

Banco de America Central, S.A. (El Salvador)

Factores Clave de Clasificación

Soporte de su casa Matriz: Las clasificaciones de Banco de América Central, S.A. (BAC) se fundamentan en la opinión de la agencia sobre la capacidad y propensión de su accionista Banco de Bogotá, S.A., para proveerle soporte de forma completa y oportuna en caso de requerirlo. Banco de Bogotá es el segundo banco más grande de Colombia en términos de activos, y es clasificado en 'BBB-', Perspectiva Negativa, en la escala internacional de Fitch.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad: Como un factor de influencia alta, la agencia considera el riesgo país al estar BAC en una jurisdicción diferente a su casa matriz, que podría limitar el soporte a recibir. Sin embargo, la fortaleza relativa de Banco de Bogotá respecto al soberano salvadoreño, cuya clasificación internacional está cinco notches (escalones) por encima del techo país de El Salvador permite elevar las clasificaciones nacionales de BAC en la categoría más alta dentro de la escala nacional y sustentar la Perspectiva Estable.

Rol Relevante en el Grupo: La agencia también considera como factor de importancia alta para las clasificaciones, el rol relevante de la operación en El Salvador en la estrategia de diversificación geográfica y de generación de utilidades del grupo, reflejado en los pagos de dividendos continuos y el nivel de integración alto con su matriz en las operaciones diarias.

Tamaño Relativo respecto a su Accionista: Como factor de importancia moderada, la agencia considera el tamaño relativo de la subsidiaria respecto a su accionista. A diciembre de 2020, los activos totales representaron 4.7% respecto a los activos consolidados de Banco de Bogotá, por lo que Fitch estima que cualquier apoyo requerido sería manejable para su accionista.

Riesgo Reputacional Alto: Asimismo, la agencia considera el riesgo reputacional alto al que se enfrentaría el grupo en caso de un incumplimiento de su subsidiaria, con quien comparte la misma marca que el resto de subsidiarias en la región.

Calidad de Activos Buena: La calidad de la cartera del banco, como reflejo de su apetito de riesgo relativamente moderado, ha comparado de forma favorable frente al sistema y sus pares locales, con un indicador promedio de créditos vencidos a cartera bruta de 1.2% durante el período 2017 a 2020 y 1.6% a diciembre de 2020 y, como mitigantes adicionales, una razón de cobertura de reservas de 157% a la misma fecha.

Rentabilidad Razonable: BAC, a diciembre 2020 era el segundo banco más grande en ganancias y el cuarto en activos. Su modelo de negocio está alineado a BAC Credomatic con una concentración relativamente mayor en banca de personas. La rentabilidad ha sido razonable, con una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) durante 2017 a 2020 de 1.7%, con una reducción leve en 2020 a 1.4% debido a la constitución de reservas voluntarias y un apetito de riesgo menor en el crecimiento de la cartera producto del ambiente operativo.

Capitalización y Fondeo Estable: En opinión de la agencia, la capitalización es razonable. A diciembre de 2020, la razón de capital base según Fitch a APR era de 13.0%. Además, dentro de su evaluación Fitch considera el soporte que podría recibir de su accionista. El fondeo está basado en depósitos del público, el cual se vio favorecido durante 2020 por el ritmo de crecimiento mayor de los depósitos respecto a los préstamos, que resultó en una razón de préstamos a depósitos de 89.7% frente a un promedio de 94% en el período 2017 a 2020 complementado por emisiones propias y líneas de crédito.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019)

Publicaciones Relacionadas

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

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Banco de Bogotá, S.A.

Analistas

Amada Rubio
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

--las clasificaciones están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial de mejora.

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

--cualquier percepción por parte de Fitch de una importancia estratégica menor de BAC para su matriz podría desencadenar en una baja en sus clasificaciones;

--una disminución significativa en las clasificaciones de Banco de Bogotá, podría derivar en una baja en las clasificaciones;

--movimientos en las clasificaciones de las emisiones reflejarían cualquier cambio en las clasificaciones de emisor de BAC e IFBAC.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Largo Plazo	
Deuda Sénior Garantizada	AAA(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	AAA(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIMATIC11	Certificado de Inversión	Dólar	100	2 a 10 años	Sin garantía específica/ Préstamos hipotecarios	1 al 7
CIMATIC12	Certificado de Inversión	Dólar	200	2 a 10 años	Sin garantía específica/ Préstamos hipotecarios	1 al 5

Fuente: BAC

Fitch clasificó los certificados de inversión con y sin garantía de BAC en la misma categoría que el banco. Asimismo, los certificados garantizados tienen cobertura de 125% mediante créditos hipotecarios en categoría A, bajo la regulación local.

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 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 Local Sólida

La franquicia del banco es relevante en el sistema bancario salvadoreño, siendo a diciembre 2020 el cuarto banco más grande en tamaño de activos, préstamos y depósitos con participaciones del 14% en activos y préstamos y 17% en depósitos. A opinión de la agencia, la franquicia del banco se ve beneficiada de su pertenencia a BAC|Credomatic con una integración fuerte en plataforma tecnológicas, metodologías, mejores prácticas y líneas de control claras entre las principales áreas del banco.

El modelo de negocios está alineado al del grupo BAC|Credomatic. A nivel centroamericano el grupo ofrece productos en banca de empresas, personas y medios de pago, con una orientación mayor en banca de personas en Tarjeta de Créditos y Préstamos de Consumo, donde ocupa la tercera posición a diciembre 2020 con 18% del mercado. A opinión de la agencia, si bien el banco posee una mayor orientación a banca de personas en su mezcla de negocios, presenta una buena diversificación entre las líneas de negocio de corporativo y comercial y personas siendo a diciembre 2020 banca corporativa y comercial un 42% en la cartera total con concentraciones moderadas en los sectores de manufactura y comercio.

La estructura organización del grupo es simple, acorde a sus operaciones y en línea con las demás subsidiarias de BAC Credomatic en la región. BAC pertenece a Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A (IFBAC) que pertenece a BAC International Bank, el grupo Financiero de mayor tamaño en Centroamérica que a su vez pertenece a Banco de Bogotá el segundo banco de mayor tamaño de Colombia y con calificación internacional de Fitch de 'BBB-' perspectiva Negativa. Banco de Bogotá pertenece a Grupo Aval, el mayor grupo financiero de Colombia.

Gestión de Riesgos acorde al Modelo de Negocios

El apetito de riesgo y los estándares de colocación del banco son moderados y alineados a los estándares del grupo, lo cual se ha traducido en indicadores de calidad de cartera buenos y mejores al promedio del sistema a pesar de su exposición a sectores de riesgo relativamente mayor como tarjeta de crédito y consumo, que conforman más del 40% de su cartera. Durante el 2020 el banco ajustó sus colocaciones al entorno operativo, que resulto en una tasa de crecimiento menor a la reportada en los últimos 4 años, de un 5% contra un promedio de 11.8%.

Respecto a las medidas de alivio, el porcentaje de clientes bajo estas medidas se redujo sustancialmente durante el segundo semestre del año, y, a partir de enero 2021 ya no se otorgó ningún tipo de medida tanto en banco de Empresas como Personas.

Los controles de riesgo son adecuados, con límites establecidos para cada tipología de riesgos que son monitoreados de forma periódica a través de líneas de reportería con BAC|Credomatic y la Junta Directiva. Los controles de riesgo operativo son adecuados, y las pérdidas en relación a FCC se han mantenido bajas en los últimos años, en 2020 fueron menos del 1% del FCC.

Los riesgos del Mercado a los que el banco está expuesto son acordes a la estructura de su balance y sus operaciones, y las metodología y herramientas esán estandarizadas en la región. La principal exposición es a un cambio en el nivel de las tasas para lo cual el banco monitorea la sensibilidad en las utilidades a cambios en las tasas, a febrero 2021 el banco se mantenía en cumplimiento de sus límites.. Como mitigante parcial el 99% de la cartera es a tasa variable.

**Cartera por Sector
Dic 2020**



Source: BAC, S.A., Fitch Ratings, Fitch Solutions

Crecimiento Créditos



Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de año				
	USD miles				
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	148,499.2	136,942.3	126,390.2	112,727.8	105,987.6
Comisiones y Honorarios Netos	6,961.2	13,175.4	12,746.6	12,882.5	12,315.1
Otros Ingresos Operativos	11,422.3	14,979.2	14,517.0	12,064.4	9,905.7
Ingreso Operativo Total	166,882.7	165,096.9	153,653.8	137,674.7	128,208.4
Gastos Operativos	90,098.1	87,956.2	76,860.1	71,296.9	64,112.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	76,784.6	77,140.7	76,793.7	66,377.8	64,096.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	48,348.2	43,998.0	41,474.2	37,094.6	31,663.9
Utilidad Operativa	28,436.4	33,142.7	35,319.5	29,283.2	32,432.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	4,788.9	5,003.6	1,754.6	1,104.6	-709.9
Impuestos	8,626.8	11,635.9	12,113.1	10,096.3	10,028.5
Utilidad Neta	24,598.5	26,510.4	24,961.0	20,291.5	21,694.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	24,598.5	26,510.4	24,961.0	20,291.5	21,694.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,960,069.3	1,866,279.4	1,747,926.7	1,605,020.4	1,435,988.3
- De los Cuales Están Vencidos	31,395.1	22,849.0	16,531.0	16,783.6	13,169.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	49,476.3	28,219.5	29,514.4	26,175.3	21,750.1
Préstamos Netos	1,910,593.0	1,838,059.9	1,718,412.3	1,578,845.1	1,414,238.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	16,870.2	33,630.6	26,901.7	19,932.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	297,773.8	87,214.3	72,692.7	66,918.2	60,769.9
Total de Activos Productivos	2,208,366.8	1,942,144.4	1,824,735.6	1,672,665.0	1,494,940.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	597,851.6	664,152.7	668,307.6	551,001.4	442,260.8
Otros Activos	53,901.1	68,671.6	42,638.4	37,136.5	52,797.2
Total de Activos	2,860,119.5	2,674,968.7	2,535,681.6	2,260,802.9	1,989,998.6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,185,919.3	1,969,823.5	1,827,908.7	1,610,765.8	1,330,568.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	137,530.2	148,758.8	158,620.7	158,295.7	125,735.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	67,871.0	0.0	0.0	0.0	50,791.0
Obligaciones Negociables y Derivados	136,128.8	221,719.9	231,881.2	201,535.0	214,272.6
Total de Fondeo	2,527,449.3	2,340,302.2	2,218,410.6	1,970,596.5	1,721,367.7
Otros Pasivos	59,271.8	52,581.7	51,119.4	42,757.9	40,618.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	273,398.4	282,084.8	266,151.6	247,448.5	228,012.3
Total de Pasivos y Patrimonio	2,860,119.5	2,674,968.7	2,535,681.6	2,260,802.9	1,989,998.6

n.a.: no aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC

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	1.4	1.7	1.9	1.8	2.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.0	7.2	7.2	7.1	7.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	54.0	53.3	50.0	51.8	50.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.9	9.8	9.8	8.5	10.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.2	1.0	1.1	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.0	6.8	8.9	11.8	13.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	157.6	123.5	178.5	156.0	165.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.5	2.4	2.5	2.4	2.3
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	13.0	14.0	14.2	14.3	14.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.3	10.2	10.2	10.6	11.1
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	-6.9	-2.0	-5.0	-3.9	-3.9
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	89.7	94.7	95.6	99.6	107.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	86.5	84.2	82.4	81.7	77.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Buena

La calidad de la cartera de BAC ha sido buena y ha comparado de forma favorable contra el promedio del Sistema Financiero. A diciembre 2020, el indicador de créditos vencidos a cartera total era de 1.6%, levemente superior al promedio de 1.2% durante 2017-2020. La agencia considera que este indicador podría reflejar de forma moderada parte del deterioro esperado por la crisis, dada la reducción de cartera bajo medidas de alivio a partir del último trimestre del 2020, sin embargo la agencia todavía no descarta futuros incrementos producto de un mayor deterioro en el entorno operativo.

Como medidas mitigantes, BAC constituyó reservas voluntarias durante el año, el porcentaje de cobertura de reservas a diciembre 2020 era de 157%. Como mitigante adicional, cerca del 60% de la cartera corporativa y comercial cuenta con garantías reales y la cartera de consumo cerca del 90% es bajo Orden Irrevocable de Descuento. El riesgo de concentración a nivel de deudor es moderado, con un peso sobre el total de la cartera de 13.4% de sus 20 mayores deudores y su mayor deudo el 1.8% de la cartera total (13% del FCC).

Rentabilidad Buena y Estable

La agencia considera los indicadores de rentabilidad del banco buenos y han comparado de forma favorable contra el sistema y sus pares, y con una capacidad razonable de absorción de pérdidas.

A diciembre 2020, el indicador de utilidad operativa a APR, aun cuando mostraba una leve reducción contra su promedio de los últimos 4 años, con 1.4% contra un promedio de 1.7%, continuaba por encima de sus competidores más cercanos. La reducción es explicada principalmente por la constitución de reservas voluntarias y reducción en ingresos de comisiones por la actividad disminuida de su cartera de préstamos.

Niveles de Capitalización Razonables

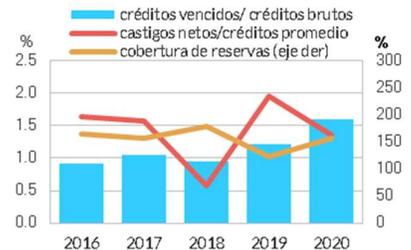
La agencia considera que la capitalización es razonable. Además, considera dentro de su evaluación la capacidad y propensión de su accionista en proveerle capital en caso de ser necesario. Aun cuando los indicadores muestran una leve reducción en los últimos años, explicada por el crecimiento del balance que supera la generación interna de capital, el banco ha mostrado una capitalización acorde a los niveles de sus pares locales. A diciembre 2020 el indicador core de FCC a APR era de un 13% versus un promedio en los últimos 4 años de 13.9%. El indicador regulatorio era de 13.2% contra el límite regulatorio de 8%.

Fondeo y Liquidez

La agencia considera que el fondeo del banco es estable, basada principalmente en depósitos del público que representan el 86.5% del fondeo total. Durante el año, y acorde a la tendencia del Sistema Financiero, la liquidez del banco mejoró como resultado de un mayor ritmo de crecimiento en los depósitos respecto a los créditos, que resultó en una razón de Préstamos a Depósitos del 89.7% versus el promedio de los últimos 4 años del 94.9%. La estructura de sus depósitos está conformada por un 67% depósitos a la vista y ahorro, y 32% depósitos a plazo, las captaciones a la vista del banco se benefician de sus productos de cash management, lo que le confiere de estabilidad al fondeo. Los depósitos del banco han mostrado estabilidad durante los últimos años, e inclusive en el entorno operativo actual. El riesgo de concentración de sus 20 mayores depositantes es moderado, a diciembre 2020 representaban el 18.3% de los depósitos y el mayor depositante el 2.2%.

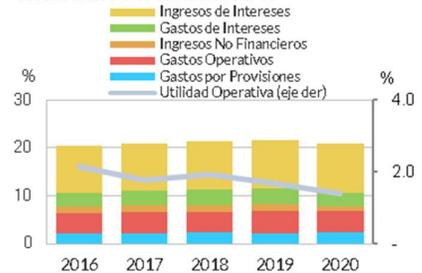
El fondeo del banco se ve complementado con emisiones locales de Certificados de Inversión (5%) y líneas con bancos corresponsales (8.6%), durante el 2020 las líneas no se vieron disminuidas. La agencia considera que el banco posee fuentes adicionales de liquidez que benefician el perfil de su fondeo, las cuales incluyen disponibilidad para emisiones nuevas a través de un programa vigente para emisiones locales, cupos con las líneas de crédito con sus bancos corresponsales y activos considerado altamente líquidos (grado de inversión emitidos por empresas en USA) que a diciembre 2020 cubrían el 10% de sus mayores deudores.

Calidad de Cartera



Source: BAC, Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resultados en relación a APR



Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Estructura de Fondeo



Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'AAA(slv)'
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, con garantía: 'AAA(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 DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 8 DE ABRIL DE 2021

NÚMERO DE SESIÓN: 033-2021

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

Emisiones:

--Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)';

--Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';

--Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)';

--Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 con garantía afirmada en 'AAA(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."

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

AVISO LEGAL CON TÉRMINO “CLASIFICACIÓN”

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 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 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 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".