

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Respaldo Robusto de su Matriz: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda) se fundamentan en la capacidad y propensión de su accionista, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda), para soportarlo y, reflejan la fortaleza relativa de su propietario en comparación con otros emisores clasificados en El Salvador, derivando en que la clasificación nacional de la entidad esté en el punto más alto de la escala de clasificaciones.

Riesgo Reputacional Significativo: Fitch Ratings también pondera en su análisis de propensión de soporte, con gran importancia, el enorme riesgo por reputación que el incumplimiento de sus subsidiarias constituiría para su accionista, dañando su franquicia.

Entidad con Propósito Exclusivo: IF Davivienda es una tenedora cuyo fin es la propiedad de las subsidiarias del grupo financiero colombiano Davivienda en El Salvador. El perfil financiero consolidado de IF Davivienda es un reflejo del desempeño de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal), su principal subsidiaria, que representó 98.5% de sus activos en 2020.

Calidad de Activos Sensible al Deterioro: Dado que los activos de IF Davivienda se conforman en su mayoría por los de Davivienda Sal, la evaluación de la calidad de sus activos es la que muestra el banco. Fitch estima que esta se afectará en 2021 sin las medidas de alivio, aunque esperaría que las acciones tomadas aminoren el impacto. A diciembre de 2020, la razón de préstamos vencidos a cartera bruta fue 2.0%.

Rentabilidad Propensa a Presionarse: La rentabilidad de la tenedora está influenciada principalmente por el desempeño del banco. En opinión de Fitch, la rentabilidad de Davivienda Sal podría continuar bajo presión en 2021 y mostrar mayor reducción por cargos por deterioro de préstamos más altos de lo esperado y una recuperación de la actividad económica más lenta de lo estimado, que afecte los ingresos.

Niveles de Capital Adecuados: En la evaluación de Fitch, la capitalización también es reflejo de la del banco, la cual considera se beneficia del respaldo de su matriz y proporciona un colchón razonable para enfrentar posibles efectos de la pandemia. En 2020, la métrica de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) de Davivienda Sal fue 12.9%.

Diversificación de Fuentes de Financiamiento: La estructura de fondeo de IF Davivienda es casi un espejo de la de Davivienda Sal, la cual Fitch considera diversificada y favorecida por su franquicia de depósitos sólida, reflejada en una base amplia de estos y buen acceso a diferentes alternativas de financiamiento.

Sensibilidades de Clasificación

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

Cualquier percepción de Fitch sobre una reducción en importancia estratégica de IF Davivienda para su matriz, puede desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales.

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

Las clasificaciones nacionales de IF Davivienda están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Clasificaciones

Escala Nacional
Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Abril 2021)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de IF Davivienda se derivan del respaldo potencial que recibiría de su matriz. La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está fuertemente influenciada por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país 'B', restringiendo las clasificaciones de la subsidiaria a un nivel más bajo de lo que sería posible basado únicamente en la capacidad y propensión de Davivienda para soportarla, resultando en que su clasificación internacional (IDR; *issuer default rating*) de 'BBB-' con Perspectiva Negativa, sea cinco niveles menor que la de su matriz. Esto además podría representar limitaciones en la capacidad de la subsidiaria para utilizar el respaldo del accionista.

Fitch también pondera en su análisis de propensión de soporte, con importancia alta, el enorme riesgo por reputación que el incumplimiento de su subsidiaria constituiría para su propietario, dañando su franquicia. Además, la agencia considera moderadamente aspectos como el papel clave de su subsidiaria salvadoreña en la estrategia de diversificación de la matriz en Centroamérica, su tamaño manejable, al representar 7.5% de los activos totales de Davivienda a diciembre de 2020, así como su contribución a los objetivos del grupo.

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 (NIIF).

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

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018, diciembre de 2017 y diciembre de 2016. La información del cierre de 2020 fue auditada por Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V. y no presentaron salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Perfil de la Compañía

IF Davivienda, subsidiaria de Davivienda, es una sociedad controladora cuyo objeto exclusivo es la propiedad de las subsidiarias del grupo financiero Davivienda en El Salvador. Consolida tres entidades: Davivienda Sal, Davivienda Seguros Comerciales Bolívar y Davivienda Servicios, siendo Davivienda Sal la subsidiaria principal, que representó 98.5% y 92.9% de sus activos y patrimonio, respectivamente, y 80.7% de la utilidad neta consolidada a diciembre de 2020.

La estructura de la entidad genera una integración importante entre los negocios bancarios y de seguros, proveyendo canales comerciales y servicios alternativos a sus clientes. Al cierre de 2020, Davivienda Sal ocupaba el tercer lugar por activos en el sistema bancario salvadoreño, mientras que Davivienda Seguros se posicionó en el décimo.

Por ley, IF Davivienda es responsable de las obligaciones contraídas por sus subsidiarias hasta el monto de sus activos. Por su parte, la estructura organizacional de IF Davivienda no tiene incidencia en sus clasificaciones, al ser simple y transparente, ya que todas las entidades locales están sujetas a la regulación consolidada de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Fitch considera además que la experiencia y conocimiento de Davivienda, así como de las demás compañías relacionadas genera sinergias positivas para el grupo local.

Administración

Fitch considera que la evaluación del factor de administración de IF Davivienda es reflejo de la del banco, ya que la tenedora no cuenta con una estructura operativa propia, dado que ambas entidades operan con el mismo equipo gerencial, políticas y prácticas. En opinión de la agencia, la alta dirección tiene experiencia y conocimiento relevantes de la industria y ha mostrado estabilidad a lo largo de los años. El gobierno corporativo de Davivienda Sal está alineado con las políticas y prácticas de su accionista, lo que beneficia a los acreedores.

Derivado de la situación imperante, el establecimiento de objetivos y su ejecución ha sido más desafiante, aunque la administración ha respondido eficazmente para afrontarlo. En años previos a la pandemia, el banco exhibió una trayectoria buena en la ejecución de los presupuestos.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo de IF Davivienda es moderado, ya que los riesgos asociados a la entidad son los asumidos por Davivienda Sal, su subsidiaria más representativa. Según la agencia, el apetito y marco de control de riesgo del banco le han permitido, en este difícil entorno, monitorear su cartera y contener en cierta medida los efectos de la crisis. Fitch cree que el marco de control es acorde con la complejidad de su modelo de negocios, con políticas, procedimientos, límites y métricas alineadas con las prácticas de su accionista.

En 2020, la expansión de los préstamos (4.2%) fue prudente, y en 2021, la entidad espera seguir creciendo, aunque su evolución estará influenciada por el ritmo de recuperación del dinamismo económico. La exposición principal de Davivienda Sal al riesgo de mercado es la correspondiente a la tasa de interés, la cual se considera moderada, mientras que al riesgo cambiario es prudente, y se mitiga ya que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
(USD miles, Cierre de año)					
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	132,749.2	121,408.1	119,389.7	113,656.7	110,793.8
Comisiones y Honorarios Netos	16,033.3	17,419.0	19,162.0	17,019.2	15,289.6
Otros Ingresos Operativos	3,983.6	6,278.9	5,614.1	5,924.6	7,484.7
Ingreso Operativo Total	152,766.1	145,106.0	144,165.8	136,600.5	133,568.1
Gastos Operativos	78,714.3	80,753.8	79,691.7	81,390.1	77,305.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	74,051.8	64,352.2	64,474.1	55,210.4	56,262.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	56,408.4	38,490.4	40,429.1	35,231.4	38,913.6
Utilidad Operativa	17,643.4	25,861.8	24,045.0	19,979.0	17,349.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	9,027.8	18,981.8	21,579.5	21,143.0	17,375.6
Impuestos	10,447.0	16,719.1	17,998.6	15,448.4	9,546.1
Utilidad Neta	16,224.2	28,124.5	27,625.9	25,673.6	25,178.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	16,224.2	28,124.5	27,625.9	25,673.6	25,178.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,077,667.3	1,987,982.8	1,851,053.2	1,770,819.2	1,663,396.3
- De los Cuales Están Vencidos	41,358.5	40,041.9	40,581.9	37,053.3	39,178.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	64,442.4	40,787.7	41,833.0	40,468.6	39,279.4
Préstamos Netos	2,013,224.9	1,947,195.1	1,809,220.2	1,730,350.6	1,624,116.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	275,974.1	502,245.1	442,995.0	420,121.1	373,739.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	530,179.9	269,795.5	232,298.2	234,393.6	184,057.6
Total de Activos Productivos	2,819,378.9	2,719,235.7	2,484,513.4	2,384,865.3	2,181,913.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	67,991.9	62,443.5	64,410.1	48,358.9	43,306.8
Otros Activos	95,853.0	86,530.2	91,094.7	94,672.5	84,297.0
Total de Activos	2,983,223.8	2,868,209.4	2,640,018.2	2,527,896.7	2,309,517.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,087,346.4	1,852,837.9	1,598,562.0	1,557,983.5	1,370,074.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	260,697.3	203,285.6	215,718.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	457,864.0	387,200.1	199,807.5	201,334.3	217,168.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	200,854.4	186,361.2	190,152.0	136,700.5
Total de Fondeo	2,545,210.4	2,440,892.4	2,245,428.0	2,152,755.4	1,939,661.0
Otros Pasivos	118,545.1	88,790.0	83,947.3	78,351.3	75,678.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	319,468.3	338,527.0	310,642.9	296,790.0	294,178.1
Total de Pasivos y Patrimonio	2,983,223.8	2,868,209.4	2,640,018.2	2,527,896.7	2,309,517.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.1	5.3	5.5	5.5	5.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.5	55.7	55.3	59.6	57.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.9	8.7	9.2	8.9	8.9
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.0	2.2	2.1	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.5	7.4	4.5	6.5	4.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	155.8	101.9	103.1	109.2	100.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.8	2.0	2.3	2.0	2.4
Capitalización					
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.7	11.8	11.8	11.7	12.7
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	-7.2	-0.2	-0.4	-1.2	0.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	99.5	107.3	115.8	113.7	121.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	82.0	75.9	71.2	72.4	70.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La evaluación de la calidad de activos de IF Davivienda deriva de la del banco, ya que la mayoría de sus activos están conformados por la subsidiaria bancaria. Resalta que entre los activos principales de riesgo de la tenedora están los préstamos e inversiones que provienen principalmente de Davivienda Sal.

Fitch estima que la calidad de los préstamos de Davivienda Sal se afectará durante 2021 por los efectos de la pandemia y sin programas de alivio, pero esperaría que las acciones tomadas los reduzcan. El apetito de riesgo moderado y las prácticas crediticias permitieron al banco ingresar a la crisis con una calidad de activos apropiada, pero dadas las medidas aplicadas, el impacto completo de la crisis aún no se había reflejado al cierre de 2020, con una métrica de morosidad de 2.0%, superior a la de algunos pares y la industria (1.6%), mientras que se realizaron reservas prudenciales adicionales para préstamos deteriorados, alcanzando 155.6% (2019: 102%).

A diciembre de 2020, la liquidez alta del banco resultó en un crecimiento relevante de su cartera de inversiones (alrededor de 110%), con una exposición cercana a 45% en instrumentos soberanos de El Salvador.

Ganancias y Rentabilidad

Para las cifras consolidadas, el desempeño de IF Davivienda es esencialmente un reflejo del de Davivienda Sal, siendo la aseguradora la segunda generadora de utilidades. A diciembre de 2020, las métricas de rentabilidad de la tenedora y del banco eran similares, con un ROAE y ROAA de IF Davivienda de 4.9% y 0.5%, respectivamente, en comparación con 4.5% y 0.5%, en el mismo orden, del banco.

Fitch considera que la rentabilidad de Davivienda Sal podría continuar bajo presión en 2021 y sufrir una mayor caída por mayores cargos para préstamos deteriorados de lo esperado y una lenta recuperación del dinamismo de negocios que afecte los ingresos. La rentabilidad se ha mantenido modesta e inferior al sistema y algunos pares locales y regionales, al exhibir una métrica de utilidad operativa a APR de 0.6% en 2020 (sistema: 1.0%), influenciada por provisiones prudenciales más altas para pérdidas crediticias relacionadas con la crisis.

Capitalización y Apalancamiento

Los niveles de capital de IF Davivienda no son tan diferentes a los observados en el banco, ya que las otras instituciones poseen un apalancamiento bajo. A diciembre de 2020, la tenedora mostraba una razón de capital tangible a activos tangibles de 10.7% inferior al 11.8% de los últimos tres años.

Fitch considera que la capitalización de Davivienda Sal se beneficia del respaldo de su matriz y proporciona un colchón razonable para enfrentar posibles efectos de la pandemia. Por su parte, la métrica de Capital Base según Fitch a APR continuó su tendencia decreciente, al pasar de 13.6% en 2019 a 12.9% en 2020, una de las más bajas entre bancos locales de tamaño comparable.

Fondeo y Liquidez

La estructura de financiamiento de IF Davivienda es un reflejo de la del banco, resaltando los depósitos de los clientes como la fuente de fondeo más significativa (82%), y al considerar que la tenedora no tiene deuda financiera.

La estructura diversificada de fondeo del banco se favorece por su franquicia sólida de depósitos, reflejada en una base amplia de depósitos y buen acceso a diferentes opciones de financiamiento, respaldadas por sinergias obtenidas de su matriz, lo que proporciona flexibilidad a Davivienda Sal en el período prevaleciente, así como una cobertura buena de los vencimientos de su deuda durante los próximos 12 meses. Asimismo, un ritmo de crecimiento de depósitos que excedió al de los préstamos resultó en una mejora en la relación préstamo a depósitos a 98.6% en 2020 (2019: 105.8%).

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo en 'F1+(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 Davivienda Salvadoreño, S.A.;

--Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 8/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 031-2021

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):

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.:

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV01 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)'.
Inversiones Financieras Davivienda, S.A.:

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden 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. 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 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.

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 USD1,000 a USD750,000 (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 USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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".