará alrededor de 19% de los préstamos del sistema bancario salvadoreño. El perfil financiero de la entidad cambiará de manera relevante luego de la fusión en reflejo del incremento en tamaño y la consolidación de su posición competitiva en el mercado minorista, sobre todo en el sector hipotecario.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Perfil de la Compañía

Cuscatlán tiene un reconocimiento amplio de su franquicia y buen posicionamiento de mercado, el cual incrementará en el corto plazo al concretarse la fusión. El modelo de negocio basado en su franquicia de consumo y tarjetas de crédito profundizará su enfoque minorista. Fitch prevé mejoras en los ingresos por intereses y mayores oportunidades de venta cruzada. El banco continuará avanzando en participación en los segmentos corporativos y comerciales.

La estructura organizacional de Cuscatlán es más compleja que la de otras entidades, ya que es una inversión estratégica de Grupo Terra, y este no posee una compañía que consolide todas sus operaciones empresariales. El banco es propiedad de la tenedora de acciones Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán que, a su vez, es propiedad de Imperia Intercontinental, *holding* de las inversiones estratégicas en el sector financiero de Grupo Terra. Fitch incorpora las particularidades de esta estructura en su evaluación de soporte institucional. Cuscatlán posee subsidiarias financieras dedicadas a la emisión de tarjetas de crédito, corretaje de valores, arrendamiento y pago de remesas.

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, la administración del banco tiene un buen grado de profundidad y credibilidad, derivada de la experiencia amplia de sus principales ejecutivos y la trayectoria de mejorar el desempeño del banco en los últimos años. El cambio en las posiciones de propiedad y liderazgo en la alta dirección son pasos necesarios para la fusión. A junio de 2020, se eliminaron algunas funciones duplicadas y se cuenta con una estructura de gestión consolidada que combina ejecutivos de ambos bancos. La dirección ve la operación como un banco mientras finaliza el proceso de fusión.

Los objetivos estratégicos de corto plazo de Cuscatlán están enfocados en la integración y aprovechamiento de sinergias. Los objetivos estratégicos están bien definidos para 2020; sin embargo, en la crisis actual las prioridades estratégicas de los bancos han priorizado la continuidad del negocio, reestructurando préstamos y procesos de cobranza. La agencia opina que la trayectoria reciente de ejecución de los objetivos estratégicos es positiva. A junio de 2020, el banco ha mantenido la tendencia positiva en las utilidades, a pesar de los desafíos relacionados con la actual crisis sanitaria internacional y el proceso de fusión.

De acuerdo con la normativa local, la estructura de gobierno corporativo incluye comités de auditoría y riesgo con participación de directores independientes, así como comités de apoyo para la gestión de crédito y activos y pasivos. La junta directiva cuenta con seis miembros propietarios y seis suplentes, de los cuales tres son independientes (50% del total del directorio).

Apetito de Riesgo

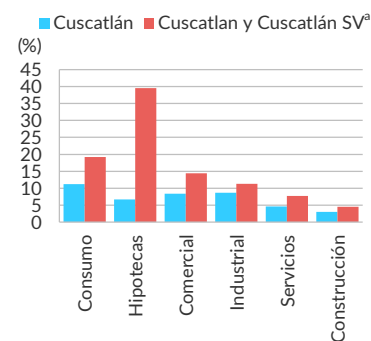
Los estándares de suscripción son adecuados y la gestión efectiva de la cartera morosa se refleja en niveles menores de vencidos. El proceso de aprobación de crédito durante el coronavirus permanece sin cambios; sin embargo, la entidad realiza un seguimiento cercano, evaluando sectores y clientes según su exposición al deterioro. Las exposiciones de los segmentos de mayor riesgo incluyen el sector minorista y el inmobiliario, mitigado por el perfil regional fuerte de sus clientes. Fitch considera que las políticas de reservas para pérdidas crediticias en las condiciones actuales están directamente influenciadas por la moratoria regulatoria. Dependiendo de la magnitud y duración del deterioro, las reservas voluntarias actuales podrían aumentar.

Las medidas de alivio debido a COVID-19 están alineadas con la moratoria regulatoria y son similares a otros bancos locales, ya que se otorgaron períodos de gracia a clientes comerciales el caso por caso. Si bien las restricciones a la actividad económica han sido eliminadas gradualmente, la nueva extensión de la moratoria hasta marzo de 2021 brindará más flexibilidad a los bancos. El proceso de cobranza también ha comenzado gradualmente a operar con normalidad.

El crecimiento esperado de la cartera será un reflejo de la integración de las operaciones de Cuscatlán SV. La agencia no anticipa un crecimiento alto de las operaciones después de la fusión debido a la actividad económica menor en el país.

Participación Proyectada

(Segmentos seleccionados, marzo 2020)



^aEstimación.
Fuente: SSF.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020 6 meses – Interino USD millones No auditado	2019 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	2018 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	2017 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	2016 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	56.4	113.2	115.4	113.6	115.6
Comisiones y Honorarios Netos	2.7	6.4	7.0	17.6	23.3
Otros Ingresos Operativos	1.2	2.2	(2.9)	(13.6)	(23.5)
Ingreso Operativo Total	60.3	121.8	119.5	117.6	115.4
Gastos Operativos	35.7	69.2	68.2	73.2	83.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	24.6	52.6	51.2	44.4	32.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	17.2	48.8	51.2	48.8	50.5
Utilidad Operativa	7.4	3.8	0.0	(4.4)	(18.2)
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5.6	16.4	17.2	16.4	18.7
Impuestos	4.1	7.3	6.6	4.9	1.2
Utilidad Neta	8.8	12.9	10.7	7.1	(0.7)
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	8.8	12.9	10.7	7.1	(0.7)
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,144.9	1,098.0	1,015.3	995.6	942.8
- De los Cuales Están Vencidos	18.0	22.1	26.8	31.8	34.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	24.7	24.5	27.9	31.0	31.6
Préstamos Netos	1,120.2	1,073.5	987.4	964.5	911.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	227.7	365.2	317.9	303.8	273.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	251.7	113.4	92.9	48.0	44.6
Total de Activos Productivos	1,599.6	1,552.1	1,398.1	1,316.4	1,229.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.5	53.0	38.9	38.1	42.2
Otros Activos	101.5	119.0	106.7	99.0	98.2
Total de Activos	1,736.6	1,724.1	1,543.8	1,453.4	1,370.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,234.7	1,188.7	1,085.1	1,007.6	931.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	254.2	160.4	122.8	132.2	134.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	60.1	45.1	25.1	n.a.
Total de Fondeo	1,488.9	1,409.2	1,253.0	1,164.8	1,066.3
Otros Pasivos	53.5	64.3	52.8	56.0	47.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	194.2	250.6	238.0	232.7	256.5
Total de Pasivos y Patrimonio	1,736.6	1,724.1	1,543.8	1,453.4	1,370.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	30 jun 2020	2019	2018	2017	2016
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	0.3	0.0	(0.4)	(1.8)
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.7	8.1	8.4	10.2	10.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	59.2	56.8	57.1	62.3	72.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.4	5.3	4.6	3.0	(0.3)
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	2.0	2.6	3.2	3.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.3	8.2	2.0	5.6	(3.3)
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	137.1	110.7	104.1	97.7	92.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.1	4.6	5.1	5.0	5.4
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.9	18.6	19.3	20.2	23.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.0	13.3	14.2	14.9	17.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(3.9)	(1.1)	(0.5)	0.4	1.1
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	92.7	92.4	93.6	98.8	101.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	82.9	84.4	86.6	86.5	87.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. –No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cuscatlán.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La agencia anticipa un deterioro en la calidad de cartera una vez que se complete la fusión, en reflejo de los mayores niveles de morosidad de la entidad adquirida, y de la eliminación de las medidas de alivio. Este último es común con el resto de entidades del sistema y relacionado con el deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores. A junio de 2020, los préstamos en mora representaban 1.57% de la cartera de préstamos total, manteniendo una marcada tendencia de mejora impulsada por una mejor suscripción y castigos relativamente altos en comparación con sus pares. Los gastos por constitución de reservas de préstamos también son altos en comparación con el promedio de sus pares, de 3% de los préstamos promedio y 69.9% de las ganancias operativas antes del deterioro.

A junio de 2020, las provisiones para pérdidas crediticias cubrían 137% de los préstamos vencidos, una mejora con respecto al nivel histórico del banco, pero se mantienen por debajo de los promedios de sus pares. El aumento de las reservas refleja las reservas voluntarias. La agencia proyecta que estas reservas sigan aumentando a pesar de las medidas de alivio temporal, y que las métricas de calidad de activos cambien una vez que se complete la fusión.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch prevé desafíos en la rentabilidad y las pérdidas operativas para fines de 2020 o 2021 si la baja actividad económica genera una disminución en los ingresos por intereses y no financieros. Los desafíos adicionales relacionados con la pandemia de coronavirus pueden provenir de mayores costos de financiamiento, mayores cargos por reservas para préstamos incobrables y menores volúmenes de negocios. A su vez, la fusión plantea costos operativos adicionales, mismos que generan beneficios en los años próximos.

A junio de 2020, el banco ha mantenido la tendencia creciente en la métrica de rentabilidad principal, aumentando su beneficio operativo sobre activos ponderados por riesgo a 1.12% en junio de 2020. A pesar de que su margen de interés neto es el más amplio entre los bancos locales grandes, la rentabilidad baja está limitada por costos crediticios y operativos altos, impulsados por la exposición en préstamos de consumo. Los cargos por deterioro de préstamos disminuyeron a 69.9% de los ingresos operativos antes del deterioro, después de mantenerse en niveles mayores de 100%, cuando obtuvo pérdidas operativas.

Los gastos operativos también son relativamente altos en comparación con sus pares locales y reflejan los costos operativos relacionados con la adquisición y fusión. La agencia estima que las mejoras en la eficiencia provendrán principalmente de la eliminación de funciones y contratos duplicados, así como negociaciones mejores por volumen mayor, entre otros y un crecimiento mayor y serán posibles a mediano plazo.

Capitalización y Apalancamiento

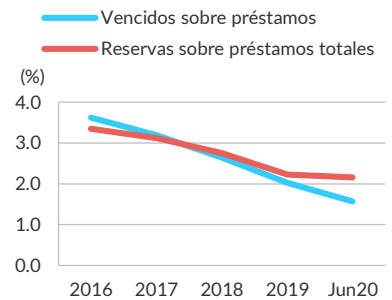
La agencia espera que Cuscatlán mantenga niveles de capital buenos. La agencia proyecta que el nivel de Capital Base según Fitch posterior a la fusión mejore dados los niveles mayores de capital de Cuscatlán SV. La agencia espera que el reparto de dividendos continúe para que su accionista, Imperia Continental, realice sus servicios de deuda; sin embargo, el objetivo de la administración es que el coeficiente patrimonial regulatorio se mantenga cercano al de sus pares, entre 14% y 15%, lo cual Fitch estima posible pues el accionista no depende de los dividendos pagados por Cuscatlán.

Cuscatlán ha reducido su posición de capital y ha mantenido pagos altos de dividendos a su accionista. Los niveles de capital actuales y esperados están alineados con los de sus pares; sin embargo, son sensibles a un deterioro de la rentabilidad. El capital de Cuscatlán es 100% Tier1.

Fondeo y Liquidez

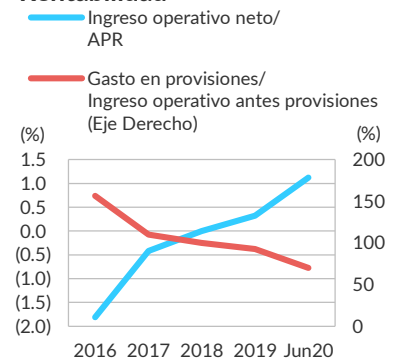
En opinión de Fitch, el perfil de fondeo consolidado se verá beneficiado por una mayor diversificación de fuentes de fondeo externo con líneas de corto plazo (82% de disponibilidad consolidada a junio) y fondeo de largo plazo que incluye emisiones en el mercado local y derechos de pago diversificados (DPR). Asimismo, las condiciones de su financiamiento externo se mantienen en estado de cumplimiento de sus convenios (*covenants*) a pesar de la pandemia.

Calidad de Cartera



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

El perfil de fondeo y liquidez de Cuscatlán se beneficia de una base de depósitos diversificada y estable, el índice de préstamos a depósitos ha mejorado, alcanzando 92.7% a junio de 2020, ya que los depósitos han crecido un moderado 3% y el crecimiento de los préstamos se ha reducido por una menor actividad económica. Las fuentes de financiamiento adicionales incluyen DPR de USD85 millones, emisiones a largo plazo en el mercado local y financiamiento mayorista a corto y largo plazo con ocho instituciones financieras extranjeras. El banco ha mantenido una cobertura buena de liquidez. Los fondos disponibles cubren 28% de los depósitos totales, mejorados por las medidas del banco central para aliviar los requisitos de reservas obligatorias. El banco también mantiene una gestión eficaz de activos y pasivos, con brechas limitadas en su balance.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

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

Información Regulatoria

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Fecha del Consejo de Clasificación: 21/septiembre/2020

Número de Sesión: 092-2020

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

No Auditada: 30/junio/2020

Clase de Reunión (ordinaria/extraordinaria): ordinaria

Clasificación Anterior (SI APLICA): Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. 'EAA+(slv)'

CICUSCA\$01 con garantía 'AAA(slv)';

CICUSCA\$01 sin garantía 'AA+(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“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.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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