

CrediQ, S.A. de C.V.

Factores Clave de Clasificación

Enfoque de Negocio Especializado: Las clasificaciones se fundamentan en el perfil de negocio cautivo de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) que está enfocado en el financiamiento de vehículos de GrupoQ; uno de los mayores distribuidores de automóviles en Centroamérica y el accionista principal del holding financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB). Este último consolida las operaciones financieras del grupo en esta misma región. Las clasificaciones reflejan el tamaño relativo pequeño de CrediQ dentro del sistema salvadoreño (menos de 1% de activos).

Calidad de Activos con Mejoras: La calidad de activos de CrediQ mejoró ya que al 2T23, el indicador de mora mayor de 90 días a cartera total fue de 1.7% (2019-2022: 2.2%). Lo anterior es resultado de las estrategias implementadas más activas en la gestión de cobranza en años previos. Además, la cartera cuenta con cobertura suficiente por reservas en torno a 170%, que incrementan a 177% con las reservas voluntarias en el patrimonio.

Rentabilidad Buena: La rentabilidad de CrediQ se benefició del comportamiento sano en su portafolio de créditos. A junio de 2023, la utilidad antes de impuestos rondó 5.3% (2019-2022: 4.5%), aunque Fitch Ratings proyecta que podría moderarse en el mediano plazo según las presiones de tasas de financiamiento en el mercado.

Apalancamiento Razonable: El apalancamiento de CrediQ es razonable, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de un moderado 4.0x (2019-2022: 4.5x). Tomando en cuenta el crecimiento proyectado, Fitch no prevé cambios relevantes en la posición de capital de CrediQ durante el horizonte de la clasificación.

Fondeo Diversificado, aunque Poco Flexible: A junio de 2023, el fondeo se conformó de préstamos con entidades locales e internacionales (88.6% del total), titularización (11.1%) y emisiones locales (0.3%). La deuda no garantizada representó 27.3% a junio de 2023 (2019-2022: 16.3%), hecho que la agencia considera le resta flexibilidad al perfil de fondeo. Además, la liquidez fue baja, pero estable; cubre 0.3x los vencimientos de corto plazo.

Sensibilidades de Clasificación

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

- las clasificaciones podrían bajar ante deterioros relevantes en la cartera de préstamos de CrediQ, que le implicaran pérdidas operativas constantes y un nivel de deuda a capital tangible mayor de 7.0x de manera sostenida, en conjunto con un deterioro a su acceso a fondeo;

- la clasificación de la deuda sénior sin garantía específica de largo plazo está alineada con la clasificación nacional de CrediQ, por lo tanto, reflejaría la baja en las clasificaciones nacionales de la entidad.

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

- el potencial de alza en las clasificaciones es relativamente limitado en el corto y mediano plazo dado el entorno operativo (EO) deteriorado y desafiante;

- las clasificaciones podrían subir ante el fortalecimiento consistente y sostenido de los perfiles de negocio y financiero, particularmente, si refleja un indicador de apalancamiento menor de 3.0x de manera sostenida;

- alzas en las clasificaciones de las emisiones reflejarían mejoras en las clasificaciones nacionales de la entidad.

Clasificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	EBBB(slv)
Nacional, Corto Plazo	F3(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Julio 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones CrediQ Business S.A. - Update \(Abril 2023\)](#)

[Inversiones CrediQ Business S.A. - Update \(Septiembre 2023\)](#)

Analistas

Guillermo Marcenaro

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Luis Guerrero

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	BBB(slv)
Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	N-3(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Emisiones: Tanto para el largo como el corto plazo, las clasificaciones del programa de deuda PBCREDIQ3 están en el mismo nivel que las del emisor ya que, según Fitch, la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto Utilizado	Plazo	Garantía	Series Tramo
			(USD millones)	(USD millones)			
PBCREDIQ3	Papel Bursátil	USD	40.0	0.5	Hasta tres años	Sin garantía específica	6

Nota: La información es al 30 de junio de 2023. Las series están vigentes a la fecha de publicación de este informe.

Fuente: CrediQ

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del EO de las instituciones financieras (IF) está influenciada por la clasificación soberana del país de 'CCC+', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las IF. Además, la agencia considera que las IF permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.3% para 2023.

Entorno Operativo de Automóviles

Fitch opina que las financieras de automóviles continuarán experimentando presiones en sus perfiles de financiamiento, dado el ambiente de tasas altas. Sin embargo, Fitch considera que las financieras de autos clasificadas por la agencia en Centroamérica poseen experiencia para financiar sus operaciones de una diversidad de instituciones externas y locales, lo que podría aliviar los desafíos.

La agencia opina que el crecimiento crediticio de las financieras de autos podría estar influenciado por factores económicos, como la inflación, flujos menores de remesas, desempleo y, en general, poder adquisitivo reducido de los consumidores. No obstante, la oferta de vehículos nuevos ha tendido a normalizarse para algunas marcas, favoreciendo, en cierta medida, los préstamos de automóviles.

Con respecto a la calidad de los activos, de las financieras de autos clasificadas por Fitch, se proyectan controladas, además que cuentan con reservas suficientes para incobrables. Por su parte, las ganancias también podrían verse influenciadas por presiones al margen de interés neto (MIN), lo cual podría traducirse en tasas mayores de las operaciones nuevas.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

CrediQ es una financiera de vehículos cautiva no regulada de El Salvador, propiedad del holding financiero Inversiones ICQB, cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en Centroamérica. CrediQ mantiene su participación de mercado, en relación con el sistema bancario, de menos de 1% de los activos, aunque conserva su posición consolidada dentro de su mercado definido.

El modelo de negocios de la financiera se enfoca en el financiamiento para vehículos por medio de productos de crédito o arrendamiento. Fitch opina que su generación de ingresos muestra cierta estabilidad, al poseer un ingreso total neto cercano a un promedio de USD25 millones en los últimos cuatro períodos fiscales, y que este podría continuar similar debido a acciones administrativas para el ajuste de tasas. Los ingresos se favorecen de las ventas de GrupoQ, además de condiciones de financiamiento favorables mediante su holding financiero ICQB, el cual logra negociar como grupo con instituciones de desarrollo y bancos comerciales de la región. Fitch opina que la estructura organizacional de CrediQ es transparente, por lo que es neutral a las clasificaciones.

La agencia opina que el equipo gerencial de CrediQ cuenta con un grado de profundidad y experiencia acorde con su modelo de negocios y la calidad de su administración está ligada altamente con la de su matriz, ICQB, de la cual se apoya en cuestiones de estrategia y seguimiento de los negocios.

La entidad cuenta con un comité ejecutivo para el seguimiento de sus lineamientos estratégicos principales, comités de crédito, de cobros, comercial, de activos extraordinarios, y regionales, como el de liquidez. A junio de 2023, los préstamos a partes relacionadas son irrelevantes y menores de 1% del portafolio y del patrimonio.

Fitch opina que el plan estratégico de CrediQ se expresa en objetivos claros, tanto para el corto y mediano plazo, y además son consistentes con la planeación estratégica regional. La agencia estima que el cumplimiento de sus metas continuará eficaz, a pesar del entorno desafiante.

Perfil de Riesgos

Fitch opina que el perfil de riesgos de CrediQ se favorece del conocimiento del mercado a nivel regional y buenas prácticas compartidas por el grupo. Los estándares de originación, en conjunto con las prácticas de cobranza y ejecución eficaz de garantías, le brindan una morosidad controlada. Además, CrediQ posee límites por sectores y deudores, además de evitar ciertas actividades económicas con riesgo relativo mayor. La compañía no cuenta con un portafolio de inversiones.

Los análisis de crédito contemplan el perfil del cliente y su capacidad de pago. CrediQ conserva la propiedad del vehículo hasta la terminación del préstamo. Los castigos son realizados mensualmente y de acuerdo al comportamiento de la cartera. La gestión de cobranza se realiza de manera temprana. Fitch opina que el control de riesgos de CrediQ es razonable para las operaciones, y se beneficia de las prácticas del grupo al que pertenece, mediante lineamientos y herramientas de monitoreo. El control de riesgos comprende la realización de reportes continuos a las áreas de interés, como el control de calidad de cartera, y otros para los diversos comités. A junio de 2023, las pérdidas por riesgo operativo fueron irrelevantes.

La agencia opina que, a pesar de los desafíos del entorno, el crecimiento de préstamos ha sido beneficiado por la normalización de oferta de autos nuevos de las marcas estrella del grupo, además de la utilización de marcas sustitutas y nuevas, implementación de nuevos productos e incremento de precio de las unidades. Al 2T23, los créditos crecieron 13% desde diciembre de 2022.

Según Fitch, los riesgos de mercado son moderados para CrediQ. En cuanto al riesgo de tasa, se calculan efectos sobre el patrimonio de +/-5%, que se mitigan parcialmente con las cláusulas de variabilidad en las tasas. La entidad carece de riesgo de tipo de cambio, ya que solo opera en dólares estadounidenses. Por otro lado, CrediQ no está expuesto a riesgo de precio, ya que no posee portafolio de inversiones.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La calidad de activos de CrediQ es controlada, y posee una tendencia a disminuir de acuerdo a su promedio histórico, ya que al 2T23 fue de 1.7% (2019-2022: 2.2%), de acuerdo a las mejoras implementadas en la gestión de cobranza en años previos. Además, la cartera cuenta con cobertura buena en torno al 170%, que incrementan a 177% con las reservas voluntarias en el patrimonio. Los castigos son no son relevantes, a junio de 2023.

Las reestructuraciones y refinanciamientos fueron menores de 1%. La cartera goza de atomización en sus operaciones, dado que las concentraciones en los 20 deudores mayores continuaron bajas en 4.5% del portafolio y 20% del patrimonio. La entidad no cuenta con un portafolio de inversiones.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de CrediQ se benefició del comportamiento sano en su portafolio de créditos, ya que, a junio de 2023, la utilidad antes de impuestos rondó 5.3% (2019-2022: 4.5%). El MIN, al 3T22, alcanzó 11.9% (2019-2022: 9.8%), aunque la agencia estima que podría comprimirse según las presiones de tasas de financiamiento en el mercado. El gasto de reservas consumió 22% (promedio 2019-2022: 32%) de las utilidades previo a dicho gasto, lo denota el comportamiento bueno de su cartera de préstamos. La eficiencia operativa rondó 58% (2019 - 2022: 52%), y este podría seguir similar dadas las estrategias de control de gasto y digitalización.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que el apalancamiento de CrediQ es razonable, y se favorece de su rentabilidad favorable. A junio de 2023, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 4.0x (2019-2022: 4.5x). La agencia no prevé cambios relevantes en su posición de capital durante el horizonte de la clasificación, tomando en cuenta la distribución menor de dividendos esperada.

Fondeo y Liquidez

La deuda no garantizada de CrediQ, al 2T23 representó 27.3% (2019-2022: 16.3%) de la deuda total, por lo que la agencia considera que el perfil de fondeo de CrediQ es poco flexible. Sin embargo, CrediQ se apoya en ICQB para la obtención de financiamiento, y la administración mantiene estrategias para la gestión de fondeo a condiciones más favorables. A la misma fecha, el fondeo se conformó de préstamos con entidades locales e internacionales (88.6%), titularización (11.1%) y emisiones locales (0.3%).

CrediQ mantiene la posibilidad de emitir deuda en el mercado local y disponibilidad en sus líneas de préstamos que representa 54% del fondeo total. La liquidez de CrediQ es estable, y se mantuvo alrededor de 3.9% de los activos y 0.3x la porción de deuda de corto plazo. Asimismo, la entidad maneja descalces en sus brechas de plazo acumuladas, aunque posee una disponibilidad modesta en sus líneas institucionales y capacidad de emitir en el mercado local.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'BBB(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ3: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ3: 'F3(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>.

Estado de Resultados

	30 jun 2023 6 meses – Interino USD Unidades	31 dic 2022 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2021 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de año USD Unidades
Ingresos				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	12,315,239.0	22,197,000.0	23,112,665.0	21,126,590.0
Otros Ingresos por Intereses	1,767,370.0	2,196,470.0	1,132,391.0	2,086,083.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	2,580,587.0	3,605,566.0	2,544,863.0	1,729,746.0
Ingresos Operativos Brutos Totales	20,282,610.0	34,866,237.0	35,898,634.0	29,084,478.0
Gastos por Intereses Totales	5,636,320.0	9,108,014.0	7,804,717.0	8,012,800.0
Ingresos Operativos Netos Totales	14,646,290.0	25,758,223.0	28,093,917.0	21,071,678.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	11,026,876.0	18,891,022.0	18,985,202.0	16,929,619.0
Gastos				
Total de Gastos Operativos	8,572,632.0	14,427,489.0	16,866,869.0	8,613,299.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6,073,658.0	11,330,734.0	11,227,048.0	12,458,379.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	1,333,777.0	2,660,800.0	4,288,754.0	4,794,911.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	4,739,881.0	8,669,934.0	6,938,294.0	7,663,468.0
Utilidad antes de Impuestos	5,612,746.0	10,342,837.0	8,316,944.0	8,483,100.0
Utilidad Neta	3,602,296.0	6,129,544.0	4,208,886.0	4,221,785.0
Utilidad Integral según Fitch	3,602,296.0	6,137,827.0	4,208,886.0	4,176,103.0
EBITDA Ajustado	12,727,406.0	21,221,420.0	17,797,831.0	17,875,442.0
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)				
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	38,433,765.0	34,866,237.0	35,898,634.0	29,084,478.0
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	10,699,615.0	9,108,014.0	7,804,717.0	8,012,800.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	20,207,498.0	18,891,022.0	18,985,202.0	16,929,619.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	2,750,526.0	2,660,800.0	4,288,754.0	4,794,911.0
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	10,720,193.0	10,342,837.0	8,316,944.0	8,483,100.0
EBITDA Ajustado (UDM)	23,873,058.0	21,221,420.0	17,797,831.0	17,875,442.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1
N.A. - No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ.				

Balance General

	30 jun 2023 6 meses – Interino USD Unidades	31 dic 2022 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2021 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de año USD Unidades
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	202,106,378.0	178,520,775.0	178,990,263.0	187,104,096.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	5,975,392.0	5,424,514.0	5,474,699.0	5,507,259.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	196,130,986.0	173,096,261.0	173,515,564.0	181,596,837.0
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	196,130,986.0	173,096,261.0	173,515,564.0	181,596,837.0
Total de Activos	222,063,773.0	205,797,978.0	207,425,405.0	214,689,185.0
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	32,195,470.0	15,972,000.0	23,482,451.0	27,077,476.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	131,014,603.0	137,636,672.0	135,963,499.0	139,430,316.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	163,210,073.0	153,608,672.0	159,445,950.0	166,507,792.0
Total de Deuda y Depósitos	163,210,073.0	153,608,672.0	159,445,950.0	166,507,792.0
Total de Pasivos	180,097,984.0	165,329,177.0	170,989,126.0	177,489,168.0
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	41,965,789.0	40,468,801.0	36,436,279.0	37,200,016.0
Total de Patrimonio	41,965,789.0	40,468,801.0	36,436,279.0	37,200,016.0
Total de Pasivos y Patrimonio	222,063,773.0	205,797,978.0	207,425,405.0	214,689,184.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

N.A. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ.

Resumen Analítico

	30 jun 2023 6 meses – Interino	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	1.7	1.8	2.0	2.5
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	13.4	-0.3	-4.3	7.7
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	170.1	171.0	155.7	115.6
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-6.1	-5.7	-5.6	-2.1
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	0.0	1.1	1.9	1.1
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	5.3	5.0	4.0	4.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	5.0	5.0	3.9	4.1
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	62.8	60.9	49.6	61.5
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	62.1	60.9	49.6	61.5
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	58.5	56.0	60.0	40.9
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	27.2	27.2	22.1	23.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	22.0	23.5	38.2	38.5
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	4.0	3.9	4.6	4.7
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	6.4	7.2	9.0	9.3
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	6.8	7.2	9.0	9.3
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	18.3	19.2	17.0	16.6
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	n.a.	11.0	-3.1	7.8
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	27.3	12.8	15.5	21.0
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	2.3	2.3	2.3	2.2
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (X)	2.2	2.3	2.3	2.2
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.3	0.4	0.4	0.4
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.1	1.8	1.2	1.0
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	19.7	10.4	14.7	16.3
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	58.4	34.3	127.7	36.4

N.A. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: CrediQ, S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 5/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_52

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2022;
- NO AUDITADA: 30/junio/2023.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Clasificación de emisor en 'EBBB(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisión de largo plazo PBCREDIQ3 en 'BBB(slv)';
- Emisiones de corto plazo PBCREDIQ3 en 'N-3(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."

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 clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación 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 lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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.