

# Banco de América Central, S.A. (El Salvador)

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Impulsadas por el Soporte:** Las calificaciones de Banco de América Central, S.A. (BAC) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre la propensión y habilidad de soporte, en caso de requerirse, que podrían recibir de su accionista BAC International Bank, Inc. (BIB), calificado en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable.

**Rol Relevante en el Grupo:** Dentro de su evaluación de soporte, Fitch pondera con importancia alta el rol relevante que tienen para el grupo su subsidiaria BAC en la estrategia de diversificación geográfica y generación de utilidades. La agencia opina que lo anterior se refleja en el pago de dividendos continuos y un nivel de integración alto con su grupo, con el cual comparte una misma marca e imagen comercial. BAC pertenece al grupo BAC Credomatic, con operaciones bancarias y financieras relevantes en todos los países de Centroamérica.

**Riesgo País:** Fitch pondera también, con importancia alta, los posibles riesgos de transferencia y convertibilidad, los cuales se capturan en el techo país de El Salvador de 'B', que podrían limitar el soporte a la subsidiaria en caso de requerirse. Sin embargo, la fortaleza relativa de BIB con respecto al soberano salvadoreño se refleja en su IDR de seis escalones por encima del soberano. Lo anterior permite a la agencia ubicar las calificaciones nacionales en lo más alto de la escala nacional y sustentar la Perspectiva Estable.

**Franquicia Relevante en la Plaza:** La agencia pondera de forma moderada el perfil financiero de BAC. El banco mantiene en la plaza una franquicia relevante al ser el tercero de mayor tamaño, en términos de activos, créditos y depósitos a diciembre de 2023. Además, Fitch opina que BAC mantiene un modelo de negocio bien desarrollado y diversificado a nivel de sectores económicos, el cual ha derivado en un desempeño financiero estable durante los últimos ciclos económicos.

**Calidad de Cartera Estable, Rentabilidad Razonable:** El perfil de riesgo del banco se caracteriza por estándares de suscripción adecuados y un control de riesgos robusto, que se ha traducido en un indicador de créditos vencidos a cartera total estable (2023: 1.6%; 2022: 1.6%) y se complementa con una cobertura de reservas moderada en 136% y bajos castigos (2023: 1.9%).

En 2023, la rentabilidad mostró una reducción moderada con respecto a 2022, medida a través de la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.3% frente a 1.6% de 2021, la cual provino de un gasto mayor por reservas prudenciales y se compensó de forma parcial por un margen de interés neto (MIN) mejor dadas las iniciativas comerciales de la entidad ante el aumento en el costo de fondos, y un gasto operativo controlado.

**Capitalización y Fondeo Beneficiados por su Franquicia:** Los niveles de capitalización del banco permanecieron estables y adecuados, con una razón de Capital Base según Fitch a APR de 13.3% a diciembre de 2023. Además, en la evaluación de este factor se considera favorable el soporte potencial que BAC podría recibir de BIB, en caso necesario. El fondeo continúa basado en depósitos del público, que Fitch opina que BAC se beneficia de sinergias tecnológicas importantes que confieren de estabilidad a su base de depósitos a la vista, además de beneficiar su costo de fondos. A diciembre de 2023, la razón de préstamos a depósitos era de 97.9%.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo EAAA(slv)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[BAC International Bank, Inc. \(Mayo 2023\)](#)

## Analistas

Amada Rubio  
+503 2516 6632  
[amada.rubio@fitchratings.com](mailto:amada.rubio@fitchratings.com)

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- Las calificaciones de BAC, así como la de sus programas de emisiones, se ubican en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial de mejora.

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

- Cualquier percepción por parte de Fitch de una propensión menor de soporte de BIB hacia BAC e IFBAC, podría desencadenar en una baja en sus calificaciones;
- Una disminución de varios escalones en la IDR de BIB;
- Movimientos en las calificaciones de las emisiones reflejarían cualquier cambio en las calificaciones de emisor de BAC.

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior Garantizada	AAA(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	AAA(slv)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

## Características Principales de las Emisiones:

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía
CIMATIC12	Certificado de Inversión	Dólar Estadounidense	200	2 a 10 años	Sin garantía específica/ Préstamos hipotecarios
CIMATIC13	Certificado de Inversión	Dólar Estadounidense	300	1 a 30 años	Sin garantía específica/ Préstamos hipotecarios

Nota: Información a diciembre 2023  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

**Emisiones de Deuda Sénior:** Las calificaciones nacionales de largo plazo de las emisiones sénior garantizadas y no garantizadas están en el mismo nivel de la clasificación del banco debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma.

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

#### *Desafíos Todavía Existentes para la Banca Salvadoreña*

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador incorpora de forma relevante la calificación soberana en escala internacional (CCC+) y algunos de sus aspectos clave, que podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivarse en limitaciones en las fuentes y costos de financiamiento. La posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso al mercado restringido y la dependencia a deuda de corto plazo, son factores que, aunados a que no existe un prestamista de última instancia en el país, podrían reducir la flexibilidad de los bancos al acceso contingente a liquidez en momentos de estrés. Asimismo, dada la exposición alta que tiene la banca en títulos gubernamentales de corto plazo, Fitch estima que el reperfilamiento de plazos de esta deuda que inició a finales de 2023, tendrá un impacto limitado en los bancos debido a que la agencia ya consideraba estos instrumentos como no líquidos, por su continuo *roll-over*, mientras que el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración contable de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

En 2023, el desempeño financiero de la banca continuó relativamente estable y resiliente. La expansión crediticia en 2023, acorde con el PIB real (2.2%), se moderó al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). La agencia estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá, normalizándose en niveles parecidos a los previos a la pandemia en los siguientes años. La calidad de préstamos se mantuvo estable en 2023, con una métrica de cartera vencida de 1.8%, igual al promedio de 2019 a 2022, aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer susceptible su perfil crediticio a los riesgos del país. La rentabilidad plasmó un margen de interés neto consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio promedio de 14.8% fue igual al de 2022; no obstante, la agencia contempla que este podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

### Perfil de Negocio

#### *Franquicia Relevante a Nivel Regional*

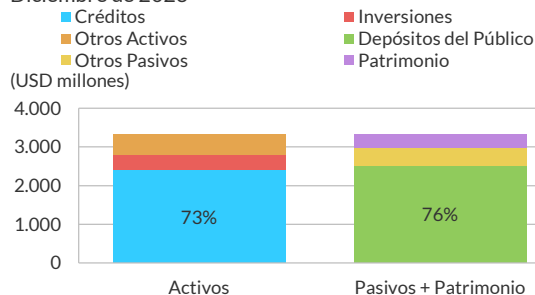
BAC es un banco universal con un perfil de negocio que se caracteriza por un modelo de negocio bien diversificado a nivel de sectores económicos y que ha derivado en ingresos operativos totales con una tendencia creciente en los últimos años (2023: USD216 millones, promedio 2020-2023: USD188 millones). Asimismo, cuenta con una franquicia relevante en la plaza, al ocupar la tercera posición en activos, préstamos y depósitos con participaciones de mercado de 14.2%, 15.2% y 14.6% respectivamente, a diciembre de 2023. Además, Fitch opina que su perfil de negocio se beneficia de su pertenencia a BAC Credomatic, subsidiaria de BIB y propiedad de BAC Holding International Corp (BHI), con subsidiarias bancarias en todos los países de la región. Además, BAC Credomatic le provee beneficios intragrupo a través de sinergias tecnológicas, operativas y administrativas, lo cual a opinión de la agencia, le confiere ventajas competitivas relevantes.

La agencia evalúa la definición de sus objetivos principales como razonables, los cuales se han mantenido consistentes durante los últimos años y han mostrado un historial bueno de cumplimiento. Fitch opina que lo anterior se refleja en pagos continuos de dividendos hacia su *holding*. La calidad de la gerencia es buena, y se complementa con la administración regional.

La estructura de gobierno corporativo, compara favorablemente en la región, al contar la junta directiva, ente de gobernanza máximo, con 40% de directores independientes. Los comités principales reportan directamente a la junta directiva y los controles internos permiten mantener el monitoreo y las mejores prácticas que provienen de su matriz. Los créditos a partes relacionadas se mantienen bajos, ya que ponderaron 0.9% del Capital Base según Fitch a diciembre de 2023.

### Balance General

Diciembre de 2023



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

### Perfil de Riesgo

#### Apetito de Riesgo acorde a su Entorno

El perfil de riesgo moderado del banco continúa altamente ligado al entorno operativo salvadoreño, dada su exposición crediticia en todos los sectores económicos relevantes además de su exposición al soberano en su cartera de inversiones. Sin embargo, la agencia opina que el banco ha mostrado una gestión prudente de los principales riesgos a los que se ve expuestos, que ha derivado en un perfil financiero resiliente durante los últimos ciclos económicos.

En créditos, el banco mantiene un apetito conservador, al atender tanto en empresas como personas perfiles con un riesgo relativo menor, además de contar con un marco de control de riesgo robusto y alineado a nivel de su grupo. El crecimiento de su cartera ha sido moderado en los últimos años y se fundamenta en los perfiles tradicionalmente atendidos, aunque, dado el contexto actual del incremento en las tasas de interés, el banco ha ponderado un mayor crecimiento en aquellos sectores con mayor flexibilidad de ajuste de tasas. En 2023, la cartera crediticia creció en 7.5% respecto al año anterior (sistema: 3.7%)

En inversiones, el banco mantiene una exposición en títulos emitidos por el soberano salvadoreño equivalente a 0.9x el capital base según Fitch (junio 2023: 0.8x), exposición que ha comparado favorablemente frente a sus pares en la plaza y que además se ve mitigado de forma parcial con una posición en títulos con grado de inversión, emitidos en Estados Unidos, equivalente al 30% de su posición en títulos del soberano.

Respecto a su exposición a otras tipologías de riesgo, en riesgo de mercado la más relevante es a cambios en las tasas de interés donde a opinión de Fitch el banco ha mostrado una administración eficiente del margen ante el escenario actual de aumento en el nivel de las tasas, reflejado en un MIN creciente y que se ubicó en 6.6% a diciembre 2023 (2022: 6.4%). Además, el banco mantiene una posición baja en créditos a tasa fija, lo que teóricamente le provee flexibilidad en el entorno actual. La exposición a pérdidas operativas continúa siendo irrelevante respecto al capital base según Fitch.

### Perfil Financiero

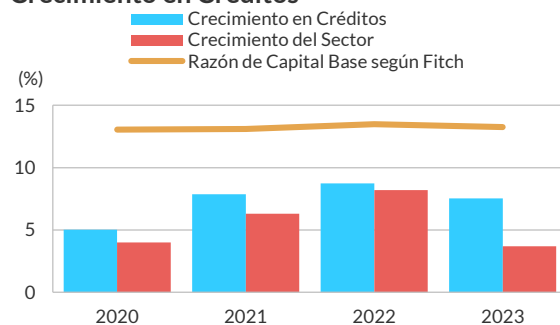
#### Calidad de Activos

##### Calidad de Cartera Estable

Fitch opina que la calidad de los créditos de BAC es un reflejo de su marco de gestión de riesgos robusto, el cual ha derivado en un indicador de créditos vencidos estable aún en periodos económicos de mayor estrés. A diciembre 2023, la razón de créditos vencidos a cartera total era acorde a su promedio histórico de 1.6% (promedio 2020-2023: 1.6%). En la evaluación de este factor, la agencia pondera el nivel de castigos controlado (diciembre 2023: 1.9%) y una cobertura de reservas moderada (diciembre 2023: 132.2%) y que además se complementa con un porcentaje relevante de su cartera con garantías reales (hipotecas y depósitos a plazo).

Con respecto a su riesgo de concentración, dada la participación relevante de su cartera en créditos corporativos y empresariales, este es moderado y ponderaban los 20 mayores deudores 1.0x del Capital Base según Fitch al cierre de 2023. Sin embargo, la agencia opina que el banco compara favorablemente frente a otras entidades con modelos de negocio concentrados en banca corporativa en la región.

### Crecimiento en Créditos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

## Capacidad de Absorción de Pérdidas



<sup>a</sup> Utilidad Operativas antes de Provisiones/Créditos Promedio  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

## Ganancia y Rentabilidad

La rentabilidad de BAC presentó una reducción moderada con respecto a 2022, la cual se reflejó en una razón de utilidad operativa a APR de 1.3% a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 1.7%), aunque acorde a su nivel de calificación actual, y que en el escenario base de la agencia se mantendría en niveles similares. Esta reducción provino principalmente de un mayor gasto por generación de reservas crediticias, que ponderaron 61.5% de la utilidad operativa previo a gasto de reservas (2022: 50.6%) a diciembre 2023, pero que se compensó de forma parcial por la mejora en su MIN y una eficiencia operativa controlada (diciembre 2023: 60.4%; 2022: 59.3%).

## Capital y Apalancamiento

### Perfil de Capitalización Beneficiado por su Grupo

Fitch evalúa como adecuada la capitalización del banco, medida principalmente a través de la razón de Capital Base según Fitch a APR, la cual mantuvo estable en 13.3% a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 13.2%). El banco se caracteriza por un aporte constante de dividendos hacia su grupo. En 2023, dichos dividendos ponderaron 49.1% de las utilidades netas del año, sin embargo, no han afectado su capitalización gracias al buen ritmo de generación interna de capital. Además, la agencia opina que esto es un reflejo del rol importante en la estrategia y modelo de negocio para su accionista. En la evaluación de este factor, Fitch considera de forma favorable el soporte potencial que podría recibir de BIB en caso necesario.

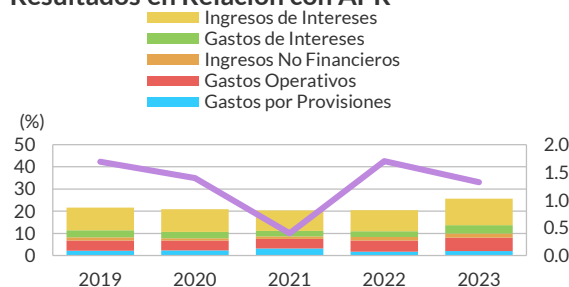
## Fondeo y Liquidez

### Fondeo Fundamentado en Depósitos

El fondeo de BAC continúa fundamentado en los depósitos del público, los cuales ponderaban más de 86% del total del fondeo a diciembre de 2023. Fitch opina que este factor de su perfil financiero se beneficia de su pertenencia a BAC Credomatic, al mantener sinergias tecnológicas que le confieren una ventaja competitiva frente a sus competidores en el ofrecimiento de productos de *cash management*. Lo anterior le da estabilidad a su base de depósitos, ya que conformaban 65% de los depósitos a la misma fecha, lo que también beneficia el costo de sus fondos. Además, al pertenecer a BAC Credomatic, le brinda un mejor prospecto frente a fondeadores internacionales. Con respecto a su riesgo de concentración, la entidad ha mostrado una tendencia favorable durante los últimos años, al ponderar 12.8% sus 20 mayores depositantes a diciembre de 2023 (2019: 18.7%)

El fondeo se complementa con dos programas para la emisión de Certificados de Inversión y líneas de crédito con multilaterales, las cuales se han mantenido estables en los últimos períodos. Como fuentes adicionales de liquidez, el banco cuenta con activos líquidos, conformados por caja, depósitos e inversiones grado de inversión, los cuales cubrían 21.4% del total de sus depósitos a diciembre de 2023.

## Resultados en Relación con APR



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023 (USD miles)	31 dic 2022 (USD miles)	31 dic 2021 (USD miles)	31 dic 2020 (USD miles)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	178,450.0	158,904.4	145,789.2	148,499.2
Comisiones y Honorarios Netos	23,100.5	21,593.4	15,363.8	6,961.2
Otros Ingresos Operativos	15,284.9	16,572.0	9,750.7	11,422.3
Ingreso Operativo Total	216,835.4	197,069.8	170,903.7	166,882.7
Gastos Operativos	130,968.3	116,869.7	92,692.1	90,098.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	85,867.1	80,200.1	78,211.6	76,784.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	52,801.0	40,563.9	69,477.3	48,348.2
Utilidad Operativa	33,066.1	39,636.2	8,734.3	28,436.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	18,991.6	15,752.5	15,455.0	4,788.9
Impuestos	11,294.2	14,162.6	1,177.1	8,626.8
Utilidad Neta	40,763.5	41,226.1	23,012.2	24,598.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	40,763.5	41,226.1	23,012.2	24,598.5
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	2,471,969.5	2,298,806.5	2,114,228.6	1,960,069.3
- De los Cuales Están Vencidos	39,301.7	32,756.4	33,412.6	31,395.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	52,052.2	45,698.2	48,710.6	49,476.3
Préstamos Netos	2,419,917.3	2,253,108.3	2,065,518.0	1,910,593.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	37,362.3	12,381.2	34,438.5	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	390,484.8	366,062.0	313,513.6	297,773.8
Total de Activos Productivos	2,847,764.4	2,631,551.5	2,413,470.1	2,208,366.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	408,260.3	420,948.8	500,489.9	597,851.6
Otros Activos	76,102.6	53,968.0	61,419.7	53,901.1
Total de Activos	3,332,127.3	3,106,468.3	2,975,379.7	2,860,119.5
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	2,525,180.3	2,451,318.8	2,285,782.7	2,185,919.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	151,181.8	57,113.7	n.a.	137,530.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	256,683.1	214,286.1	346,120.5	67,871.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	136,128.8
Total de Fondeo y Derivados	2,933,045.2	2,722,718.6	2,631,903.2	2,527,449.3
Otros Pasivos	56,128.0	60,318.5	47,358.6	59,271.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	342,954.1	323,431.2	296,117.9	273,398.4
Total de Pasivos y Patrimonio	3,332,127.3	3,106,468.3	2,975,379.7	2,860,119.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. -No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.3	1.7	0.4	1.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	6.4	6.3	7.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.4	59.3	54.2	54.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.4	13.4	8.1	8.9
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.4	1.6	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.5	8.7	7.9	5.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	132.4	139.5	145.8	157.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.2	1.8	3.4	2.5
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.3	13.5	13.1	13.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.0	10.1	9.6	9.3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-3.9	-4.1	-5.4	-6.9
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	97.9	93.8	92.5	89.7
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.1	90.0	86.9	86.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. -No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

## Información Regulatoria

### NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Banco de América Central, S.A.
- Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_14

### FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

### CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco de América Central, S.A.

- Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

### Emisiones:

- Emisión de largo plazo de CIMATIC12 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Emisión de largo plazo de CIMATIC12 con garantía en 'AAA(slv)';
- Emisión de largo plazo de CIMATIC13 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Emisión de largo plazo de CIMATIC13 con garantía en 'AAA(slv)';
- Inversiones Financieras Banco de América Central:
- Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable

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

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](https://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## Calificaciones en Escala de Fitch

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

- Calificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Calificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- Calificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'AAA(slv)';
- Calificaciones de emisiones de largo plazo, con garantía: 'AAA(slv)'.

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



Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

#### ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

#### AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.