

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.

Fitch Ratings afirmó la clasificación nacional de largo plazo de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. (CTE-Telecom) en 'EAAA(slv)'. La Perspectiva es Estable.

La clasificación refleja la posición sólida de mercado de CTE-Telecom en el sector de telecomunicaciones en El Salvador. De igual manera, considera la integración operacional, en términos de gobierno corporativo y estrategia financiera, con su casa matriz América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX), con clasificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de 'A-' y con Perspectiva Positiva.

De acuerdo con su "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria", y siguiendo la ruta de matriz más robusta que la subsidiaria, Fitch considera que los factores de vinculación entre ambas compañías muestran incentivos legales bajos debido a la ausencia de garantías explícitas de la matriz hacia la subsidiaria, así como cláusulas de incumplimiento cruzados. De la misma manera, presenta incentivos estratégicos bajos, dada la contribución financiera baja y la ausencia de ventajas competitivas hacia la matriz. Por otro lado, la vinculación muestra incentivos operacionales altos dado que la estrategia financiera, operativa, tecnológica y comercial de CTE-Telecom se determinan por su casa matriz.

Factores Clave de Clasificación

Posición de Mercado Consolidada: CTE-Telecom es una empresa líder en el mercado de telecomunicaciones de El Salvador, con participaciones significativas en diversos segmentos de servicios como telefonía fija (alrededor de 86.0% del mercado), telefonía móvil (cerca de 36.4% del mercado), internet residencial (aproximadamente 60.2% del mercado) y televisión de paga (alrededor de 59.2% del mercado). Estos factores posibilitan a la compañía enfrentar presiones competitivas en los segmentos que atiende, especialmente en el de telefonía móvil. Asimismo, permiten que la compañía presente una generación sólida de flujos de caja operativos (FCO) para cubrir tanto sus necesidades de operación e inversión con flujo operativo como las distribuciones a sus accionistas.

Estrategia de Fondeo Sin Deuda: La generación fuerte de efectivo y una estrategia de fondeo por medio de compañías relacionadas hacen que la estructura de pasivos de CTE-Telecom no contemple deuda financiera con terceros, lo cual le otorga una flexibilidad financiera importante. Fitch no espera cambios en la estrategia de financiamiento de la compañía en los próximos tres a cuatro años.

Perfil Financiero Robusto: CTE-Telecom ha logrado mantener un flujo de fondos libre (FFL) históricamente positivo y Fitch estima que mantendrá una generación de efectivo suficiente como para cubrir sus gastos operativos y realizar inversiones de capital sin incurrir en endeudamiento con terceros. Para 2023, Fitch estima que CTE-Telecom presentará un crecimiento de ingresos de alrededor de 5% y un margen de EBITDA cercano a 34%. Asimismo, estima flujo de caja operativo de alrededor de USD133 millones e inversiones de capital de alrededor de USD134 millones resultando en un FFL neutral para el mismo período.

Clasificaciones

Escala Nacional

Clasificaciones Nacionales de Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

[Pulse aquí para ver la lista completa de clasificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2022\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Marzo 2022\)](#)

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

Analistas

Víctor Chinas
+52 81 4161 7070
victor.chinas@fitchratings.com

Eduardo Trejos
+506 4104 7037
eduardo.trejos@fitchratings.com

Enmienda

Este informe reemplaza el publicado con el mismo título el 25 de abril de 2023, en el cual la información financiera en que se basó la clasificación era la no auditada. Fitch recibió la información financiera auditada el 20 de junio de 2023, fecha posterior al Consejo de Clasificación del 18 de abril de 2023 y, tras revisarla, no implicó cambios en la clasificación. Las cifras auditadas fueron incluidas en este informe.

Perfil de Negocio Estable: CTE-Telecom es un operador integral de servicios de telecomunicaciones que opera sobre la base de concesiones recientemente renovadas, cuyos vencimientos fluctúan entre 2038 y 2041. Su línea principal de negocios se enfoca en brindar servicios de telefonía fija y móvil a usuarios nacionales e internacionales en El Salvador y Guatemala. Además, la compañía ofrece servicios de arrendamiento, tales como renta de canales y de equipo de telecomunicaciones, transmisión de datos, internet, televisión vía satélite y venta de servicio de interconexión. Su enfoque en el servicio al cliente le ha permitido mantener una tasa de cancelación (*churn rate*) baja, cercana a 1.4% a diciembre de 2022, frente a una tasa promedio de 1.9% de sus competidores principales.

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2021	2022	2023P	2024P
Ingresos Brutos (USD millones)	436,999	455,906	478,432	492,776
EBITDA Operativo (USD miles)	161,897	147,343	162,379	166,402
Margen de EBITDA Operativo (%)	37.0	32.3	33.9	33.8
Flujo Generado por las Operaciones (USD miles)	138,465	80,305	135,989	139,222
Margen de Flujo Generado de las Operaciones (%)	31.7	17.6	28.4	28.3

P - Proyección

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

Derivación de Clasificación respecto a Pares

La clasificación refleja la posición sólida de mercado de CTE-Telecom en el sector de telecomunicaciones en El Salvador, y considera la integración operacional con su casa matriz, AMX, en términos de gobierno corporativo y estrategia financiera. Además, refleja el perfil crediticio fuerte de la compañía en cada métrica comparativa relevante respecto a sus pares, puesto que no posee deuda financiera, presenta márgenes de EBITDA de 2x por encima del promedio de sus pares y sus ingresos son superiores al promedio de sus competidores principales.

Sensibilidades de la Clasificación

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación positiva/alza:

Acciones de clasificación positivas no son posibles, dado que CTE-Telecom posee la mayor clasificación posible de 'EAAA(slv)' en la escala nacional.

Factores que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de clasificación negativa/baja:

- un entorno económico adverso;
- un incremento sustancial en el entorno competitivo;
- medidas regulatorias desfavorables que impacten su generación de efectivo;
- un cambio en la estrategia financiera que implicase niveles de apalancamiento que limitasen la flexibilidad financiera del emisor.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Robusta: Al cierre de 2022, la compañía mantuvo niveles de efectivo y equivalentes a USD7.2 millones y no presenta deuda financiera. La clasificación considera la estrategia financiera de CTE-Telecom, a través de la cual se establece que las inversiones de capital y los gastos de la operación serán financiados con recursos propios, y en su caso, por medio de préstamos entre compañías relacionadas. Así, evitarán incurrir en obligaciones financieras con entidades bancarias o con el mercado de capitales.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez		
(USD miles)	2021	2022
Efectivo Disponible y Equivalentes	6,276	7,225
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	6,276	7,225
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Total de Liquidez	6,276	7,225
EBITDA de los Últimos 12 Meses	161,897	147,343
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	31,819	(76,808)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

Vencimientos de Deuda Programados

(MXN miles)	2022
2022	0
2023	0
2024	0
2025	0
2026	0
Después	0
Total	0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de clasificación incluyen:

- Ingresos crecen 2.9% en promedio de 2023 a 2026;
- el margen de EBITDA (previo a la Norma Internacional de Información Financiera [pre- NIIF 16]) es de 34.1% en promedio de 2023 a 2026;
- se mantiene la estrategia de financiamiento a través de compañías relacionadas;
- capex representa en promedio cerca de 26.9% de los ingresos de 2023 a 2026;
- Se reciben un cobro de préstamos entre compañías relacionadas en 2024 bajo el monto mínimo necesario de USD5 millones para mantener alineados los niveles de caja históricos;
- no se decreta pago anual de dividendos durante 2023 y 2024.

Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	399,752.2	436,999.3	455,906.1	478,423.2	492,775.9	502,631.5
Crecimiento de Ingresos (%)	(0.3)	9.3	4.3	4.8	3.0	2.0
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	140,951.0	161,896.6	147,343.1	162,379.3	166,402.4	171,849.8
Margen de EBITDA (%)	35.3	37.0	32.3	33.9	33.8	34.2
EBITDAR	140,951.0	161,896.6	147,343.1	162,379.3	166,402.4	171,849.8
Margen de EBITDAR (%)	35.3	37.0	32.3	33.9	33.8	34.2
EBIT	69,324.0	90,255.0	64,219.8	76,760.7	79,071.4	83,645.6
Margen de EBIT (%)	17.3	20.7	14.1	16.0	16.0	16.6
Intereses Financieros Brutos	(191.0)	(224.0)	(163.3)	(190.0)	(190.0)	(190.0)
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	96,266.9	114,677.1	83,659.8	87,335.3	89,968.9	94,764.8
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	6,011.3	6,275.9	7,225.1	6,491.4	5,655.2	6,026.5
Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Ajustada por Arrendamientos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	(6,011.3)	(6,275.9)	(7,225.1)	(6,491.4)	(5,655.2)	(6,026.5)
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	140,951.0	161,896.6	147,343.1	162,379.3	166,402.4	171,849.8
Intereses Pagados en Efectivo	(191.0)	(224.0)	(163.3)	(190.0)	(190.0)	(190.0)
Impuestos Pagados en Efectivo	(34,718.1)	(38,757.1)	(67,465.9)	(26,200.6)	(26,990.7)	(28,429.4)
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	–	–	–	0.0	0.0	0.0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	20,956.1	13,347.5	(6,246.1)	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	142,539.7	138,464.9	80,305.4	135,988.7	139,221.7	143,230.4
Margen de FGO (%)	35.7	31.7	17.6	28.4	28.3	28.5
Variación del Capital de Trabajo	(21,561.8)	33,763.4	(22,318.0)	(2,763.9)	(10,776.5)	1,041.6
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	120,977.8	172,228.3	57,987.4	133,224.8	128,445.2	144,272.0
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	–	–	–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(89,655.2)	(130,493.4)	(134,675.5)	–	–	–
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	22.4	29.9	29.5	–	–	–
Dividendos Comunes (Pagados)	–	(9,915.8)	(119.9)	–	–	–
Flujo de Fondos Libre (FFL)	31,322.6	31,819.0	(76,808.0)	–	–	–
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	–	–	–	–	–	–
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	(30,843.2)	(31,830.3)	77,757.2	–	–	–
Variación Neta de Deuda	–	–	–	0.0	0.0	0.0
Variación Neta de Capital	–	–	–	0.0	0.0	0.0
Variación de Caja y Equivalentes	815.9	264.6	949.2	(733.7)	(836.2)	371.3
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Ajustada/EBITDAR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	(9.2)	(81.9)	(22.1)	854.6	875.8	904.5

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
Deuda/FGO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta/FGO	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	(89,655.2)	(140,409.3)	(134,795.4)	(133,958.5)	(134,281.4)	(143,900.6)
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	31,322.6	31,819.0	(76,808.0)	(733.7)	(5,836.2)	371.3
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	7.8	7.3	(16.8)	(0.2)	(1.2)	0.1
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	665.9	609.3	450.8	716.7	733.7	754.8
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	665.9	609.3	450.8	716.7	733.7	754.8
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	737.9	722.8	902.1	854.6	875.8	904.5
EBITDA/Intereses	737.9	722.8	902.1	854.6	875.8	904.5
Métricas Adicionales (%)						
(FCO-Capex)/Deuda	-	-	-	-	-	-
(FCO-Capex)/Deuda Neta	(521.1)	(665.0)	1,061.4	11.3	103.2	(162.9)
FCO/Capex	134.9	132	43.1	99.5	95.7	107.3

x - Veces.

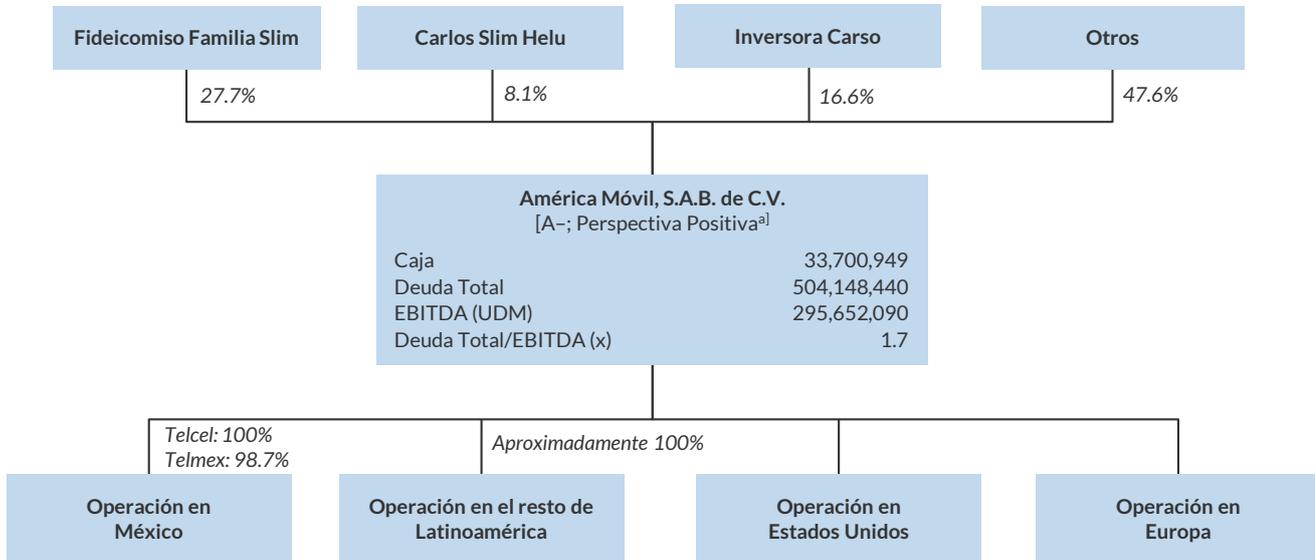
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadoradora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.
(MXN miles, al 31 de diciembre de 2022)



^a Clasificación en escala internacional. UDM – Últimos 12 Meses. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Clasificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDA (%)	Deuda / EBITDA (x)	EBITDA / Intereses (x)	Flujo de Fondos Libres (USD miles)
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.							
	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2022	455,906	32.3		902.1	(76,808)
	EAAA(slv)	2021	436,999	37.0		722.8	31,819
	EAAA(slv)	2020	399,752	35.3		737.9	31,323
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias							
	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2021	403,952	10.8	4.8	2.9	(2,516)
	EAA-(slv)	2020	353,270	10.0	5.6	2.3	(6,536)
	EA+(slv)	2019	448,196	9.3	4.8	2.7	1,752
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.							
	EAAA(slv)						
	EAA(slv)	2021	299,407	9.2	1.8	13.2	(6,301)
	EAA-(slv)	2020	249,853	8.9	2.1	7.5	(1,114)
	EAA-(slv)	2019	318,895	9.3	1.6	7.9	13,682
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias							
	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2021	176,668	19.1	1.8	7.9	(1,864)
	EAA-(slv)	2020	137,493	19.3	2.2	6.2	(3,964)
	EA+(slv)	2019	161,379	18.6	1.9	6.7	(3,108)

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Información Financiera Ajustada por Fitch

(USD miles, al 31 de diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Suma de Ajustes de Fitch	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		455,906			455,906
EBITDAR		168,935	(21,592)	(21,592)	147,343
EBITDAR después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	168,935	(21,592)	(21,592)	147,343
Arrendamiento Operativo	(b)	0			0
EBITDA	(c)	168,935	(21,592)	(21,592)	147,343
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	168,935	(21,592)	(21,592)	147,343
EBIT	(e)	66,950	(2,730)	(2,730)	64,220
Resumen de Deuda y Efectivo					
Otra Deuda fuera de Balance	(f)	0			0
Deuda ^a	(g)	0			0
Arrendamiento Equivalente a Deuda	(h)	0			0
Deuda Ajustada por Arrendamientos	(i) = (g+h)	0			0
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	7,225			7,225
Efectivo y Equivalentes Restringidos		0			0
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	168,935	(21,592)	(21,592)	147,343
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0			0
Intereses Recibidos	(l)	6,838			6,838
Intereses (Pagados)	(m)	(2,893)	2,730	2,730	(163)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(67,466)			(67,466)
Otros Flujos Antes del FGO		2,885	(9,131)	(9,131)	(6,246)
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	108,298	(27,993)	(27,993)	80,305
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		(22,318)			(22,318)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	85,980	(27,993)	(27,993)	57,987
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0			0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(134,676)			(134,676)
Dividendos Comunes (Pagados)		(120)			(120)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		(48,815)	(27,993)	(27,993)	(76,808)
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda Ajustada/EBITDAR ^b	(i/a)	0			0
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	(i)/(n-m-l-k+b)	0			0
Deuda/FGO	(i-h)/(n-m-l-k)	0			0
Deuda/EBITDA ^b	(i-h)/d	0			0
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(o+p)/(i-h)				
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR ^b	(i-j)/a	(0.0)			(0.0)
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	(i-j)/(n-m-l-k+b)	(0.1)			(0.1)
Deuda Neta/FGO	(i-h-j)/(n-m-l-k)	(0.1)			(0.1)
Deuda Neta/EBITDA ^b	(i-h-j)/d	(0.0)			(0.0)
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(o+p)/(i-h-j)	6.7			10.6
Cobertura (x)					
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados ^b	a/(-m+b)	58.4			902.1
EBITDA/Intereses ^b	d/(-m)	58.4			902.1
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	36.1			450.8
FGO/Intereses	(n-l-m-k)/(-m-k)	36.1			450.8

^aIncluye otra deuda fuera de balance. ^bEBITDA/R después de distribuciones a compañías asociadas y participaciones minoritarias. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CTE-Telecom

Información Adicional Relevante

División del Espectro Móvil por Compañía

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V. (Claro) tiene agencias y oficinas en El Salvador y Guatemala. Presta servicios de telefonía fija, internet y televisión por cable sobre la base de una concesión otorgada por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones de El Salvador (SIGET) por un período de 20 años a partir del 1 de enero de 1998, la cual se renovó en abril de 2018 por otros 20 años. Para los servicios de telefonía móvil opera sobre la base de concesión que vencen entre 2028 y 2041, con un total de 90 megahertz. La compañía y Telemóvil El Salvador, S.A de C.V.(Tigo) son las únicas operadoras que mantienen concesiones en la banda AWS, utilizada para tecnología LTE. El resto de los competidores conservan concesiones en bandas utilizadas para tecnologías 2G, 3G y 4G.

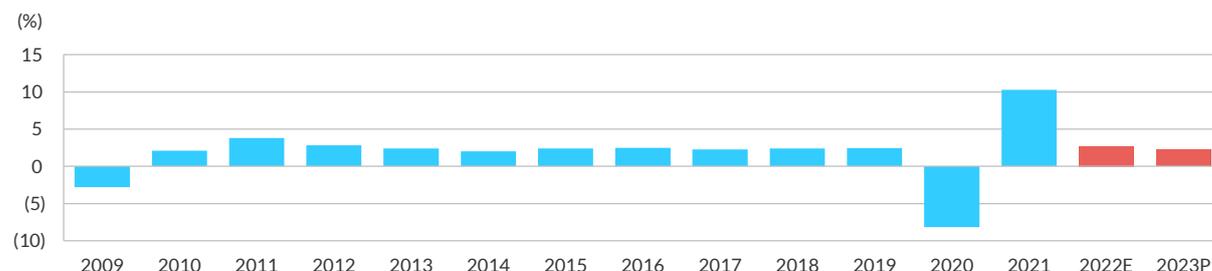
Distribución de Espectro en Telefonía Móvil

Operador	850 MHz	900 MHz	1900MHz	AWS MHz	2.5 GHz	Total (MHz)
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V (Claro)				50.0	40.0	90.0
Telemóvil El Salvador S.A. de C.V. (Tigo)	25.0		20.0	50.0	50.0	145.0
Telefónica Móviles El Salvador S.A. de C.V. (Telefónica)	25.0		30.0			55.0
Digicel S.A. de C.V. (Digicel)		36.8	20.0			56.8

Fuente: CTE-Telecom

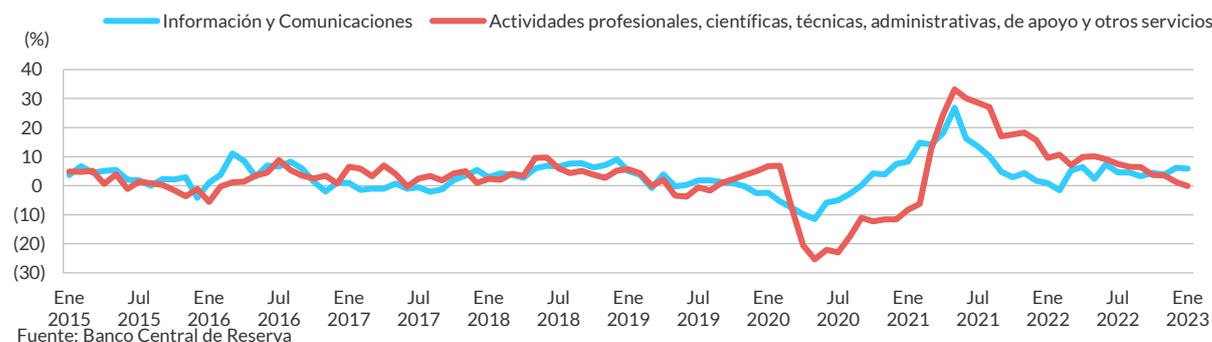
Indicadores Macroeconómicos de El Salvador

Crecimiento del PIB Real



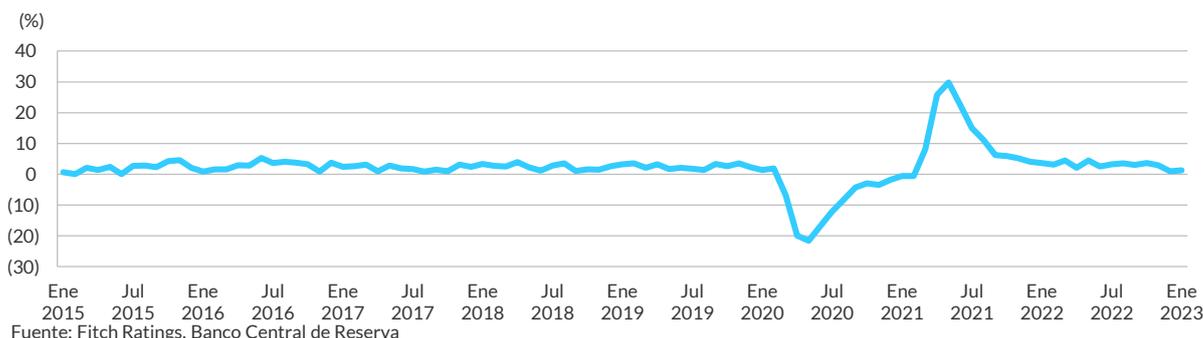
E - Estimación . P - Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva

Índice Mensual de Construcción y Producción Industrial

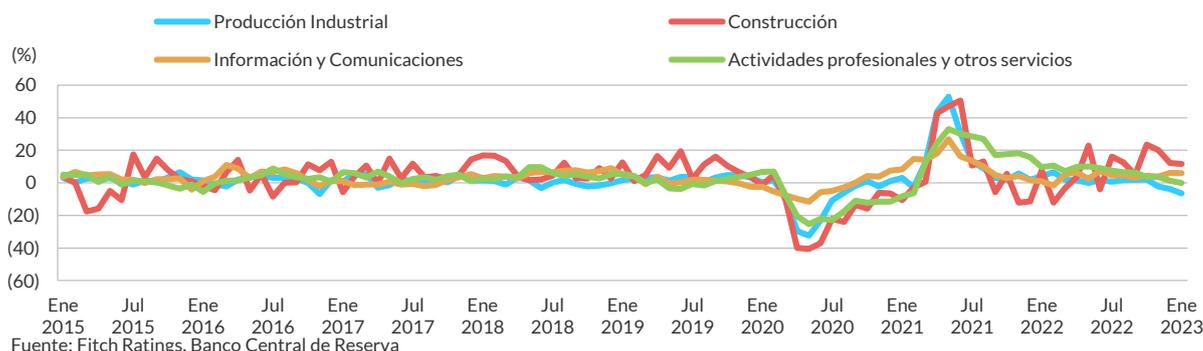


Fuente: Banco Central de Reserva

Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)



Subíndices Mensuales de IVAE



Clasificaciones en Escala Nacional

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

- Clasificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(slv)'; Perspectiva Estable.

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: Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.

Fecha del Consejo de Clasificación: 18/abril/2023

Número de Sesión: SLV_2023_27

Fecha de la Información Financiera en Que se Basó la Clasificación:

- **Auditada:** 31/diciembre/2022;
- **No Auditada:** 30/junio/2022.

Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria): Ordinaria

Clasificación Anterior (Si Aplica): 'EAAA(slv)'

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.”

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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

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

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus 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 lleva 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 cobra 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.

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

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer 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".

Derechos de autor © 2023 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.