

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

Comité No. 53/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 04 de abril de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

achavez@ratingspcr.com

Paul Caro

pcaro@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	30/04/2021	25/10/2021	11/02/2021	18/10/2022	05/04/2023	13/10/2023	04/04/2024
Emisor	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Emisión de Certificados de Inversión							
Corto Plazo	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Largo Plazo							
Tramo con garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Tramo sin garantía	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Acciones	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	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 de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de "EAAA" a la **fortaleza financiera de Banco Cuscatlán de El Salvador y sus Subsidiarias**; "AAA" para la emisión de **Certificados de Inversión con garantía específica**; "AAA" para la emisión de **Certificados de Inversión sin garantía específica**; "N-1" para los tramos de la emisión de **Certificados de Inversión de Corto Plazo** y "N-1" para sus acciones, todas con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2023.

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 del sistema. Asimismo, se considera la apropiada diversificación y mejora en la calidad crediticia de la cartera, así como la estabilidad de sus resultados y niveles de rentabilidad derivados de las actividades de intermediación. Por otra parte, se destacan los apropiados niveles de liquidez soportados por una estructura de fondeo eficiente, acompañados de niveles de solvencia adecuados. Finalmente, la clasificación toma en cuenta el soporte de su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento en el sector bancario nacional y óptima diversificación del portafolio.** Al cierre de 2023, Banco Cuscatlán de El Salvador S.A., se ubica como la segunda entidad más importante dentro del ranking en términos de créditos y depósitos, los cuales alcanzan una participación en el mercado bancario salvadoreño de 17.7% y 17.1%, respectivamente. Adicionalmente, el Banco cuenta con una óptima diversificación de su cartera, con proporciones similares en préstamos empresariales, de consumo y vivienda, que le brindan una mayor solidez y le permiten una mejor mitigación de riesgos.
- **El banco registra menor dinámica de crecimiento de la cartera, ligeramente por debajo del sistema financiero.** Al cierre de 2023, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 2.7% (+US\$73.8 millones), totalizando los US\$2,780 millones, ligeramente por debajo del crecimiento del sector de bancos comerciales (+3.9%) y del sistema financiero (+4.6%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados a la adquisición de vivienda (+5.0%; US\$44.8 millones) que reportaron un crecimiento superior al del sistema (3.6%), seguido de los préstamos de consumo (+3.9%; US\$38.1 millones) y en menor medida por los préstamos a empresas privadas (+1.5%; US\$13.1 millones). Cabe destacar que tanto los préstamos de consumo como los destinados a empresas privadas registraron aumentos inferiores a los reportados por el sistema financiero en dichos segmentos con +7.9% y +3.3%, respectivamente.
- **Crecimiento de la cartera estuvo acompañado de mejoras en los indicadores de calidad y cobertura.** A diciembre de 2023 se observó una mejora en el índice de vencimiento, situándose en 2.76% (diciembre 2022: 2.95%), debido a una reducción en los préstamos vencidos en -3.6% (US\$3.0 millones) y del aumento en los préstamos vigentes en +3.0% (US\$83.3 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (1.83%). Asimismo, la cobertura de reservas se situó en 149.8% (diciembre 2022: 136.64%), similar a la cobertura observada del sector (154.0%). Por otra parte, al analizar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 67.9% corresponde al sector consumo, seguido de Vivienda con 23.9%. En ese sentido, el sector consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 5.7%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.1% y empresas privadas con 0.7%.
- **Margen de intermediación presenta una ligera reducción ante el incremento de los costos de captación.** El resultado de intermediación del Banco se situó en US\$324.7 millones, registrando un incremento interanual de 8.24% (US\$16.7 millones) derivado del crecimiento de los ingresos financieros y de la mejora en el spread financiero que pasó de 6.18% a 6.55% a la fecha de análisis, producto del aumento en la tasa de rendimiento de activos productivos de 96 pbs., y que se situó en 9.67%; mientras que el costo financiero tuvo un aumento de 59 pbs., colocándose en 3.12%. Sin embargo, como parte del mayor ritmo de crecimiento de los costos, el margen de intermediación resultó con una reducción al ubicarse en 67.72% (diciembre 2022: 70.95%).
- **Aumento de saneamiento de activos de intermediación afectó al margen financiero neto de reservas.** El margen de intermediación neto de reservas también resultó con una disminución situándose en 51.08% (diciembre 2022: 54.86%), producto de mayores saneamientos de activos de intermediación en US\$11.11 millones (+29.05%), pese a la reducción en castigos por US\$3.68 millones (-26.9%). El sector que generó mayor constitución de reservas fue consumo con US\$47.93 millones, mismos que fueron compensadas con liberaciones por US\$41.9 millones, generando un efecto de aumento en el saldo en reservas por US\$6.0 millones.
- **Resultados y niveles de rentabilidad permanecen estables.** La utilidad neta de Banco Cuscatlán ascendió a US\$50.6 millones, equivalente a un incremento interanual de 4.4% (US\$2.1 millones); lo que generó estabilidad en los niveles de rentabilidad, situando al margen neto en 14.69% (diciembre 2022: 15.82%); mientras que el Retorno sobre Activos resultó en 1.27% y el Retorno sobre el Patrimonio en 11.33% (diciembre 2022: ROA de 1.24% y ROE de 11.41%). A pesar de la ligera reducción, los indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años y por encima de los reportados por el sector de bancos comerciales (ROE: 12.28% y ROA: 1.34%).
- **Estructura de fondeo provee adecuada liquidez.** Al período de análisis, el Banco continúa mostrando una estructura de fondeo diversificada fundamentada en depósitos de ahorro; lo cual le permite financiar sus operaciones de manera eficiente, sin poner en riesgo su posición de liquidez. Las cifras reportadas a diciembre de 2023 demuestran estabilidad en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras sobre depósitos con el público de 35.33%, ligeramente superior al registrado en 2022 (35.10%) y por debajo del reportado por el sector de bancos comerciales (39.87%). Por su parte, el coeficiente de liquidez neta se situó en 31.91% al cierre de 2023, en similar posición al de 2022 (31.88%) y superior al 17.0% que requería la Superintendencia del Sistema Financiero aplicable hasta 2020.
- **Capitalización de resultados permite mejora en los niveles de solvencia.** Al período de análisis, el coeficiente patrimonial del Banco se ubicó en 13.88%, denotando una ligera mejora respecto a su periodo de comparación (diciembre 2022: 13.66%), producto de la capitalización de resultados que superaron el aumento en los activos ponderados por riesgo (+3.5%; US\$98.7 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 11.11%, reflejando un leve incremento respecto a 2022 (10.77%), y manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

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

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

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

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados desde diciembre 2019 a diciembre de 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

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

Hechos de Importancia de Banco Cuscatlán

- a) En Junta General Ordinaria de Accionistas número 96 del Banco, celebrada el 20 de febrero de 2023, se acordó la distribución y aplicación de las utilidades de la siguiente manera:
 - i. No aplicar a reserva legal por encontrarse en cumplimiento con el límite establecido regulatoriamente.
 - ii. Aplicar a utilidades de ejercicios anteriores el resultado del ejercicio 2022 por un monto de US\$48,507.3 miles.
 - iii. Aplicar a la cuenta de Utilidades no Distribuibles una disminución por la cantidad de US\$1,235.9, de acuerdo con el Artículo 40 de la Ley de Bancos, debido a que el cálculo las utilidades no distribuibles aplicable al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, es menor al saldo acumulado, se acordó trasladar a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores el valor mencionado, a fin de dar cumplimiento a la disposición legal antes mencionada.
 - iv. Decretar dividendos por un total de US\$25,000.0 millones.
 - v. Se nombró como auditores financieros y fiscales para el año 2023 a la firma KPMG, S.A.
- b) Al 30 de junio de 2023, las ventas de activos extraordinarios reflejaron una utilidad neta de US\$303.5 miles e ingresos por liberación de reservas por US\$627.0 miles.
- c) En Junta General Ordinaria de Accionistas número 97 del Banco, celebrada el 28 de noviembre de 2023, se acordó decretar dividendos por un total de US\$ 5,000.0 miles.
- d) El registro de acciones del Banco transadas del 1 de enero al 31 de diciembre 2023 muestra 9,995 acciones que equivalen a US\$ 10.0 miles.
- e) Al 31 de diciembre de 2023, las ventas de activos extraordinarios reflejaron una utilidad neta de US\$ 849.7 e ingreso por liberación de reservas de US\$ 956.6.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y

comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño Económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no

alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2023 con 2.4.

Desempeño del Sector Bancario Comercial

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, las cuales por regulación se integran como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre del ejercicio 2023, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación a nivel de tamaño de portafolio y depósitos.

A diciembre 2023, el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, con un leve aumento interanual en la cartera de préstamos neta en 3.89% (+US\$588 millones), aunque por debajo del crecimiento promedio ponderado presentado en los últimos cinco años (4.37%) y del sistema financiero (4.62%). Pese al moderado crecimiento, los Bancos Comerciales continúan siendo los principales impulsores de los segmentos productivos del país, donde los créditos destinados a consumo representan el 33.59%, representando un incremento del 6.86% (US\$349 millones), vivienda representa el 16.95% cuya tasa de crecimiento fue de 3.43% (US\$90 millones) y el segmento comercio

representó el 14.55% del total de la cartera y mostró un crecimiento del 6.45% (US\$142 millones). En contraste, los segmentos agropecuarios, transporte e industria manufacturera evidenciaron una contracción de -13.42% (US\$52 millones), 9.22% (US\$25 millones) y -3.98% (US\$64 millones) respectivamente. Por zona geográfica, la zona central representó el 88.1% predominando los departamentos de San Salvador con un 71.6% (diciembre 2022 69.9%) y La Libertad con un 13.2% de participación (diciembre 2022 14%), mientras que la zona oriental representa el 6% y la zona occidental un 5.8% de participación.

Al periodo de análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad al ubicar el índice de vencimiento en 1.83% diciembre 2022 (1.88%) y un adecuado comportamiento de las coberturas que cerró a diciembre 2023 con 153.9%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 150.3%. Por lo que, en el corto plazo se prevé que la calidad y cobertura de la cartera mantenga una tendencia estable, en la medida que se vayan completando las reservas graduales de las carteras con medidas.

A diciembre 2023, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 15.51% (+US\$262 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, la cual pasó de 9.24% a 9.97% a la fecha. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 28.59% (+US\$153.01 millones), derivado del comportamiento de la cartera de depósitos y un aumento en la tasa de costo global de los depósitos al ubicarse en 2.27% (diciembre 2022: 1.88%), particularmente motivado por los depósitos a plazos captados. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector colocándose en 64.74%, por debajo del obtenido en diciembre 2022 (68.33%) y del presentado en los últimos cinco años. Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre los activos (ROA) y patrimonio (ROE) muestran estabilidad al ubicarse en 1.34% y 12.28% respectivamente (diciembre 2022: ROA: 1.38%; ROE: 12.23%).

Respecto al coeficiente patrimonial, éste se ubicó en 14.84%, mostrando un leve aumento respecto al presentado en diciembre 2022 (14.79%) pero menor al promedio de los últimos cinco años (2018-2022: 15.28%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+3.8%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos.

La situación de liquidez del sector bancario comercial muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, la cual llegó hasta el 19.07%, superior a lo reportado en diciembre 2022 (18.46%), pero con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (26.39%). Lo anterior podría continuar frenando las nuevas colocaciones y afectando la obtención de fondeo debido al encarecimiento de este, lo que podría ser compensado parcialmente por una probable tendencia a la baja de tasas de interés internacionales; PCR estima un crecimiento moderado de los préstamos en línea con el crecimiento económico proyectado por el BCR para 2024 (2.3%).

Análisis de la institución

Reseña

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

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

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



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

Gobierno Corporativo

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad anónima, con un capital de US\$204.7 millones, compuesto de 204,701,840 acciones comunes y nominativas, con un valor contable de US\$2.18, el cual se encuentra suscrito y pagado. Además, es una institución organizada bajo el marco legal vigente y buenas prácticas de gobierno corporativo; cumpliendo con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)”. Al 31 de diciembre de 2023, las acciones del Banco se encuentran conformadas por:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, el Banco elabora sus Estados Financieros con base a las normas contables vigentes emitidas por el Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero y las NIIF emitidas por International Accounting Standards Board (IASB), o la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, en español, en su opción más conservada, cuando la Superintendencia del Sistema Financiero no se haya manifestado por algunas de las opciones permitidas, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Responsabilidad Social

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

Operaciones y Estrategias

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

Riesgos Financieros

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

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

Riesgo de Crédito

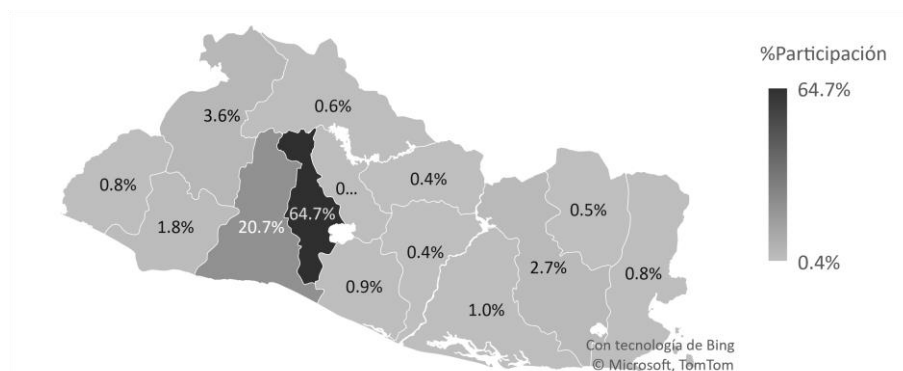
El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad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

Análisis de la Cartera

Al cierre de 2023, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 2.7% (+US\$73.8 millones), totalizando los US\$2,780 millones, ligeramente por debajo del crecimiento del sector de bancos comerciales (+3.9%) y del sistema financiero (+4.6%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados a la adquisición de vivienda (+5.0%; US\$44.8 millones) que reportaron un crecimiento superior al del sistema (3.6%), seguido de los préstamos de consumo (+3.9%; US\$38.1 millones) y en menor medida por los préstamos a empresas privadas (+1.5%; US\$13.1 millones). Cabe destacar que tanto los préstamos de consumo como los destinados a empresas privadas registraron aumentos inferiores a los reportados por el sistema financiero en dichos segmentos con +7.9% y +3.3%, respectivamente.

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

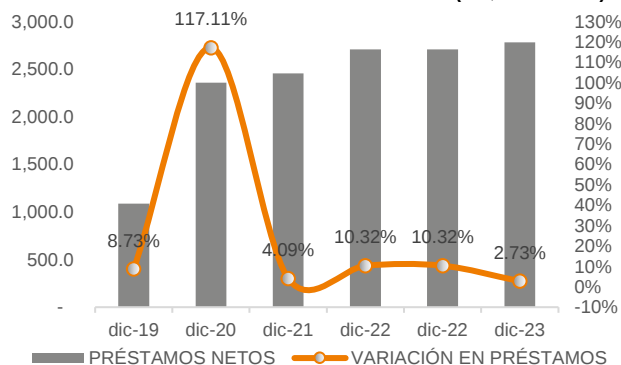
CARTERA POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



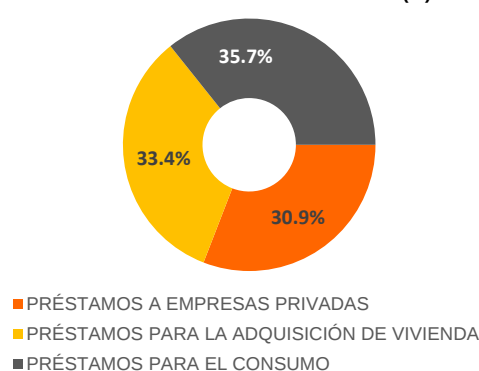
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero

Una de las fortalezas estratégicas del Banco es la óptima diversificación de su cartera, dado que a diciembre de 2023 concentra el 35.7% de los préstamos en el segmento de consumo (diciembre 2022: 35.6%), seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 33.4% (diciembre 2022: 32.9%) y préstamos a empresas privadas con el 30.9% (diciembre 2022: 31.5%). A diciembre de 2023, la tasa de rendimiento de la cartera fue de 9.6% (9.2% a diciembre de 2022). Finalmente, los 50 principales deudores del Banco representaron el 16.4% de la cartera bruta a diciembre de 2023, de los cuales el 98.7% corresponden a clientes en categoría A1.

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS NETA (US\$ MILLONES)



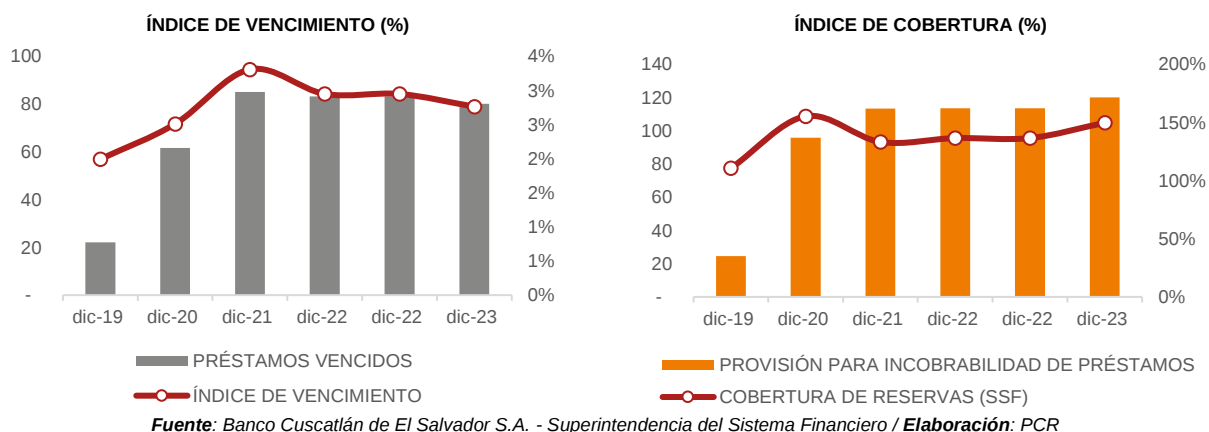
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO (%)



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

En cuanto a la calidad del portafolio del Banco, al cierre de 2023 se observó una mejora en el índice de vencimiento, situándose en 2.76% (diciembre 2022: 2.95%), debido a una reducción en los préstamos vencidos de -3.6% (US\$3.0 millones) y del aumento en los préstamos vigentes en +3.0% (US\$83.3 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (1.83%). Por su parte, la cobertura de reservas se situó en 149.8% (diciembre

2022: 136.64%), similar a la cobertura observada del sector (154.0%). Finalmente, la cartera vencida mostró una reducción debido a los castigos aplicados en el periodo que totalizaron los US\$42.1 millones. En ese sentido, el indicador de mora ajustada del Banco a diciembre de 2023 se ubicó en 4.21% (diciembre 2022: 4.22%).



Al evaluar la calidad de la cartera de préstamos por categoría de riesgo, se observa una migración hacia categorías de mayor calidad, donde el 94.1% se encuentra en categoría "A" (dic-22: 93.7%), un 1.1% en categoría "B" (dic 22: 1.3%); mientras que la categoría "C" evidenció un ligero incremento al pasar de 0.92% a 1.08%. Las categorías "D" y "E" registraron reducciones respecto a diciembre de 2022. Por otra parte, al analizar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 67.9% corresponde al sector consumo con US\$54.7 millones (dic-22: 67.0%; US\$56.0 millones), seguido de Vivienda con 23.9% (US\$19.3 millones) – (dic-22: 28.7%, US\$22.8 millones). En ese sentido, el sector consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 5.7%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.1% y empresas privadas con 0.7%.

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

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR

Cartera Covid

Según el informe del Auditor independiente al 31 de diciembre de 2023, el saldo de la cartera de créditos COVID al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es de US\$ 155,632.2 y US\$ 183,189.9, respectivamente, con un monto de reservas constituidas de US\$ 38,707.8 para 2023 y US\$ 31,228.2 para 2022. La brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$ 15,343.3 (US\$ 27,014.1 en 2022) y el porcentaje de constitución mensual (gradualidad) es de 6.6 % (3.7 % en 2022).

El saldo de capital de la cartera con medidas a diciembre de 2023 totalizó en US\$151.9 millones y representó el 5.29% de la cartera consolidada (diciembre 2022: 6.42%), de la cual US\$50.1 millones corresponde a cartera con mora mayor a 90 días. En ese sentido, la cartera con medidas presenta un índice de vencimiento de 33.0% (diciembre 2022: 28.95%).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO CLIENTE (MILLONES DE US\$)	dic-21	dic-22	dic-23
CARTERA CONSOLIDADA	2,534,477.48	2,788,945.00	2,870,084.80
CARTERA CON MEDIDAS	223,262.10	179,023.18	151,885.89
CARTERA SIN MEDIDAS	2,311,215.39	2,609,921.82	2,718,198.91
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	85,524.56	83,617.86	80,542.40
CARTERA CON MEDIDAS	47,050.98	51,835.95	50,115.91
CARTERA SIN MEDIDAS	38,473.58	31,781.91	30,426.49
ÍNDICE DE MORA GENERAL	3.37%	3.00%	2.81%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	21.07%	28.95%	33.00%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.66%	1.22%	1.12%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera el Banco. El principal riesgo de mercado al que se expone el Banco es el riesgo de tasa de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad del Banco de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las

tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés. Los principales indicadores con que Banco Cuscatlán monitorea el riesgo de mercado a fin de determinar una pérdida potencial son: Valor en Riesgo (VaR), sensibilidad a la tasa de interés y límites de inversión.

Al cierre de 2023, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 9.67%, mayor a la presentada en 2022 (8.71%), en buena medida producto del aumento en la tasa de rendimiento promedio de la cartera que pasó de 8.94% a 9.57% a la fecha de análisis. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 3.12%, mayor al de diciembre de 2022 (2.53%), lo anterior en línea con la tendencia del sistema financiero y con el panorama internacional de alza en las tasas de interés. Por su parte, el margen diferencial o spread bancario al cierre de 2023 fue de 6.55%, siendo mayor respecto a 2022 (6.18%).

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron en US\$489.7 millones, con una reducción de 1.9% (-US\$9.7 millones) respecto a diciembre de 2022, producto de una menor posición en títulos del Estado por -US\$10.2 millones. Por su parte, se tuvo un ligero aumento en títulos emitidos por otras entidades del sistema financiero en +US\$1.1 millones. Cabe destacar que el portafolio de inversión está compuesto en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Estado salvadoreño en un 95.8% (dic-22:96.1%) y títulos emitidos por bancos y otras entidades del sistema financiero (4.2%) con calificaciones de riesgo de AA y AAA.

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras² se situó en 8.2%, siendo superior a la registrada en 2022 (7.4%). A la fecha de análisis el Banco no registra inversiones extranjeras, por lo que no se mantienen provisiones para esa cuenta.

Riesgo de Liquidez

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

Para el monitoreo de este riesgo, el Banco realiza un reporte periódico donde se da seguimiento a los principales indicadores como: liquidez sobre depósitos, concentración de depósitos, reservas de liquidez regulatorias, entre otros. En ese sentido, los resultados reportados a diciembre de 2023 demuestran estabilidad en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras sobre depósitos con el público de 35.33%, ligeramente superior al reportado en 2022 (35.10%) y por debajo del reportado por el sector de bancos comerciales (39.87%). Por su parte, el banco registró un coeficiente de liquidez neta de 31.91% al cierre de 2023, en similar posición al de 2022 (31.88%) y superior al 17.0% que requería la Superintendencia del Sistema Financiero aplicable hasta 2020. A la fecha de análisis el Banco ha continuado cumpliendo con el requerimiento de la reserva de liquidez exigida por el regulador.

Fondeo

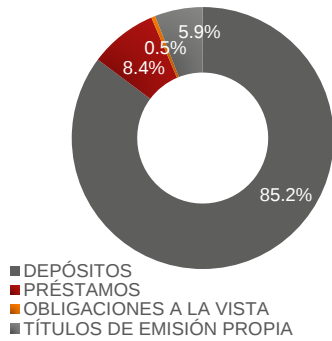
Banco Cuscatlán de El Salvador tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos de ahorro y a plazo. Asimismo, tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de Certificados de Inversión. Cabe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

Al cierre de 2023, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,548.5 millones, mostrando un incremento interanual de 1.9% (US\$66.5 millones), debido al aumento de los títulos de emisión propia correspondientes a los programas de Certificados de Inversión con un saldo colocado de US\$43.6 millones (+27.2%), seguido del incremento en depósitos por US\$15.3 millones (+0.5%) y préstamos por US\$11.8 millones (+4.3%).

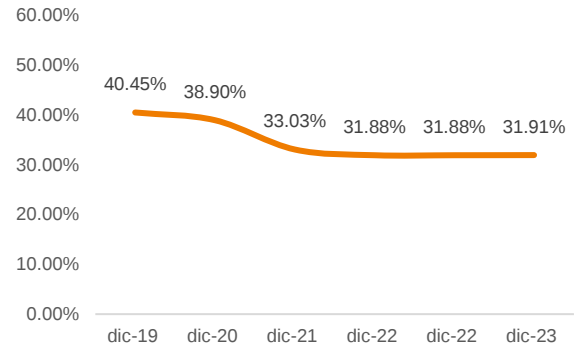
La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita consolidar una estructura estable y eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 33.8% respecto de las fuentes totales, siendo superior al 33.1% de diciembre de 2022, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar el 28.3% (dic-2022: 26.4%). El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (23.5%), préstamos con entidades extranjeras (8.4%) y la emisión de certificados de inversión (6.0%). Por su parte, el banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 7.5% del total.

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

COMPOSICIÓN DE FUENTES DE FONDEO (%)



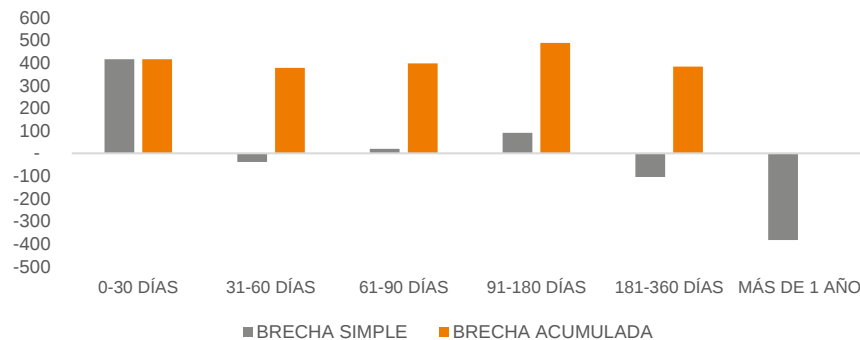
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (%)



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

De acuerdo con el reporte de brechas de liquidez presentada por Banco Cuscatlán, se refleja un soporte de los pasivos corrientes otorgado por los activos líquidos según indican las brechas acumuladas positivas hasta 180 días. A la fecha de análisis, el principal respaldo está dado por los fondos disponibles y recuperaciones de cartera, mitigando los descalses de corto plazo que podrían generar el pago de obligaciones y los desembolsos de cartera. En este sentido, se consideran apropiados los niveles de liquidez y activos líquidos que le permiten hacer frente a sus obligaciones, dada las normativas y políticas aplicadas para la buena administración de los niveles de liquidez.

BRECHAS DE LIQUIDEZ (MILLONES US\$)



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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$445.9 millones, con un incremento interanual de 4.9% (US\$20.8 millones) beneficiado por los resultados acumulados del ejercicio. Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$406.4 millones, con un incremento de 5.2%, producto del aumento en el capital complementario por los resultados de ejercicios anteriores.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.88%, denotando una ligera mejora respecto a su periodo de comparación (diciembre 2022: 13.66%), producto de la capitalización de resultados que superaron el aumento en los activos ponderados por riesgo (+3.5%; US\$98.7 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. No obstante, el indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (14.84%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 11.11%, reflejando un leve incremento respecto a 2022 (10.77%), y manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

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

Fondo Patrimonial	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Fondo Patrimonial	229.3	402.6	393.7	386.5	406.4
1. Capital Primario	197.7	294.9	294.9	294.9	294.9
2. Capital Complementario	44.2	138.0	130.3	123.4	142.9
3. Menos: Deducciones	12.6	30.3	31.6	31.8	31.4
Requerimientos de Activos					
1. Total de Activos en riesgo	1,778.2	3,868.6	3,810.3	4,013.3	4,105.2
2. Total de Activos Ponderados	1,216.9	2,569.1	2,606.8	2,828.7	2,927.4
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	146.0	308.3	312.8	339.4	351.3
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	83.3	94.3	80.8	47.0	55.1
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%	13.88%
Requerimientos de Pasivos					
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	1,527.3	3,442.3	3,382.9	3,587.2	3,658.5
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	106.9	241.0	236.8	251.1	256.1
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	122.4	161.6	156.9	135.3	150.3
4. Coeficiente (I.I /III.1)	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%	11.11%
Límite inferior permitido	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%

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

Riesgo Operativo

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

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

Al cierre de 2023 el Banco registra ingresos de intermediación por US\$324.7 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 13.4% (+US\$38.4 millones), producto de la mejora en los ingresos de préstamos (+25.2%; US\$10.4 millones), seguido de intereses por inversiones (+21.1%; US\$6.8 millones) y de intereses sobre depósitos (+107.3%; US\$5.7 millones). La mejora de ingresos por intereses de la cartera e inversiones se explica principalmente a partir de la mejora en las tasas activas, dado que el rendimiento de préstamos pasó de 8.94% a 9.57% a la fecha de análisis; al igual que la tasa de rendimiento promedio del portafolio de inversiones que se situó en 8.2% (diciembre 2022: 7.4%).

Por su parte, los costos de captación alcanzaron los US\$104.8 millones, registrando una tasa de crecimiento de 26.0% (+US\$21.6 millones), como resultado principalmente de los costos de préstamos (+US\$9.9 millones; 72.4%), seguido del costo de los depósitos (+US\$4.6 millones; 9.4%) y de los títulos de emisión propia (+US\$1.5 millones; 16.3%). En cuanto a la composición, los costos de depósitos representaron el 48.9% del total de los costos financieros (diciembre 2022: 56.3%), seguido de los intereses sobre préstamos con 21.9% (diciembre 2022: 16.0%); mientras que los costos por la emisión de Certificados de Inversión representaron 9.6% (diciembre 2022:10.4%).

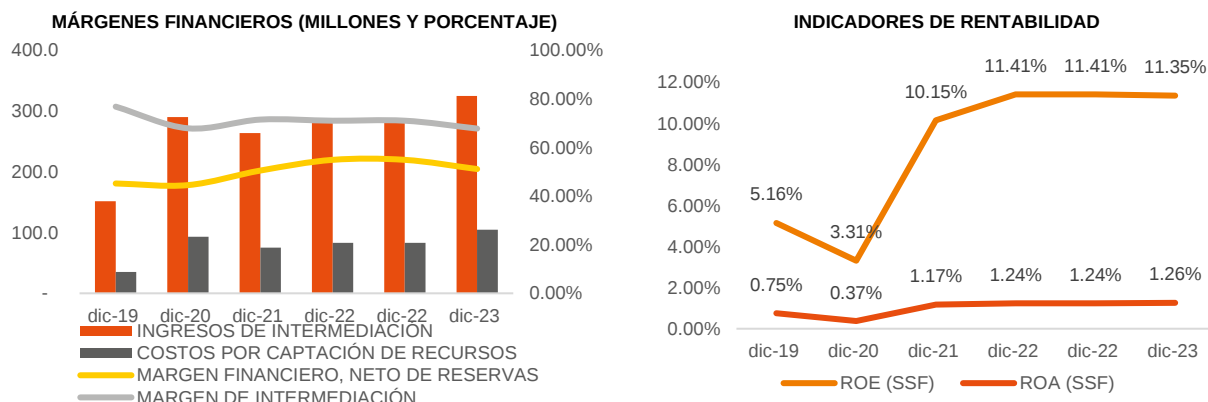
En ese sentido, el resultado de intermediación del Banco se situó en US\$324.7 millones, registrando un incremento interanual de 8.24% (US\$16.7 millones) derivado del crecimiento de los ingresos financieros y del aumento del spread financiero que pasó de 6.18% a 6.55% producto del aumento de la tasa de rendimiento de activos productivos en 96 pbs., y que se situó en 9.67%; mientras que el costo financiero tuvo un incremento de 59 pbs., colocándose en 3.12%. Sin embargo, como parte del mayor ritmo de crecimiento de los costos, el margen de intermediación resultó con una reducción al ubicarse en 67.72% (diciembre 2022: 70.95%). Por su parte, el margen de intermediación neto de reservas también resultó afectado situándose 51.08% (diciembre 2022:54.86%), producto del incremento del saneamiento de activos de intermediación en US\$11.11 millones (+11.1%), a pesar de la reducción en castigos en US\$3.68 millones (-26.9%).

Respecto a los gastos de operación del Banco, estos resultaron con un aumento de 2.6% (US\$3.4 millones) debido al incremento de gastos de funcionarios y empleados (+3.8%; US\$2.5 millones) y de las depreciaciones y amortizaciones (+16.8%; US\$2.6 millones); que fueron contrarrestados por una reducción de gastos generales (-3.6%; US\$1.7 millones).

El comportamiento controlado de los gastos permitió una mejora en la eficiencia del banco al situarla en 59.81% (diciembre 2022: 63.09%) y una mejora del resultado operativo que totalizó en US\$44.6 millones, superior en 11.2% al reportado en el periodo de comparación (US\$40.1 millones).

Por otra parte, los ingresos no operacionales tuvieron una reducción de US\$10.2 millones (-35.5%), producto de menores liberaciones de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos y activos extraordinarios (-US\$5.9 millones y -US\$1.4 millones, respectivamente), una menor recuperación de gastos administrativos (-US\$2.3 millones) y misceláneos (-US\$1.2 millones). Este comportamiento fue parcialmente compensado con un menor impuesto sobre la renta que registró una disminución de -US\$6.3 millones, totalizando en US\$14.5 millones³ a diciembre de 2023 (US\$20.8 millones en 2022) con una tasa efectiva de 22.4% (diciembre 2022: 30.2%).

Finalmente, la utilidad neta de Banco Cuscatlán ascendió a US\$50.6 millones, equivalente a un incremento interanual de 4.4% (US\$2.1 millones); lo que generó estabilidad en los niveles de rentabilidad, situando al margen neto en 14.69% (diciembre 2022: 15.82%); mientras que el Retorno sobre Activos resultó en 1.27% y el Retorno sobre el Patrimonio en 11.35% (1.24% y 11.41%, respectivamente). A pesar de la ligera reducción, los indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años y cercanos a los reportados por el sector de bancos comerciales (ROE: 12.28% y ROA: 1.34%).



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

Resumen de la Emisión

A diciembre de 2023, el saldo de los certificados de inversión registrado por Banco Cuscatlán del El Salvador S.A. fue de US\$204.1 millones, equivalente a una participación del 5.8% 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 son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura de al menos 1.25 veces.

EMISIONES VIGENTES A DICIEMBRE 2023							
Tramos vigentes	Fecha de emisión	Monto colocado MMU\$	Saldo MMU\$	Valor de la garantía	Cobertura de garantía	Plazo	
CICUSCA\$01 Tramo 3	Marzo 2019	15.00	15.01	18.78	1.25	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	50.00	1.25	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 7	Julio 2022	20.36	20.42	31.32	1.25	5 años	
CICUSCA\$01 Tramo 8	Septiembre 2022	12.28	12.30	15.38	1.25	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 1	Agosto 2019	20.00	20.06	30.40	1.52	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 2	Agosto 2019	20.00	20.06	31.32	1.57	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 3	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.56	1.26	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 4	Diciembre 2019	10.00	10.02	12.59	1.26	5 años	
CICUSCA\$02 Tramo 5	Febrero 2023	10.86	10.87	31.32	1.25	7 años	
CICUSCA\$02 Tramo 6	Julio 2023	19.45	19.48	31.32	n.a	7 años	
CICUSCA\$02 Tramo 7	Julio 2023	19.45	19.45	31.32	n.a	7 años	
CICUSCA\$02 Tramo 58	Agosto 2023	13.8	13.83	31.32	n.a	8 años	
Total		203.74	204.10				

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

³ Según las notas del informe del Auditor independiente, las cantidades difieren del impuesto que resultaría de aplicar la tasa vigente de 30 % para ambos años, debido principalmente a cálculo de ganancia de capital, intereses no gravables y gastos no deducibles.

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
FONDOS DISPONIBLES	418.2	812.7	645.5	525.3	547.0
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	115.7	370.7	411.0	499.4	489.7
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	1,085.5	2,356.7	2,453.1	2,706.2	2,780.0
PRÉSTAMOS VIGENTES	1,087.8	1,670.6	2,481.4	2,736.6	2,819.9
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	173.4	190.5	274.4	364.6	352.4
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	914.4	2,206.4	2,207.0	2,372.1	2,467.5
PRÉSTAMOS VENCIDOS	22.1	61.7	85.1	83.2	80.2
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(24.5)	(95.9)	(113.4)	(113.7)	(120.1)
OTROS ACTIVOS	41.9	89.5	74.1	64.2	64.0
ACTIVO FIJO	62.9	100.8	113.7	111.8	113.6
TOTAL ACTIVOS	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	3,994.3
DEPÓSITOS	1,188.7	2,810.8	2,774.7	2,919.5	2,934.9
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	507.1	864.4	810.6	880.2	807.1
DEPÓSITOS DE AHORRO	375.9	919.2	1,034.3	1,135.6	1,157.2
DEPÓSITOS A PLAZO	305.7	1,027.2	929.8	903.8	970.5
PRÉSTAMOS	160.4	239.9	236.7	276.5	288.3
OBLIGACIONES A LA VISTA	10.9	15.4	18.2	16.6	16.7
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	60.1	158.0	152.8	160.5	204.1
DOCUMENTOS TRANSADOS	10.9	15.4	18.2	16.6	16.7
OTROS PASIVOS	53.4	83.8	89.8	108.8	104.5
TOTAL PASIVOS	1,473.5	3,307.9	3,272.2	3,481.9	3,548.5
CAPITAL SOCIAL PAGADO	155.8	204.7	204.7	204.7	204.7
RESERVAS DE CAPITAL	41.9	90.2	90.2	90.2	90.2
RESULTADOS POR APLICAR	25.6	59.2	71.3	70.3	92.6
PATRIMONIO RESTRINGIDO	27.2	68.4	59.2	59.9	59.2
TOTAL PATRIMONIO	250.6	422.5	425.3	425.1	445.9
PASIVO + PATRIMONIO	1,724.1	3,730.4	3,697.5	3,907.0	3,994.3

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	151.6	289.7	263.3	286.3	324.7
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	35.3	93.2	75.3	83.2	104.8
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	116.3	196.5	188.0	203.1	219.9
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	9.6	13.8	18.2	20.4	20.1
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	4.8	3.5	3.3	3.3	4.5
RESULTADO FINANCIERO	121.1	206.8	202.9	220.2	235.5
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	45.8	68.4	51.5	38.3	49.4
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.5	3.4	9.4	13.7	10.0
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	72.8	135.0	142.0	168.2	176.1
GASTOS DE OPERACIÓN	69.1	135.2	116.9	128.2	131.5
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	37.1	70.8	59.4	64.9	67.4
GASTOS GENERALES	24.9	49.8	41.6	47.7	46.0
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	7.1	14.6	15.9	15.5	18.1
RESULTADO DE OPERACIÓN	3.6	(0.2)	25.1	40.1	44.6
INGRESOS NO OPERACIONALES	17.2	23.5	37.3	31.4	21.2
GASTOS NO OPERACIONALES	0.7	3.1	1.7	2.1	0.6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.2	20.2	60.7	69.3	65.1
IMPUESTOS DIRECTOS	6.4	4.8	17.6	20.8	14.5
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.9	1.4	-	-	-
RESULTADO NETO	12.9	14.0	43.2	48.5	50.6

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

INDICADORES FINANCIEROS					
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	8.73%	117.11%	4.09%	10.32%	2.73%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.99%	2.51%	3.31%	2.95%	2.76%
COBERTURA DE RESERVAS	110.69%	155.40%	133.30%	136.64%	149.80%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.21%	3.90%	4.42%	4.03%	4.14%
LIQUIDEZ					
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	40.45%	38.90%	33.03%	31.88%	31.91%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	35.18%	28.91%	23.26%	17.99%	18.64%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	44.91%	42.10%	38.08%	35.10%	35.33%
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%	13.88%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%	11.11%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	86.10%	89.09%	88.99%	89.55%	89.26%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.92	7.87	7.74	8.23	7.98
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	12.49%	10.38%	8.94%	8.71%	9.67%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	12.54%	10.87%	9.25%	8.94%	9.57%
COSTO FINANCIERO	2.91%	3.34%	2.56%	2.53%	3.12%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.46%	1.94%	1.77%	1.65%	1.80%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	9.58%	7.04%	6.39%	6.18%	6.55%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	76.73%	67.83%	71.41%	70.95%	67.72%
MARGEN FINANCIERO	75.16%	68.14%	72.08%	71.80%	68.31%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	45.16%	44.48%	50.46%	54.86%	51.08%
MARGEN OPERATIVO	2.26%	-0.06%	8.92%	13.07%	12.93%
MARGEN NETO	8.02%	4.61%	15.33%	15.82%	14.69%
ROE (PCR)	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%	11.35%
ROE (SSF)	5.16%	3.31%	10.15%	11.41%	11.35%
ROA (PCR)	0.75%	0.38%	1.17%	1.24%	1.27%
ROA (SSF)	0.75%	0.37%	1.17%	1.24%	1.26%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	59.44%	68.80%	62.20%	63.09%	59.81%

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.