

# Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificación por Soporte:** Las clasificaciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&TC Sv) se fundamentan en la apreciación de Fitch sobre el soporte potencial que, en opinión de la Fitch Ratings, recibiría de parte de su accionista Banco G&T Continental S.A. (G&TC Gt), clasificado en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Fitch en 'BB-', Perspectiva Negativa, en caso de ser necesario. Además, las clasificaciones nacionales reflejan la fortaleza crediticia de su casa matriz respecto a otros emisores en la jurisdicción salvadoreña.

**Riesgo País:** La capacidad de proveer soporte de manera oportuna está influenciada altamente por el riesgo país, medido como el riesgo de convertibilidad y transferencia de fondos en la jurisdicción en que operan las subsidiarias. De esta manera, Fitch estima que dichos riesgos limitan la capacidad de que G&TC Gt provea soporte y la posibilidad de G&TC Sv para hacer uso de este.

**Riesgo de Reputación e Integración Alta:** Fitch toma en cuenta para la propensión de soporte el riesgo de reputación alto para G&TC Gt en caso de que su subsidiaria salvadoreña incumpla con sus obligaciones, ya que comparten la misma imagen corporativa. Además, la agencia considera la integración entre los bancos, tanto operativa como estratégica, al poseer prácticas estandarizadas, compartir conocimiento del mercado y formar parte de la diversificación geográfica y generación de ingresos para su matriz.

**Mora con Presiones:** La calidad de activos de G&T Sv podrían afectarse, dados los riesgos del entorno, específicamente la disminución de la actividad económica y el desempleo. Sin embargo, la agencia considera que los controles de riesgos permitieron a la entidad mantener su indicador de morosidad controlado en 1.4% a diciembre de 2020 (promedio 2017-2019: 1.1%).

**Rentabilidad Depende de Calidad de Activos:** Fitch considera que la rentabilidad podría seguir presionada en el corto plazo por los posibles deterioros de su cartera que le impliquen una constitución de reservas mayor. No obstante, el banco realizó cargos por reservas durante 2020 que absorbieron 46% de los ingresos previo a dicho gasto, lo cual implicó una utilidad operativa frente a activos ponderados por riesgo de 0.6% (promedio 2017-2019: 0.9%).

## Sensibilidades de Clasificación

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

El potencial al alza de las clasificaciones es limitado dada la Perspectiva Negativa en las clasificaciones internacionales de su casa matriz; sin embargo, una mejora de la IDR de G&TC Gt podría llevar a un aumento en las de G&TC Sv. También una acción positiva en la clasificación nacional del banco conllevaría una acción similar en las clasificaciones de la deuda sénior.

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

Las clasificaciones de G&TC Sv podrían bajar, en la opinión de Fitch, por una propensión menor de su G&TC Gt a darle soporte, o bien, por una disminución significativa de las clasificaciones internacionales de la matriz. Fitch considera que los efectos económicos de la contingencia internacional por el coronavirus podrían afectar el perfil crediticio de G&TC Gt, lo que conllevaría una capacidad de soporte menor y afectaría las clasificaciones de G&TC Sv. Una acción negativa en la clasificación nacional del banco conllevaría una acción similar en las clasificaciones de deuda sénior.

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Emisor, Largo Plazo EAA-(slv)

## Perspectivas

Emisor, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Clasificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Banco G&T Continental, S.A. \(Junio 2020\)](#)

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Paolo Sasmay  
+503 2516 6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

## Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación Largo Plazo
Deuda sénior con garantía	AA(slv)
Deuda sénior sin garantía	AA-(slv)

Fuente: Fitch Ratings

## Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Monto Utilizado (millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIG&TC02	Certificados de Inversión	Dólar estadounidense	USD50.0	USD25.0	2 a 10	Créditos Hipotecarios o sin garantía específica	1

Nota: La información es al 31 de diciembre de 2020.  
Fuente: G&TC Sv.

## Clasificaciones de Deuda

Las clasificaciones de sus emisiones garantizadas, con préstamos hipotecarios (de categoría A1 o A2 según la regulación), están en un nivel superior, debido a que sus garantías cubren 125% del monto adeudado, lo cual permite ubicarse un *notch* por encima de las clasificaciones del emisor, de acuerdo con la metodología de Fitch. Al contrario, las clasificaciones de las emisiones no garantizadas están al mismo nivel que la clasificación nacional de largo plazo de G&TC Sv, debido a que, al no contar con garantías específicas, su probabilidad de incumplimiento es similar a la del banco.

## Evaluación de Soporte Institucional

Las clasificaciones de G&TC Sv y de sus emisiones se fundamentan en la apreciación de Fitch sobre el soporte potencial que, en su opinión, recibiría de G&TC Gt en caso de ser necesario. Este está clasificado en la escala internacional de Fitch en 'BB-' con Perspectiva Negativa. Por otro lado, si bien el perfil financiero no tiene implicaciones directas en las clasificaciones del banco, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de G&TC Gt.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

### Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

#### Franquicia

Banco G&TC Sv es un banco pequeño en la plaza salvadoreña, con participaciones cercanas a 2% para préstamos, activos y depósitos a diciembre de 2020. Además, el banco posee un enfoque corporativo (93% del portafolio). Su base de depositantes comprende clientes de préstamos, empresas que aprovechan sus productos de *cash management* y depositantes profesionales. Por otro lado, sus canales de distribución se conformaron de nueve agencias entre las ciudades principales del país, lo que complementa con variedad de puntos de servicio y red de cajeros.

Fitch prevé que los ingresos de G&TC Sv continuarán presionados, debido a los riesgos todavía existentes en el entorno, desencadenados por la crisis económica de la pandemia de coronavirus. A diciembre de 2020, el ingreso operativo neto disminuyó a 3.2% de los activos promedio desde 3.6% en 2019, particularmente por el menor ingreso de intereses y comisiones generado, en parte por los alivios temporales promovidos por el regulador local y por deterioros de sus clientes. Sin embargo, al tener una orientación marcadamente corporativa, el balance del banco es propenso a concentraciones altas en sus clientes mayores; aunque, la administración trabaja continuamente en mantener sus exposiciones controladas. Además, su gama de productos se completa con préstamos para vivienda y, en menor medida, al consumo.

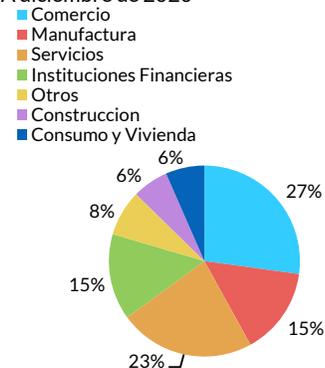
#### Apetito de Riesgo

Fitch opina que los estándares de colocación de G&TC Sv son conservadores dentro de la plaza, lo que se refleja en una diversificación amplia de cartera por sector, dados sus límites a las exposiciones por segmento. Además, el banco modificó sus estándares de colocación, tanto para operaciones nuevas como para clientes existentes, a manera de reflejar la situación adversa en el entorno, desde el inicio de la crisis. Su cartera mantiene exposiciones en los sectores económicos menores a 30% del portafolio. Además, los crecimientos planeados en productos de consumo llevan asociado el descuento de planilla. Asimismo, cerca de 75% de la cartera de préstamos del banco posee garantías reales. Las inversiones están relacionadas con el manejo de liquidez.

La agencia considera que los controles de riesgo son razonables y se adecúan a las operaciones del banco. Además, su marco de control de riesgos se beneficia del conocimiento y buenas prácticas de su matriz. El banco realiza reportes analizados en los comités de gobernanza, dentro de los que también participan directivos de casa matriz. Dada la coyuntura, G&TC Sv implementó una política para sobrellevar los riesgos asociados en el entorno. Por otro lado, su

### Cartera por Sector

A diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, G&TC Sv.

matriz monitorea las políticas de riesgo y su cumplimiento, ya que homologan los procesos y herramientas de gestión del riesgo. El riesgo operacional es monitoreado por medio de un sistema que realiza cuantificaciones de las pérdidas esperadas por evento de riesgo. A diciembre de 2020, no se reportaron pérdidas relevantes por este tipo de riesgo.

Fitch opina que el crecimiento de G&TC Sv continuará desafiado por los riesgos en el entorno. Desde 2017, el portafolio de préstamos decrece de acuerdo a la estrategia de la administración para atender segmentos más rentables para el banco y, a diciembre de 2020, sus créditos disminuyeron en 9.6% desde 2019.

La agencia opina que el riesgo de mercado al que se expone el banco es moderado. A diciembre de 2020, el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) fue 1.0% de pérdida esperada frente al patrimonio. Para la brecha de tasas entre activos y pasivos, se calcula un efecto bajo de 0.5% frente al fondo patrimonial. Por su parte, el riesgo de tasa de interés se mitiga parcialmente al estar pactadas las operaciones de préstamo a tasas variables. No existe riesgo de tipo de cambio al estar su balance dolarizado.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	13,549.4	15,890.8	17,246.6	16,212.4
Comisiones y Honorarios Netos	417.6	1,291.0	1,856.1	1,957.6
Otros Ingresos Operativos	116.1	942.5	-184.6	111.2
Ingreso Operativo Total	14,083.1	18,124.3	18,918.1	18,281.2
Gastos Operativos	10,785.6	12,077.9	12,494.1	12,929.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3,297.5	6,046.4	6,424.0	5,351.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1,528.2	4,831.4	2,074.1	947.4
Utilidad Operativa	1,769.3	1,215.0	4,349.9	4,404.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	150.4	1,261.8	-202.9	-289.2
Impuestos	628.7	673.5	1,365.3	1,144.3
Utilidad Neta	1,291.0	1,803.3	2,781.7	2,970.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1,291.0	1,803.3	2,781.7	2,970.5
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	265,971.9	294,078.4	360,963.2	409,497.7
- De los Cuales Están Vencidos	3,614.0	4,042.0	4,017.0	3,788.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	9,207.7	6,547.7	4,019.8	3,788.3
Préstamos Netos	256,764.2	287,530.7	356,943.4	405,709.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	6,992.5	3,959.3	4,540.4	3,099.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	91,914.4	59,581.6	59,974.6	66,180.3
Total de Activos Productivos	355,671.1	351,071.6	421,458.4	474,988.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	66,778.8	114,102.6	118,591.8	126,831.4
Otros Activos	10,333.9	12,606.8	14,400.9	16,764.1
Total de Activos	432,783.8	477,781.0	554,451.1	618,584.2
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	312,134.4	323,465.3	371,403.2	435,078.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	21,207.0	49,909.5	78,517.9	78,281.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	36,499.8	2,093.3	3,932.3	5,136.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	34,000.0	30,000.0	30,000.0
Total de Fondeo	369,841.2	409,468.1	483,853.4	548,495.7
Otros Pasivos	5,063.5	4,763.8	8,182.3	9,927.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	57,879.1	63,549.1	62,415.4	60,160.8
Total de Pasivos y Patrimonio	432,783.8	477,781.0	554,451.1	618,584.2
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, G&TC Sv.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
(%)				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.6	0.4	1.2	1.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.9	4.1	3.8	3.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	76.6	66.6	66.0	70.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.2	2.8	4.5	5.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.4	1.1	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-9.6	-18.5	-11.9	-2.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	254.8	162.0	100.1	100.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.6	1.5	0.5	0.2
<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	18.9	19.4	15.5	13.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.5	12.4	10.6	9.1
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	-10.4	-4.3	0.0	0.0
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	85.2	90.9	97.2	94.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	84.4	79.0	76.8	79.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de G&T Sv podrían afectarse, dados los riesgos del entorno, específicamente por la disminución de la actividad económica y el desempleo mayor. Sin embargo, la agencia considera que los controles de riesgos le permitieron mantener su indicador de morosidad controlado en 1.4% a diciembre de 2020 (promedio 2017–2019: 1.1%). Asimismo, el banco se preparó para los deterioros futuros mediante reservas voluntarias, con lo que su cobertura de reservas alcanzó 255% desde 162% en 2019, lo cual es consistente con el apetito de riesgo conservador del banco. La cartera bajo medidas de alivio fue analizada y reestructurada según los requerimientos específicos y capacidad de pago nueva de los clientes. Al cierre fiscal de 2020, no existen préstamos bajo alivio.

Al 4T20, los préstamos reestructurados continuaron similares a los de períodos previos en 4%; aunque, al añadir la cartera modificada, el indicador es cercano a 8%. Por otro lado, los castigos fueron irrelevantes. Los 20 deudores mayores representaron 33.6% del portafolio a diciembre de 2020, lo cual es alto, resultado de su modelo de negocio, y se ha acentuado dadas las reducciones de su balance. Las inversiones son están en su mayoría asociadas al soberano salvadoreño, pero con plazos cortos, y se utilizan para rentabilizar los excedentes de liquidez.

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch considera que los indicadores de rentabilidad de G&TC Sv podrían continuar presionados en el corto plazo, debido a los posibles deterioros de su cartera de préstamos. El banco, de manera prudencial, realizó cargos adicionales por reservas durante 2020, los cuales absorbieron 46% de los ingresos previo a dicho gasto y le implicó una utilidad operativa en relación a los activos ponderados por riesgo de 0.6% (promedio 2019–2017: 0.9%), lo que podría aliviar dicho gasto y favorecer la rentabilidad en 2021, dependiendo del control de calidad de activos.

Los ingresos disminuyeron en 2020, debido a la colocación menor, la actividad económica disminuida y los programas de ayuda de diferimiento de pagos promovidos por el regulador local. Es por ello que tanto las comisiones como los ingresos por intereses cayeron durante el año. Por otro lado, al 4T20, la eficiencia fue cerca de 77% desde un promedio de 68% en 2019–2017, debido a la caída de los ingresos y gastos relacionados con la pandemia.

### Capitalización y Apalancamiento

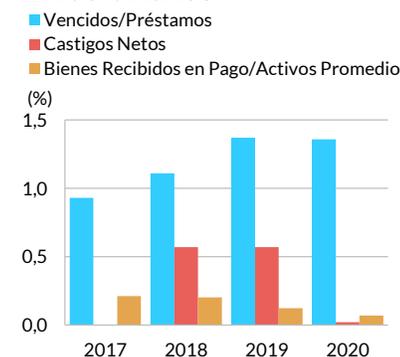
En opinión de Fitch, la capitalización de G&TC Sv es adecuada para su modelo de negocio, similar a la de otros bancos de tamaño similar en la plaza. A diciembre de 2020, el Capital Base según Fitch fue de 18.9% desde 16% de promedio en 2019–2017, favorecido por el achicamiento del balance en los períodos previos. Además, en el análisis de la solvencia del banco, Fitch considera el soporte potencial que podría recibir de su matriz, en caso necesario. Además, dada la generación interna de capital menor, G&TC Sv no proyecta pagos de dividendos para 2021. Por su parte, el capital regulatorio fue de 20.5% (promedio 2017–2019: 16.7%).

### Fondeo y Liquidez

El perfil de fondeo y liquidez de G&TC Sv se caracteriza por su diversificación modesta y su costo mayor al mercado (3.4%; sistema: 2.8%). Asimismo, dado el decrecimiento menor de sus depósitos (-3.5%) en 2020 en comparación con sus préstamos (-9.6%), el portafolio de créditos fue de 85% de las captaciones (promedio 2019–2017: 94%). Al 4T20, la estructura de su fondeo estaba compuesta mayormente por depósitos (90%), emisiones en el mercado local (7%) y préstamos institucionales (3%).

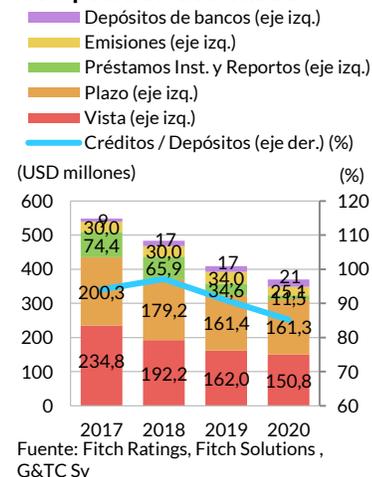
La agencia considera que la liquidez de G&TC Sv es razonable, ya que los activos líquidos (efectivo, depósitos e inversiones) conformaron 38% de los activos y 50% de los depósitos a diciembre de 2020. A la misma fecha, las concentraciones en los 20 depositantes mayores fueron altas (32% del portafolio); sin embargo, presentan una tendencia decreciente (2019: 36%) por los esfuerzos de la administración por desconcentrar y controlar el costo de los depósitos.

### Mora, Castigos y Activos Extraordinarios



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, G&TC Sv.

### Composición de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, G&TC Sv

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)';
- certificados de inversión CIG&TC02 con garantía de cartera hipotecaria en 'AA(slv)';
- certificados de inversión CIG&TC02 sin garantía específica en 'AA-(slv)'.

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

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 24/marzo/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 020-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Emisor:

--Largo plazo 'EAA-(slv)', Perspectiva Estable;

Emissiones:

--Certificados de Inversión CIG&TC02 sin garantía en 'AA-(slv)';

--Certificados de Inversión CIG&TC02 con garantía de préstamos hipotecarios en 'AA(slv)'.

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

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

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

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

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

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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