

# Banco Industrial El Salvador, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Impulsadas por Soporte:** Las calificaciones de Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la habilidad y propensión de su accionista, Banco Industrial, S.A. (Industrial), para brindar respaldo a su subsidiaria en caso de necesitarlo. Industrial está calificado en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en 'BB' con Perspectiva Estable y es el banco líder en Guatemala.

**Capacidad de Respaldo de Matriz:** En su análisis de habilidad de soporte, Fitch pondera con influencia alta los riesgos país de El Salvador. No obstante, las calificaciones nacionales del banco reflejan la fortaleza crediticia relativa de Industrial, en comparación con la calificación soberana de El Salvador (CCC+), así como con otros emisores calificados en dicho país. Lo anterior impulsa a que la calificación de BIES se posicione en el nivel más alto de la escala nacional. La agencia percibe que el tamaño pequeño de BIES en relación con su accionista haría manejable cualquier apoyo requerido, al constituir 3.3% de los activos de Industrial a junio de 2024.

**Rol Importante para Industrial:** Fitch considera que el papel de BIES en la estrategia de diversificación geográfica y de negocios de su matriz y el grupo incide altamente en la disposición de soporte. Además, toma en cuenta las sinergias generadas entre las entidades, su integración y el compartir buenas prácticas, experiencia, conocimiento del mercado y tecnología.

**Riesgo Reputacional:** La agencia contempla el riesgo alto por reputación que un incumplimiento de BIES constituiría para su propietario, ya que ambos utilizan la misma marca, lo cual podría tener un impacto para las entidades del grupo.

**Perfiles de Negocio y Financiero Consistentes:** En la valoración de la agencia sobre la propensión de apoyo de Industrial se incorpora el desempeño financiero de BIES. Este es estable y refleja su modelo de negocio consistente, con mayor enfoque en el segmento corporativo, que ha derivado en una trayectoria favorable del ingreso operativo total (IOT), aunque este es bajo. Asimismo, se considera la franquicia pequeña dentro de la plaza, con participaciones de mercado de 3.2% por préstamos y 2.6% por depósitos a agosto de 2024. No obstante, la operación se beneficia de las sinergias con su accionista, lo cual se ha traducido en un buen desempeño del banco.

**Calidad de Préstamos Robusta y Rentabilidad Estable:** Fitch estima que el desempeño del banco permanecerá similar en el horizonte de la calificación. A junio de 2024, gracias a sus estándares de originación y controles sólidos, la métrica de cartera vencida a créditos brutos fue de un fuerte 0.3% (2020-2023 promedio: 0.4%), lo cual destaca en el sistema bancario salvadoreño. A la misma fecha, la generación de ingresos con tendencia creciente, junto con cargos por deterioro bajos y gastos operativos controlados derivaron en una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.6%, igual que en 2023.

**Capitalización y Perfil de Fondo Adecuados:** En la capitalización y financiamiento se considera favorable el soporte ordinario que BIES recibiría de Industrial, en caso de requerirlo. A junio de 2024, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR se redujo a 13.4% (2023: 14%), lo cual se explica por una expansión superior de los APR frente a la del patrimonio. Los depósitos del público permanecieron como la fuente de recursos preponderante (75.4% del fondeo total), que el banco complementa con préstamos institucionales y emisiones de deuda. A junio de 2024, la relación de préstamos sobre depósitos registró 120.6%.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo EAAA(slv)

### Perspectivas

Nacional de Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Banco Industrial \(Mayo 2024\)](#)

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

## Analistas

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones nacionales de BIES son sensibles a un debilitamiento de la calidad crediticia de su accionista en comparación con otras entidades calificadas en El Salvador. Sus calificaciones podrían disminuir en caso de una baja de varios escalones de la calificación IDR de Industrial;
- si la evaluación de Fitch sobre la disposición de Industrial a apoyar a su subsidiaria se redujera significativamente;
- las calificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada podrían bajar en caso de acciones negativas sobre las calificaciones nacionales de BIES.

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

- las calificaciones nacionales de BIES, así como las del programa de papeles bursátiles, tanto los tramos garantizados como no garantizados, están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional, por lo tanto, no tienen potencial de mejora.

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Sénior Garantizada de Largo Plazo	AAA(slv)
Deuda Sénior Garantizada de Corto Plazo	N-1(slv)
Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	AAA(slv)
Deuda Sénior No Garantizada de Corto Plazo	N-1(slv)

Fuente: Fitch Ratings

**Deuda Sénior:** BIES tiene el programa de deuda PBBIES1 en el mercado local. Las emisiones de deuda sénior, tanto de los tramos garantizados como no garantizados, se califican en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BIES, ya que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual que la del banco, además de ubicarse en el nivel más alto de la escala nacional de calificación.

### Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)		Garantía	Series
				Plazo		
PBBIES1	Papeles	Dólar	75	15 días a tres años	Sin Garantía	2, 3, 6, 7, 10, 11, 12,
	Bursátiles	Estadounidense			Específica/ Garantía de Préstamos Hipotecarios	14, 16, 18, 19, 20, 21, 23, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 39, 40, 41, 42, 43, 45, 46, 47, 49, 50

Nota: Información al 15 de octubre de 2024.

Fuente: Fitch Ratings, BIES

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

#### *Ambiente de la Banca Salvadoreña Aún con Retos*

Fitch considera que la calificación soberana en escala internacional de El Salvador ('CCC+') incide fuertemente en el entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en alguna medida, estos factores podrían presionar el desempeño de la banca, y propiciar un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, además de disminuir su flexibilidad e incrementar el riesgo de liquidez en un escenario de estrés. Asimismo, la extensión a un plazo mayor de los instrumentos gubernamentales con que cuentan los bancos, los cuales no se consideran como líquidos en el análisis de Fitch, hace más susceptible su perfil crediticio al riesgo país, al contabilizarse el valor de estos títulos a costo de adquisición.

Fitch estima que el dinamismo crediticio del sistema bancario se desacelerará en 2024, en congruencia con la evolución del PIB real proyectado de 3.1% (2023: 3.5%), y tendería en los próximos años a los niveles previos a la pandemia de coronavirus. A junio de 2024, la razón de cartera vencida fue estable al registrar 1.9%, frente al promedio de 1.8% de 2020 a 2023, mientras que la rentabilidad mostró un margen de interés neto (MIN) relativamente consistente, junto con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A la misma fecha, el indicador de capital regulatorio bajó ligeramente a 14.3% desde 14.8% de 2023 y la agencia considera que este podría ser menor si los instrumentos soberanos se reconocieran a precio de mercado. En 2024, las entidades implementaron un nuevo manual de contabilidad que incorpora algunas reclasificaciones en el registro de ciertas partidas.

### Perfil de Negocio

El modelo de negocio consistente de BIES, enfocado principalmente en el segmento corporativo, seguido por vivienda y consumo, ha resultado en una evolución favorable de las ganancias y del IOT que alcanzó un promedio de USD15.2 millones de 2020 a 2023 (promedio 2019-2022: USD12.9 millones). A junio de 2024, los sectores económicos con mayor proporción dentro de su portafolio de créditos fueron comercio, vivienda, servicios, manufactura y construcción, al representar cerca de 86%. La franquicia es pequeña dentro de la plaza, con una participación de mercado de 2.9% en términos de activos a agosto de 2024, aunque se beneficia por las sinergias con su accionista. Industrial es el banco líder de Guatemala, perteneciente a Bicapital Corporation, uno de los grupos financieros más grandes de la región de Centroamérica. La estructura organizacional de BIES es sencilla y acorde a una institución financiera.

La administración se considera congruente con el perfil y modelo de negocio de la entidad, con estabilidad en los últimos años, así como un fortalecimiento en diversas áreas para seguir su crecimiento. Esta además tiene respaldo de la experiencia y conocimiento de los ejecutivos de Industrial. La agencia opina que el marco de gobierno corporativo es apropiado, ya que incorpora la aplicación de las mejores prácticas provenientes de su matriz, así como su seguimiento. La junta directiva se conforma de seis miembros, resaltando que tres son independientes y el resto son parte del grupo, lo cual brinda una visión regional. La proporción de préstamos con partes relacionadas se ha mantenido baja al constituir 3.2% del Capital Base según Fitch a junio de 2024.

El establecimiento de los objetivos estratégicos está enmarcado dentro del plan de mediano plazo realizado por Industrial. Continuar con la transformación digital es una de las metas del banco, sustentada a nivel regional, lo cual Fitch considera que potenciará el crecimiento del volumen de negocio al ampliar las alternativas a sus clientes, así como el reconocimiento de su franquicia. BIES ha mostrado una ejecución efectiva de sus objetivos y metas al superar sus expectativas en general, lo cual se ha traducido en un desempeño financiero consistente en los últimos años, a pesar de las condiciones desafiantes que han imperado en el entorno.

### Perfil de Riesgo

El perfil de riesgos conservador de BIES es acorde a su modelo de negocios y se desarrolla bajo políticas y lineamientos en consonancia con las mejores prácticas de su accionista. Los estándares de suscripción han demostrado ser sólidos y congruentes con su apetito de riesgo moderado, lo cual ha resultado en métricas de calidad de préstamos robustas y estables los últimos años. Las inversiones se encuentran en instrumentos del gobierno salvadoreño, y representan 0.8x del Capital Base según Fitch. El marco de riesgos está respaldado por controles internos, modelos y herramientas que se refuerzan con el monitoreo de las métricas por parte de Industrial a través de su estructura tecnológica. Industrial también define los límites principales y participa en los diferentes comités. Asimismo, los mecanismos de seguimiento le han permitido identificar y gestionar los riesgos adecuadamente.

El crecimiento crediticio se desaceleró en el 1S24 a 6.1%, después de alcanzar 20.8% en 2023, y en general, de ser alto en los últimos años. Sin embargo, los estándares de colocación han demostrado ser eficaces, por lo que BIES conserva

su morosidad baja. Se espera que la expansión de los préstamos se mantenga más moderada que lo observado en el pasado. La exposición a los riesgos de mercado se ha manejado prudentemente. El riesgo de fluctuaciones de tasa de interés se amortigua en cierta medida al otorgarse la mayoría de sus créditos a tasa variable, lo cual la agencia opina le podría brindar al banco flexibilidad ante variaciones significativas de las tasas en el corto plazo. El riesgo cambiario no está presente al estar la totalidad de su portafolio denominado en dólares estadounidenses. A junio de 2024, no se reportaron pérdidas por riesgo operativo significativas, lo cual refleja el marco de gestión de riesgos fuerte de la entidad.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

A junio de 2024, la calidad de los préstamos permaneció robusta y Fitch prevé que continuará en porcentajes similares en el horizonte de la calificación. El indicador de cartera vencida mayor de 90 días a préstamos brutos fue 0.3%, frente a un promedio de 0.4% en los últimos cuatro años, sobresaliendo en el sistema bancario (junio 2024: 1.9%), mientras que la cobertura de reservas registró 236.7% (2020-2023: 240.6%). Este desarrollo ha sido impulsado por los controles robustos y seguimiento de la mora temprana, junto con un crecimiento crediticio moderado. Los créditos reestructurados y refinanciados se han mantenido bajos (junio 2024: 2.7%), en tanto que los castigos modestos.

El portafolio de préstamos presenta una diversificación relativa entre los sectores atendidos, aunque su orientación mayor al segmento empresarial conduce a concentraciones altas por deudor. Los 20 mayores equivalían a 2.2x el Capital Base según Fitch a junio de 2024. No obstante, la agencia opina que este riesgo inherente se atenúa, en cierta medida, por las garantías reales de sus créditos. Las inversiones se componen por títulos emitidos por el gobierno de El Salvador, lo cual las expone a los riesgos asociados al soberano salvadoreño.

### Ganancia y Rentabilidad

El desempeño se ha conservado consistente en los años recientes, y la agencia espera que permanezca con el mismo desarrollo en el futuro previsible. A junio de 2024, la relación de utilidad operativa a APR registró 1.6%, impulsada por una generación mayor de ingresos, cargos por provisión acordes con la calidad fuerte de sus préstamos, GO controlados y una ligera reducción en su MIN. Además, esta incorpora las reclasificaciones del nuevo manual de contabilidad implementado a inicios de 2024.

Al 1S24, el MIN fue de 3.5%, menor que el alcanzado en promedio los últimos cuatro años de 3.9%, ante lo cual el banco ha implementado diversas estrategias para su mejora, así como preservar un manejo efectivo de las tasas de los préstamos y los costos del fondeo. La eficiencia operativa fue estable, al representar los GO 55.9% de los ingresos brutos (2020-2023 promedio: 56.4%). La calidad robusta de los créditos se ha traducido en cargos por deterioro con una evolución favorable, al absorber un bajo 2.6% de la utilidad antes de estos cargos a junio de 2024, en comparación con 15.5% en promedio en los cuatro años anteriores, lo cual destaca con respecto al sistema bancario (junio 2024: 51.8%).

### Capital y Apalancamiento

La capitalización de BIES se beneficia del soporte ordinario de Industrial, entidad que ha hecho aportaciones de capital que han apuntalado la expansión de las operaciones de su subsidiaria. Asimismo, esta se incentiva con la reinversión de las utilidades que se ha dado en los últimos años, en los cuales no ha habido pago de dividendos. La razón de Capital Base según Fitch sobre APR siguió su trayectoria descendente, al ser de 13.4% a junio de 2024 frente a 14% en 2023, influenciado por un aumento superior de los APR frente al mostrado por el patrimonio. El indicador de capital regulatorio también mostró un comportamiento semejante. La agencia opina que estos niveles le proporcionan un colchón razonable de absorción de pérdidas. Fitch espera que las métricas se estabilicen en los porcentajes vistos recientemente, propiciado por la generación interna de capital y la reinversión de las utilidades.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de financiamiento se integra preponderantemente por depósitos del público, los cuales alcanzaron 75.4% del total del fondeo; los de ahorro y a plazo son los de mayor peso. Esto lo combina el banco con emisiones de deuda en el mercado local y créditos institucionales, los cuales han tomado un poco más de participación en la mezcla de financiamiento. A junio de 2024, los préstamos representaron 120.6% de los depósitos, similar a 2023 de 119.5%, con una expansión de estos últimos de 5.2%. El modelo de negocio del banco deriva en concentraciones altas al constituir los 20 depositantes más grandes 45% del total, lo cual la agencia opina que se atenúa de cierta manera por el porcentaje alto de renovación de sus depósitos.

A junio de 2024, los activos líquidos (efectivo y equivalentes) conformaron 23.5% de los depósitos, lo cual da cierta flexibilidad a la entidad para enfrentar las condiciones prevalecientes. Fitch opina que el perfil de fondeo de BIES se

impulsa por el respaldo de Industrial y las sinergias que surgen entre ellos, las cuales se han reflejado en alternativas mayores de financiamiento con instituciones extranjeras.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses – Interino USD millones	31 dic 2023 Cierre de año USD millones	31 dic 2022 Cierre de año USD millones	31 dic 2021 Cierre de año USD millones	31 dic 2020 Cierre de año USD millones
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	10.4	19.7	16.7	14.5	12.2
Comisiones y Honorarios Netos	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	0.5
Otros Ingresos Operativos	-0.1	-0.7	-0.6	-0.5	-1.0
Ingreso Operativo Total	10.8	18.9	16.2	14.0	11.7
Gastos Operativos	6.0	10.2	8.3	7.8	7.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.8	8.7	7.9	6.2	4.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.1	0.4	0.8	0.9	1.4
Utilidad Operativa	4.6	8.3	7.1	5.3	2.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	0.3	0.5	0.4	0.2
Impuestos	1.1	2.1	1.8	1.0	0.9
Utilidad Neta	3.6	6.5	5.7	4.7	2.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3.6	6.5	5.7	4.7	2.2
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	544.3	512.9	424.5	312.9	233.2
- De los Cuales Están Vencidos	1.4	1.3	1.3	1.3	1.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3
Préstamos Netos	541.0	509.6	421.3	309.7	229.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	64.5	64.5	56.0	52.7	114.0
Total de Activos Productivos	605.4	574.2	477.3	362.4	343.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	106.2	93.1	90.4	83.6	53.3
Otros Activos	7.8	5.7	5.5	4.4	2.9
Total de Activos	719.4	672.9	573.2	450.3	400.1
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	451.5	429.1	366.1	317.3	294.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	85.6	39.9	38.6	35.4	8.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	62.1	94.6	43.8	4.6	44.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	599.2	563.6	448.5	357.4	346.9
Otros Pasivos	41.0	33.8	55.7	49.7	14.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	79.2	75.5	69.0	43.2	38.5
Total de Pasivos y Patrimonio	719.4	672.9	573.2	450.3	400.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (% Anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	1.6	1.6	1.6	1.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.5	3.8	4.0	4.3	3.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.9	54.0	51.2	55.8	64.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.2	9.0	9.3	11.4	5.8
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.3	0.3	0.4	0.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.1	20.8	35.7	n.a.	11.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	236.7	258.9	250.8	246.5	206.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.1	0.2	0.3	0.6
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.4	14.0	15.2	12.8	15.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.9	11.0	11.8	9.4	9.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-2.5	-2.8	-2.9	-4.6	-4.6
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	120.6	119.5	116.0	98.6	79.2
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	75.4	76.1	81.6	88.8	84.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

## 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)';
- calificaciones de emisiones de corto plazo, sin garantía: 'F1+(slv)';
- calificaciones de emisiones de corto plazo, con garantía: 'F1+(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 [www.fitchratings.com/es/region/central-america](http://www.fitchratings.com/es/region/central-america).

## Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Industrial El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 11/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_73

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Emisor de Largo Plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable.

Emisiones

- Calificación de largo plazo PBBIES1 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo PBBIES1 con garantía en 'AAA(slv)';
- Calificación de corto plazo PBBIES1 sin garantía en 'N-1(slv)';
- Calificación de corto plazo PBBIES1 con garantía en 'N-1(slv)'.

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

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.



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

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, 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 informe, 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.