

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de abril de 2017

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA-.sv	EAA-.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 protección son fuertes. El riesgo es modesto.
Emisiones con plazo Inferior a un año	N-1.sv	N-1.sv	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.
CICUSCA\$01* Tramos con Garantía Hipotecaria	AA.sv	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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
CICUSCA\$01* Tramos sin Garantía Especial	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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	N-2.sv	N-2.sv	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	Estable	

“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”

-----MM US\$ al 31.12.16-----			
ROAA: -0.05%	ROAE: -0.30%	Activos: 1,370.0	
Ingresos: 164.6	Pérdida: 0.7	Patrimonio: 256.5	

Historia: Emisor EAA (25.07.01), ↓ EAA- (13.09.02) ↑EAA (24.08.05) ↑EAAA (14.06.07) ↓ EAA+ (06.01.09), ↓ EAA (18.12.09), ↓ EAA- (04.07.16), Emisiones con plazo menor a un año N-1 (25.07.01), Acciones N-2 (25.07.01), CICUSCA\$01 AA (06.10.16); CICUSCA\$01 AA- (06.10.16);

* En proceso de inscripción ante la Superintendencia del Sistema Financiero.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2016.

En la calificación de riesgo se ha valorado el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la Entidad, la ausencia de concentraciones relevantes en sus principales deudores y depositantes, la materialización de iniciativas orientadas a la diversificación de sus pasivos de intermediación, la reversión en la tendencia decreciente del crédito (enfoque de la nueva administración) mostrando un crecimiento a partir del último trimestre de 2016, y la disposición y capacidad de brindar apoyo por parte del nuevo accionista del Banco (Grupo Terra).

En contraposición, la calificación del Emisor y sus instrumentos se ve condicionada por la menor calidad de activos (con tendencia de mejora) en relación al promedio del mercado, el adverso resultado operativo y neto, el desarrollo desfavorable de los márgenes – financiero y neto -, así como por los modestos niveles de eficiencia administrativa y de rentabilidad patrimonial. Un entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad econó-

mica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable, reflejando la expectativa que la entidad mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Posicionado históricamente como uno de los mayores bancos del sector, ha disminuido paulatinamente su cuota de mercado en los últimos años como resultado de la aplicación de un enfoque estratégico por parte del anterior accionista, vinculado a prácticas de colocación más conservadoras y de segmentación de negocios; así como por la reducción en la demanda crediticia. Cabe precisar que se observa una menor disminución en cartera en 2016 de comparar con años anteriores. De esta manera, el Banco se ubica en la quinta posición por volumen de activos (8.6%) mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza el 8.4% y 8.9% respectivamente al 31 de diciembre de 2016.

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por la importante disminución en el portafolio de inversiones, la menor captación en depósitos a la vista, la reducción del saldo de cartera (a un menor ritmo), así como por el mayor uso de recursos provenientes de entidades del exterior como fuente de fondeo. De esta manera, los activos reflejan una dis-

minución anual del 11.8% equivalente en términos monetarios a US\$184 millones.

En cuanto a la gestión de negocios, destaca la reversión de la tendencia decreciente del crédito materializada en el último trimestre del año; período en el cual la cartera creció en US\$51.6 millones. Al respecto, el financiamiento a los sectores industria y consumo han sido determinantes en la mayor base de activos productivos (US\$32.3 millones y US\$12.4 millones respectivamente), mientras que otros destinos tradicionales – vivienda y servicios - tienden a decrecer. Con la finalidad de ampliar la base de activos productivos, el Banco ha modificado su estrategia de negocios, dirigiendo esfuerzos orientados a la reactivación del segmento hipotecario, sector comercio y banca empresarial corporativa. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado; particularmente en los segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad para la banca. En términos de estructura, consumo representa el 59% del portafolio (35% promedio de la banca) siguiendo en ese orden vivienda (19%) y comercio (9%).

En términos de calidad de activos, Banco Cuscatlán se ubica en una posición desfavorable en relación a los promedios del sector bancario; no obstante se viene materializando una tendencia de mejora en los principales indicadores que miden la sanidad del portafolio. Al respecto, se señala la disminución de la cartera vencida, la moderada cobertura de reservas, el aumento en refinanciados, así como la importante participación de los créditos clasificados en categorías C, D, y E. Los préstamos vencidos exhiben una disminución de US\$18.5 millones, de tal forma que el índice de mora pasa a 3.5% desde 5.2% en el lapso de doce meses. Por otra parte, las provisiones por riesgo garantizan una cobertura de 95.6% (91.3% en diciembre de 2015) sobre los créditos vencidos; relación que disminuye a 39% de incorporar en la medición la cartera refinanciada / reestructurada. El seguimiento a una política de reconocimiento anticipado de pérdidas que conlleve al fortalecimiento del nivel de provisiones favorecerá un mejor perfil crediticio del Banco. En términos de estructura, se observa un desplazamiento hacia categorías de menor riesgo al representar los créditos C, D y E el 7.0% (5.0% promedio de la banca) versus 9.5% en 2015; condición natural considerando la participación del sector consumo en el portafolio de créditos (mayor margen).

Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes (destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro), emisión de valores en el exterior, y en préstamos de corresponsales. Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por la importante disminución en depósitos en cuenta corriente lo cual fue anticipado por la actual administración ante la salida del grupo accionista anterior quienes retiraron sus depósitos corporativos; así como por la emisión de instrumentos financieros en los mercados internacionales. De esta manera, los pasivos de intermediación registran una disminución de US\$138.8 millones. Se señala de forma positiva en el análisis la atomizada base de depósitos en virtud a la importante participación de operaciones a la vista, el bajo costo de fondos, y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos. A fin de revertir la tendencia hacia la baja en captaciones, el Banco ha venido impulsando iniciativas orientadas a ampliar sus canales de venta (agencias), procurando aumentar su base de clientes activos y pasivos.

Por otra parte, la acumulación de recursos que no han sido utilizados en el financiamiento de activos productivos ha favorecido un holgado índice de adecuación de capital (IAC), que le provee flexibilidad financiera y grado de solvencia, siendo un aspecto favorable valorado en la calificación de riesgo. De esta manera, Banco Cuscatlán registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 25.1% (26.1% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario. Es relevante mencionar que en Junta Directiva celebrada el 27 de junio de 2016, se acordó decretar dividendos por US\$15.9 millones, correspondiente a utilidades de los ejercicios 2012 y 2013.

En términos de liquidez, la menor dinámica en la expansión del crédito ha conllevado paulatinamente a una mayor participación de los fondos disponibles en la estructura financiera del Banco. En contraposición, las inversiones financieras registran una disminución de US\$133.7 millones, proveniente de la venta de títulos (CENELI, Eurobonos y LETES) a Citibank N.A. como parte de acuerdo de compra y el crecimiento en cartera materializado en los últimos meses. Así, las disponibilidades de manera conjunta con las inversiones alcanzan el 26.3% del total de activos al cierre de diciembre de 2016 (34.5% en diciembre de 2015). Por otra parte, Banco Cuscatlán registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los períodos subsecuentes. La emisión de instrumentos a largo plazo en los mercados internacionales coadyuvará en la mejora de los *gap* señalados.

Banco Cuscatlán cierra a diciembre de 2016 con una pérdida de US\$0.7 millones (utilidad de US\$4.5 millones en 2015). La culminación del acuerdo de compra por parte de Grupo Terra ha conllevado entre otros aspectos a la generación de un menor volumen de otros ingresos por servicios y contingencias, de la misma forma que la reducción del gasto asociado a las mismas. De esa manera, se continúan observando retos en términos de ampliación de ingresos, mejora de la eficiencia operativa e aumento de la rentabilidad patrimonial, procurando un mejor desempeño de los márgenes operativo, financiero y neto. El sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión en cartera hará su contribución a tal propósito.

Los ingresos de operación exhiben una disminución del 12% equivalente en términos monetarios a US\$22.5 millones proveniente principalmente por el menor aporte de otros servicios y contingencias (de la misma forma que se reduce el gasto vinculado a éstas) e intereses sobre préstamos. En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera registra una disminución de US\$29.6 millones; mientras que el margen financiero pasa a 70% desde 77% en el lapso de doce meses.

Los gastos administrativos y reservas absorben la utilidad financiera, conllevando a un resultado operativo adverso de US\$19 millones. Al respecto, el reconocimiento de ingresos provenientes de la recuperación de préstamos, liberación de reservas y otros mitiga en forma importante la pérdida de operación obtenida. En línea con el proceso de reestructuración del Banco luego del acuerdo de compra, los gastos administrativos registran una disminución de US\$19.5 millones; no obstante la eficiencia operativa exhibe una leve desmejora ubicándose en 72.5% al cierre de 2016 (60% promedio del sector). Cabe precisar que en

2016 se realizaron gastos vinculados al cambio de imagen e inversiones adicionales en tecnología (lanzamiento de marca), los cuales no estarán en los próximos ejercicios. El actual índice de eficiencia refleja los esfuerzos que en términos de reducción de la carga operativa y ampliación de márgenes debe continuar impulsando el Banco.

El 16 de junio de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero aprobó la solicitud de autorización presentada por Inversiones Financieras Citibank, S.A., para efectuar la venta de acciones de Banco Citibank de El Salvador, S.A. a Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A ("IFIC" conglomerado Financiero

establecido en El Salvador), vehículo utilizado por Grupo Terra para ejecutar la estrategia de Inversión en el sector financiero en el Salvador; mientras que el 30 de junio de 2016, Grupo Terra dio a conocer el cierre de la compra de Banca Consumo de Citibank y SISA en El Salvador. Es importante señalar que el Grupo incursiona por primera vez en el sector financiero de banca y seguros, haciendo notar que su importancia estratégica en la visión global del Grupo podrá visualizarse a mediano plazo, una vez consolidados los planes estratégicos diseñados para la nueva línea de negocio del Conglomerado.

Fortalezas

1. Adopción de adecuadas políticas de riesgo.
2. Adecuado nivel de solvencia patrimonial.
3. Diversificada estructura de fondeo y dispersión de depósitos.

Debilidades

1. Moderados indicadores de eficiencia y de rentabilidad
2. Limitado desempeño financiero en términos de generación de resultados

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios con la incorporación de Grupo Terra.

Amenazas

1. Ambiente competitivo.
2. Entorno económico.

ENTORNO ECONÓMICO

Según datos del Fondo Monetario Internacional, la expectativa de crecimiento de la economía de El Salvador para 2017 se mantendrá en el orden de 2.4%, similar a la registrada en 2016; mientras que las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) tienden a ser menores. No obstante, ambas entidades ubican el crecimiento de El Salvador por debajo de sus pares en la región.

La política fiscal conllevó a la materialización de una crisis de liquidez en el segundo semestre de 2016 y a la reducción de las calificaciones de riesgo por parte de las tres agencias calificadoras de riesgo global. Cabe precisar que a finales de 2016, se llegó a un primer acuerdo de préstamo (US\$550 millones) para el pago de obligaciones de corto plazo y a la aprobación de una Ley de Responsabilidad Fiscal que obliga a un ajuste de 3% del PIB en los próximos tres años. Al respecto, la culminación de acuerdos de largo plazo es de suma importancia para una acertada orientación de la política fiscal y manejo presupuestario.

Entre los aspectos favorables que podrían continuar incidiendo en la dinámica productiva para 2017 se señalan los precios internacionales del petróleo así como el importante flujo de remesas familiares. No obstante, existen aspectos que podrían condicionar el crecimiento del país entre los cuales destacan la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos del país y el deterioro en las finanzas públicas. La condicionante de un año preelectoral, podría asimismo limitar las expectativas de inversión de los agentes económicos.

Los ingresos por remesas familiares totalizaron US\$4,576 millones en 2016, registrando un incremento anual del 7.2% equivalente en términos monetarios a US\$306 millones; convirtiéndose en el mayor flujo recibido de los últimos diez años. De ese total, la banca pagó US\$2,305 millones (50.4%), siendo manejado el resto por las federaciones de cooperativas (46%), agentes y otros medios.

Cabe señalar que a partir del año 2016, el Estado asumió los compromisos previsionales del Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada (IPSFA) ante la incapacidad financiera de esta institución para el pago de pensiones, generando una presión adicional sobre las finanzas públicas; mientras que el Gobierno ha elaborado una reforma a la Ley SAP, la cual incorpora la creación de un Sistema Mixto de Pensiones.

Finalmente, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles relativamente altos y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos. El cumplimiento al Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal, Desarrollo Económico y Fortalecimiento de la Liquidez al Gobierno de El Salvador, es clave para la mejora de las perspectivas del país. Como evento subsecuente, el 21 de febrero de 2017 el Gobierno de El Salvador realizó una emisión de bonos en los mercados internacionales por US\$600 millones. Entre el 10 y 13 de abril del presente año, las tres agencias globales de clasificación de riesgo

modificaron el rating soberano de El Salvador por el no pago por parte del Gobierno de los intereses correspondientes a los Certificados de Inversión Previsional (CIP's) adquiridos por los Fondos de Pensiones del país. Así, Fitch Ratings modificó la calificación a CCC, S&P a CCC- y Moody's a Caa1.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario continúa reflejando una buena calidad de activos sustentada en un bajo índice de mora, en la adecuada cobertura de reservas, así como en el desplazamiento del portafolio hacia categorías de menor riesgo. Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza en cartera refinanciada, principalmente en créditos de consumo. El índice de mora mejora a 2.0% desde 2.3% acorde a la disminución de US\$19.0 millones en el saldo de vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a 118% desde 116%.

Por sector, la mora en vivienda se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario y consumo. La cartera C, D, y E disminuye su participación a 5.0% desde 5.6% en diciembre de 2015; mientras que los refinanciados exhiben un incremento anual de US\$42 millones. Zumma Ratings considera que el sector cuenta con el volumen de reservas y respaldo patrimonial para afrontar deterioros puntuales en la calidad del crédito.

Si bien el crédito viene mostrando un mejor desempeño en términos de expansión crediticia en los últimos trimestres, el mismo aún es menor a las tasas de crecimiento de años anteriores. Al respecto, la cartera registra un incremento anual de 5.0% equivalente a US\$539.1 millones proveniente del financiamiento a los sectores consumo (US\$236 millones), industria (US\$91 millones) y comercio (US\$56 millones). Otros destinos del segmento empresarial corporativo y vivienda, han demandado una menor cantidad de fondos a la banca en el último año. Las expectativas de inversión de los agentes económicos y el desempeño de la economía doméstica podrían continuar condicionando la evolución del crédito para 2017.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior. La expansión en líneas de crédito con corresponsales, la mayor captación de depósitos a plazo y el crecimiento orgánico en cuenta de ahorro; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en 2016. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunas entidades.

Zumma Ratings es de la opinión que la evolución de las tasas internacionales de referencia podría sensibilizar el costo de fondos y consecuentemente los márgenes de intermediación en el presente año. A lo anterior se adiciona la vinculación de la calificación soberana de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés).

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria. La relación de fondo patrimonial activos a ponderados por

riesgo se ubicó en 17% al cierre de 2016 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos se ubicó en 13.5% al 31 de diciembre de 2016. A criterio de Zumma Ratings, el sector cuenta con los recursos para afrontar un holgado crecimiento en activos productivos, brindando asimismo un buen respaldo a la cartera improductiva.

La estructura del portafolio de inversiones indica que el 57% corresponde a instrumentos disponibles para la venta, siguiendo en ese orden los mantenidos al vencimiento (26%) y negociables (17%). Dentro de los valores disponibles para la venta se incorpora una importante participación en inversiones de corto plazo (LETES). Frente al escenario de una limitada disponibilidad de recursos por parte del Estado para atender sus compromisos y la no culminación de los acuerdos fiscales alcanzados; la exposición de la industria al soberano se valoraría como un factor de riesgo.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cinco años, valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores gastos operativos (generales y de personal). La banca cierra 2016 con una utilidad global de US\$139.9 millones registrando una disminución anual de US\$17 millones.

La constitución de las reservas antes indicadas, el incremento en el costo de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado, y el aumento en los gastos operativos; han sensibilizado el desempeño del sector en el año que recién finaliza. Zumma Ratings estima que la generación de utilidades continuará presionada por los mayores costos de intermediación y gastos en reservas de saneamiento (en correlación esto último a la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

La reducción de la calificación soberana de El Salvador por parte de las tres principales calificadoras de riesgo global, implica para la banca local trabajar en un entorno donde junto con el bajo crecimiento de la economía, el costo del fondeo local tenderá a incrementarse, así como potencialmente la cartera refinanciada. Informe Relaciónado: [Informe del Sector Bancario de El Salvador](#)

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco es una sociedad 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 carácter general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y sus Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán S.A., poseedor del 97.69% del capital accionario.

En sesión No. CD-18/2016 el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, autorizo a Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán la adquisición de

152,174,216 acciones de la Sociedad Banco Citibank de El Salvador, S.A., hoy denominado Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Por otra parte, la Junta Directiva está integrada por:

Director Presidente:	José Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente:	Benjamín Vides Déneke
Director Secretario:	Arturo García Londoño
Primer Director:	Federico Nasser Facussé
Segundo Director:	Rafael Barrientos Zepeda
Tercer Director:	Matías Sandoval Herrera
Primer Director Suplente:	Gerardo Kuri Nosthas
Segundo D. Suplente:	Alvaro Gustavo Benítez
Tercer D. Suplente:	Ferdinando Voto Lucía
Cuarto D. Suplente:	Leobardo González y Adán
Quinto Director Suplente:	Rigoberto Antonio Conde
Sexto Director Suplente:	Regina Lizzeth Castillo

Los estados financieros no auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2016, el auditor externo emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros del Banco.

Por otra parte, la Plana Gerencial está integrada por:

Director Ejecutivo:	José Eduardo Luna
Director Gral. Admon. Op y Fin:	Rafael Ernesto Barrientos
Gerente de Vtas. y Distribución:	José Roberto Lima
Gerente de Productos:	David Ernesto Rodríguez
Gerente de Banca Comercial:	Roberto Llach Guirola
Tesorero:	Andres Pineda Rodríguez
Gerente de Operac. y Tec.:	Enrique Granillo Funes
Gerente de Finanzas:	Gerardo Kuri Nosthas
Gerente Riesgos de Bca. Com.:	Yanira de Massana
Gerente Riesgos de Bca. Pers.:	Michel Caputi
Jefe de Riesgo Operacional:	Nelly Patricia Martínez
Jefe de Riesgo Mercado y Liq.:	Brenda Menjívar Gómez

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., identifica, mide, controla y monitorea los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto y las interrelaciones que surgen entre éstos, para proveer una seguridad razonable en el logro de sus objetivos a través de los siguientes comités: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos Integral y Comités de Apoyo (Cumplimiento, Activos y Pasivos, de Riesgo y Auditoría).

Riesgo de Crédito

La administración del riesgo de crédito se gestiona a través de la elaboración de políticas de crédito debidamente aprobadas por los funcionarios a cargo y Junta Directiva; dichas políticas determinan los lineamientos que se deben considerar cuando un cliente presenta una solicitud, o es objeto de una oferta para adquirir productos de crédito, por tanto permiten definir el perfil de riesgo de los clientes, evaluar la capacidad de pago y récord crediticio de éstos, los niveles de endeudamiento al momento de contraer una obligación, así como el seguimiento adecuado para el repago a las exposiciones al riesgo de crédito. Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. ha definido políticas de crédi-

to, manuales de procedimientos conforme a la regulación local de manera de asegurar la sana administración de este riesgo.

Riesgo de Mercado

Para gestionar el riesgo cambiario se han establecido límites específicos de utilización en las divisas internacionales en las que se tiene aprobado administrar posiciones. El resto de divisas son negociadas y transadas de forma respaldada en su totalidad con el fin de eliminar el riesgo de precio en dichos casos. La gestión de riesgo de tasa de interés es monitoreado a través del cálculo de la metodología del valor presente de un punto básico conocida como PVBP la cual supone un escenario en donde la estructura intertemporal de tasas se mueve de forma paralela un punto base, con el propósito de medir la sensibilidad de los instrumentos financieros sujetos a tasa de interés. Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. ha políticas de riesgo de mercado, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes las cuales están conforme a la regulación local.

Riesgo de Liquidez

La Tesorería es el área encargada de la gestión de riesgo de liquidez, por lo cual administra las metodologías y herramientas utilizadas para seguimiento y control. Esta gestión cuenta tanto con indicadores diarios como indicadores mensuales. Además, se da cumplimiento a los indicadores de riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero. También, se cumplen las normas para el cálculo, utilización de la reserva de liquidez sobre los depósitos y otras obligaciones, y normas para el requerimiento de activos líquidos de los bancos.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional se gestiona a través de la identificación, evaluación, monitoreo y control de riesgo operacionales actuales y emergentes con la finalidad de que las pérdidas se mantengan en niveles aceptables para proteger al Banco de pérdidas futuras previsible. El nivel aceptable es establecido por las áreas de negocio en conjunto con el área de riesgos a través de un presupuesto asignado ante pérdidas operativas. Asimismo, el Banco adopta un enfoque con respecto al riesgo operacional y exige el cumplimiento de cara a la regulación local. Dicho enfoque se encuentra implementado de acuerdo a lo remitido a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Riesgo Reputacional

Para la gestión integral del riesgo reputacional la institución cuenta con manuales que comprenden estándares, políticas y procedimientos necesarios que permiten proteger la reputación del Banco y de sus empleados de una forma adecuada. Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. tiene definido políticas, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes, las cuales han sido implementadas acorde a la regulación local.

GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo así como los lineamientos para el funcionamiento del Comité de Riesgos, Comité de Riesgo Operativo y Comité de Riesgo Crediticio. La elaboración de un informe anual en

cumplimiento a lo requerido en la normativa ha sido parte de las prácticas de gobierno corporativo que han sido adoptadas. En cuanto a la estructura de Gobierno, las subsidiarias reguladas del Conglomerado Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán cuentan con una Junta Directiva y una Alta Administración quienes son los responsables primarios de la gestión de los negocios. Existen Direcciones, Subgerencias, Gerencias específicas, Jefaturas y Departamentos que se consideran convenientes para la gestión de los negocios del Grupo. Entre las Políticas de Gobierno establecidas en el respectivo Código se señalan:

- Política de Conflicto de Intereses
- Política de Selección, Retribución, Calificación u Capacitación
- Políticas sobre la Relación con el Cliente
- Políticas sobre la Relación con Proveedores
- Políticas sobre el trato con Accionistas
- Política de Revelación y Acceso a la Información
- Políticas de Rotación
- Políticas de Remuneración y Desempeño

ANÁLISIS DE RIESGO

Posicionado históricamente como uno de los mayores bancos del sector, ha disminuido paulatinamente su cuota de mercado en los últimos años como resultado de la aplicación de un enfoque estratégico vinculado a prácticas de colocación más conservadoras y de segmentación de negocios, así como por la reducción en la demanda crediticia. Cabe precisar que se observa una menor disminución en cartera en 2016 de comparar con años anteriores. De esta manera, el Banco se ubica en la quinta posición por volumen de activos (8.6%) mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza el 8.4% y 8.9% respectivamente al 31 de diciembre de 2016.

Por otra parte, la evolución de la estructura financiera respecto de 2015 estuvo determinada por la importante disminución en el portafolio de inversiones, la menor captación en depósitos a la vista, la reducción del saldo de cartera (a un menor ritmo), así como por el mayor uso de recursos provenientes de entidades del exterior como fuente de fondeo. De esta manera, los activos reflejan una disminución anual del 11.8% equivalente en términos monetarios a US\$184 millones.

Activos y Calidad de Activos

En términos de calidad de activos, Banco Cuscatlán se ubica en una posición desfavorable en relación a los promedios del sector bancario; no obstante se viene materializando una tendencia de mejora en los principales indicadores que miden la sanidad del portafolio. Al respecto, se señala la disminución de la cartera vencida, la moderada cobertura de reservas, así como la importante participación de los créditos clasificados en categorías C, D, y E (acorde al modelo de negocio enfocado en consumo – mayor margen -).

Los préstamos vencidos exhiben una disminución de US\$18.5 millones (proveniente principalmente de cartera empresarial) de tal forma que el índice de mora pasa a 3.5% desde 5.2% en el lapso de doce meses; mayor al

promedio del sector bancario a la fecha de evaluación (2.0%). Mientras los créditos refinanciados registran un incremento anual de US\$7.4 millones, reflejando el efecto neto del menor volumen de refinanciamientos a empresas versus el notable aumento en consumo (US\$12.7 millones) acorde al modelo de negocio del Banco.

De esa forma, su participación conjunta con la cartera vencida alcanza el 8.5% al cierre de 2016. Al respecto, el seguimiento permanente de las operaciones sujetas a refinanciamientos es un aspecto clave en la gestión de los activos de riesgo dada su potencial evolución a cartera vencida. Por otra parte, las provisiones por riesgo garantizan una cobertura de 95.6% (91.3% en diciembre de 2015) sobre los créditos vencidos; relación que disminuye a 39% de incorporar en la medición la cartera refinanciada / reestructurada.

El seguimiento a una política de reconocimiento anticipado de pérdidas que conlleve al fortalecimiento del nivel de provisiones favorecerá un mejor perfil crediticio del Banco. En términos de estructura, se observa un desplazamiento hacia categorías de menor riesgo al representar los créditos C, D y E el 7.0% (5.0% promedio de la banca) versus 9.5% en 2015; condición natural considerando la participación del sector consumo en el portafolio de créditos (mayor margen).

Gestión de Negocios

La estrategia de negocios implementadas por el anterior accionista (Banco Citibank), la mayor percepción de riesgo sobre algunos destinos en particular, así como la política de castigos de préstamos; profundizaron la tendencia decreciente en el saldo de la cartera, registrándose una disminución de US\$215.4 millones desde 2012 principalmente en créditos del segmento empresarial corporativo y banca de personas.

Con la finalidad de ampliar la base de activos productivos, el Banco (nueva etapa con Grupo Terra), ha modificado su estrategia de negocios, dirigiendo esfuerzos orientados a la reactivación del segmento hipotecario, sector comercio y banca empresarial corporativa, todo ello enfocado a la ampliación de los flujos de intermediación. En cuanto a la gestión de negocios, destaca la reversión de la tendencia decreciente del crédito materializada en el último trimestre del año; período en el cual la cartera creció en US\$51.6 millones.

Al respecto, el financiamiento a los sectores industria y consumo han sido determinantes en la mayor base de activos productivos (US\$32.3 millones y US\$12.4 millones respectivamente), mientras que otros destinos tradicionales – vivienda y servicios - tienden a decrecer. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado; particularmente en los segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad para la banca.

En términos de estructura, los créditos de consumo y vivienda representan el 59% y 19% del total de cartera; reflejando de manera particular el modelo de negocio enfocado en sector consumo. Dada la relevante participación en operaciones de consumo, Zumma Ratings es de la opinión que el Banco debe mantener un seguimiento y moni-

toreo a fin de evitar el sobreendeudamiento en dicho segmento. Por otra parte, el portafolio muestra participaciones por cliente y grupos económicos relativamente bajos. Los 10 principales deudores representan el 5.6% del portafolio total, haciendo notar que de estas mayores exposiciones, nueve se clasifican en categoría de riesgo A1 y A2.

Fondeo

Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes (destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro), emisión de valores en el exterior, y en préstamos de corresponsales. Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por la importante disminución en depósitos en cuenta corriente lo cual fue anticipado por la actual administración ante la salida del grupo accionista anterior quienes retiraron sus depósitos corporativos; así como por la emisión de instrumentos financieros en los mercados internacionales.

De esta manera, los pasivos de intermediación registran una disminución neta de US\$138.8 millones vinculada en buena medida a la estrategia de pasivos implementada por el anterior accionista. Se señala de forma positiva en el análisis la atomizada base de depósitos en virtud a la importante participación de operaciones a la vista, el bajo costo de fondos, y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos.

Cabe precisar que Banco Cuscatlán ha venido transformado gradualmente su estructura de fondeo, registrándose una menor participación de las operaciones en cuenta corriente (36% versus 48% en 2014) en el total de pasivos de intermediación, valorando la estabilidad en cuenta de ahorro y la mayor participación en operaciones a plazo y recursos provenientes del exterior. El análisis indica que los depósitos registran una disminución anual de US\$201.9 millones (principalmente operaciones en cuenta corriente – US\$193.5 millones-) en línea con el retiro de depósitos corporativos por parte del anterior grupo accionista.

Con el propósito de revertir la tendencia hacia la baja en captaciones, el Banco ha venido impulsando iniciativas orientadas a ampliar sus canales de venta (agencias), procurando aumentar su base de clientes activos y pasivos. Como hecho relevante, en diciembre de 2016 Banco Cuscatlán obtuvo un financiamiento estructurado por un monto de US\$100 millones en los mercados internacionales. El financiamiento se hizo bajo el esquema de titularización, a través del Programa de Derechos de Pagos Diversificados (DPRS) que permite al Banco tomar como garantía los flujos futuros que se generan por medio de las operaciones de comercio exterior.

La colocación se realizó a cinco años plazo con una tasa referenciada a LIBOR. El crédito fue estructurado por Credit Suisse. Finalmente, el Banco no registra obligaciones por emisión de instrumentos financieros en el mercado local en virtud a las amortizaciones impulsadas desde 2013. En esta nueva etapa, el Banco reactivará su participación en Bolsa a través de la colocación de certificados de inversión a mediano y largo plazo, buscando con ello mitigar las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Solvencia y Liquidez

La acumulación de recursos que no han sido utilizados en el financiamiento de activos productivos ha favorecido un holgado índice de adecuación de capital (IAC), que le provee flexibilidad financiera y una adecuada posición de solvencia, siendo un aspecto favorable valorado en la calificación de riesgo. De esta manera, Banco Cuscatlán registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 25.1% (26.1% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario.

A esta misma fecha, la relación de capitalización (patrimonio/activos) alcanza una relación de 18.7% (13.5% de la banca). Zumma Ratings es de la opinión que mayores expectativas de crecimiento en cartera podrían sensibilizar ligeramente la actual posición de solvencia. Es relevante mencionar que en Junta Directiva celebrada el 27 de junio de 2016, se acordó decretar dividendos por US\$15.9 millones, correspondiente a utilidades de los ejercicios 2012 y 2013.

En términos de liquidez, la menor dinámica en la expansión del crédito ha conllevado paulatinamente a una mayor participación de los fondos disponibles en la estructura financiera del Banco. En contraposición, las inversiones financieras registran una disminución anual de US\$133.7 millones, proveniente de la venta de títulos (CENELI, Eurobonos y LETES) a Citibank N.A. como parte de acuerdo de compra. Así, las disponibilidades de manera conjunta con las inversiones alcanzan el 26.3% del total de activos al cierre de diciembre de 2016 (34.5% en diciembre de 2015), otorgando una cobertura conjunta sobre los depósitos a la vista de 52%, la cual pasa a 39% de incorporar la totalidad de captaciones.

Se estima que la Institución cuenta con los recursos adecuados para hacer frente a necesidades coyunturales de fondos. Por otra parte, Banco Cuscatlán registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los períodos subsecuentes. La emisión de instrumentos a largo plazo en los mercados internacionales coadyuvará en la mejora de los *gap* señalados.

Análisis de Resultados

Banco Cuscatlán cierra a diciembre de 2016 con una pérdida de US\$0.7 millones (utilidad de US\$4.5 millones en

2015). La culminación del acuerdo de compra por parte de Grupo Terra ha conllevado entre otros aspectos a la generación de un menor volumen de otros ingresos por servicios y contingencias, de la misma forma que la reducción del gasto asociado a las mismas.

A la fecha de evaluación se continúan observando retos en términos de ampliación de ingresos, reversión de la pérdida de operación, mejora de la eficiencia e incremento de la rentabilidad patrimonial; procurando un mejor desempeño de los márgenes operativo, financiero y neto. Al respecto, el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión en cartera hará su contribución a tal propósito. Los ingresos de operación exhiben una disminución del 12% equivalente en términos monetarios a US\$22.5 millones proveniente principalmente por el menor aporte de otros servicios y contingencias e intereses sobre préstamos.

Por otra parte, los costos operativos registran un incremento de US\$7.2 millones, de los cuales US\$2.3 millones corresponden a pérdida en venta de títulos valores, proveniente de la negociación de inversiones (CENELI, Eurobonos y LETES) con Citibank N.A. como parte de los acuerdos con compra. En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera registra una disminución de US\$29.6 millones; mientras que el margen financiero pasa a 70% desde 77% en el lapso de doce meses.

Los gastos administrativos y reservas absorben la utilidad financiera, conllevando a un resultado operativo adverso de US\$19 millones. Al respecto, el reconocimiento de ingresos provenientes de la recuperación de préstamos, liberación de reservas y otros mitiga en forma importante la pérdida de operación obtenida. En línea con el proceso de reestructuración del Banco luego del acuerdo de compra, los gastos administrativos registran una disminución de US\$19.5 millones; no obstante la eficiencia operativa exhibe una leve desmejora ubicándose en 72.5% al cierre de 2016 (60% promedio del sector).

Cabe precisar que en 2016 se realizaron gastos vinculados al cambio de imagen e inversiones adicionales en tecnología (lanzamiento de marca), los cuales no estarán en los próximos ejercicios. El actual índice de eficiencia refleja los esfuerzos que en términos de reducción de la carga operativa y ampliación de márgenes debe continuar impulsando el Banco.

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.13		DIC.14		DIC.15		DIC.16	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	260,973	16%	368,252	24%	352,272	23%	315,896	23%
Inversiones Financieras	244,781	15%	88,396	6%	178,515	11.5%	44,859	3.3%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	2,358	0%	0	0%	0	0%
Valores negociables	95,198	6%	86,037	6%	178,515	11%	44,859	3%
Valores no negociables	149,583	9%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos Brutos	1115,499	67%	1064,158	68%	985,114	63%	952,246	70%
Vigentes	1025,180	62%	971,067	62%	892,909	57%	871,102	64%
Reestructurados	34,987	2%	37,312	2%	40,737	3%	48,128	4%
Vencidos	55,332	3%	55,780	4%	51,468	3%	33,017	2%
Menos:								
Reserva de saneamiento	46,169	3%	48,416	3%	46,973	3%	31,573	2%
Préstamos Netos de reservas	1069,330	64%	1015,742	65%	938,141	60%	920,673	67%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,490	0%	665	0%	562	0%	318	0%
Inversiones Accionarias	3,406	0%	3,617	0%	3,325	0%	3,341	0%
Activo fijo neto	61,302	4%	61,176	4%	58,914	4%	58,558	4%
Otros activos	25,262	2%	23,730	2%	22,187	1%	26,315	2%
TOTAL ACTIVOS	1666,543	100%	1561,578	100%	1553,915	100%	1369,960	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	547,823	33%	586,522	38%	581,193	37%	387,735	28%
Depósitos de ahorro	424,008	25%	360,561	23%	336,783	22%	305,506	22%
Depósitos a la vista	971,832	58%	947,083	61%	917,976	59%	693,241	51%
Cuentas a Plazo	266,066	16%	220,221	14%	215,765	14%	238,563	17%
Depósitos a plazo	266,066	16%	220,221	14%	215,765	14%	238,563	17%
Total de depósitos	1237,897	74%	1167,303	75%	1133,742	73%	931,804	68%
BANDESAL	3,026	0%	2,088	0%	1,322	0%	759	0%
Préstamos de otros Bancos	15,002	1%	45,021	3%	70,052	5%	133,759	10%
Títulos de Emisión Propia	20,017	1%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos de Intermediación	19,376	1%	20,708	1%	17,407	1%	7,930	1%
Otros pasivos	57,318	3%	57,938	4%	57,637	4%	39,185	3%
TOTAL PASIVO	1352,637	81%	1293,058	83%	1280,159	82%	1113,436	81%
Interés Minoritario	0	0%	0	0%	655	0%	0	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	155,771	9%	155,771	10%	155,771	10%	155,771	11%
Reservas y resultados acumulados	136,042	8%	106,105	7%	112,788	7%	101,460	7%
Resultado del Período	22,093	1%	6,644	0%	4,544	0%	-706	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	313,906	19%	268,520	17%	273,102	18%	256,524	19%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1666,543	100%	1561,578	100%	1553,915	100%	1369,960	100%

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.13	%	DIC.14	%	DIC.15	%	DIC.16	%
Ingresos de Operación	191,253	100%	184,424	100%	187,077	100%	164,616	100%
Ingresos de préstamos	127,913	67%	129,704	70%	129,584	69%	123,533	75%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	25,512	13%	22,656	12%	23,925	13%	23,251	14%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5,843	3%	5,367	3%	5,488	3%	5,073	3%
Reportos y operaciones bursátiles	31	0%	46	0%	43	0%	294	0%
Intereses sobre depósitos	156	0%	115	0%	234	0%	717	0%
Utilidad en venta de títulos valores	1,537	1%	210	0%	0	0%	123	0%
Operaciones en M.E.	1,446	1%	1,394	1%	1,291	1%	1,288	1%
Otros servicios y contingencias	28,816	15%	24,933	14%	26,513	14%	10,336	6%
Costos de Operación	36,968	19%	40,833	22%	42,905	23%	50,060	30%
Intereses y otros costos de depósitos	8,778	5%	9,071	5%	9,089	5%	11,956	7%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,790	1%	401	0%	0	0%	0	0%
Intereses sobre préstamos	247	0%	301	0%	354	0%	2,566	2%
Pérdida en venta de títulos valores	1,428	1%	1,667	1%	566	0%	2,588	2%
Costo operaciones en M.E.	0	0%	1	0%	0	0%	1	0%
Otros servicios y contingencias	23,725	12%	29,394	16%	32,895	18%	32,950	20%
UTILIDAD FINANCIERA	154,285	80.7%	143,592	78%	144,172	77%	114,556	70%
GASTOS OPERATIVOS	147,818	77%	148,202	80%	151,214	81%	133,551	81%
Personal	55,653	29%	59,354	32%	54,994	29%	41,582	25%
Generales	40,522	21%	40,824	22%	43,633	23%	38,258	23%
Depreciación y amortización	6,944	4%	4,900	3%	3,944	2%	3,252	2%
Reservas de saneamiento	44,699	23%	43,125	23%	48,642	26%	50,459	31%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,467	3%	-4,610	-2%	-7,042	-4%	-18,996	-11.5%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	27,518	14%	16,648	9%	14,525	8%	18,699	11%
Dividendos	404	0%	211	0%	197	0%	811	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	34,389	18%	12,249	7%	7,680	4%	514	0%
Impuesto sobre la renta	12,296	6%	5,604	3%	3,133	2%	1,220	1%
Interés Minoritario	0	0%	0	0%	4	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	22,093	12%	6,644	4%	4,544	2%	-706	-0.4%

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

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.13	DIC.14	DIC.15	DIC.16
Capital				
Pasivo / Patrimonio	4.31	4.82	4.69	4.34
Pasivo / Activo	0.81	0.83	0.82	0.81
Patrimonio / Préstamos brutos	28.1%	25.2%	27.7%	26.9%
Patrimonio/ Vencidos	567%	481%	531%	777%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	15.37%	17.60%	16.08%	11.46%
Patrimonio / Activos	18.84%	17.20%	17.58%	18.72%
Liquidez				
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.37	0.48	0.58	0.52
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.29	0.39	0.47	0.39
Caja + val. Neg./ Activo total	0.21	0.29	0.34	0.26
Préstamos netos/ Dep. totales	0.86	0.87	0.83	0.99
Rentabilidad				
ROAE	7.14%	2.28%	1.68%	-0.27%
ROAA	1.26%	0.41%	0.29%	-0.05%
Margen financiero neto	80.7%	77.9%	77.1%	69.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	11.6%	3.6%	2.4%	-0.4%
Gastos operativos / Total activos	6.19%	6.73%	6.60%	6.07%
Componente extraordinario en utilidades	124.6%	250.5%	319.7%	-2647.8%
Rendimiento de Activos	11.71%	13.69%	13.67%	15.26%
Costo de la deuda	0.93%	0.80%	0.78%	1.36%
Margen de operaciones	10.78%	12.88%	12.88%	13.90%
Eficiencia operativa	66.8%	73.2%	71.1%	72.5%
Gastos operativos / Ingresos de operación	53.9%	57.0%	54.8%	50.5%
Calidad de Activos				
Vencidos / Préstamos brutos	4.96%	5.24%	5.22%	3.47%
Reservas / Vencidos	83.4%	86.8%	91.3%	95.6%
Préstamos Brutos / Activos	66.9%	68.1%	63.4%	69.5%
Activos inmovilizados	3.39%	2.99%	1.85%	0.69%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	8.10%	8.75%	9.36%	8.52%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	51.12%	52.01%	50.94%	38.91%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	135,448	135,395	135,306	129,447
Costos de intermediación	13,242	11,439	10,010	17,109
Utilidad actividades de intermediación	122,206	123,957	125,296	112,337