

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

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Impulsadas por Soporte: Las clasificaciones de Banco de América Central, S.A. (El Salvador) (BAC) se derivan de la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y propensión de soporte de su accionista BAC International Bank, Inc. (BIB), clasificado en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) en 'BB+' con Perspectiva Estable.

Rol Relevante en el Grupo: En la evaluación de la propensión de soporte de BIB, la agencia considera de importancia alta el rol clave que juega BAC en la estrategia de diversificación geográfica de su grupo BAC Credomatic, el grupo financiero más grande de la región, con el que comparte una misma marca e imagen comercial y muestra sinergias operativas altas.

Riesgo País Alto: Fitch también evalúa con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad de El Salvador capturados en el techo país de 'B', que teóricamente podrían dificultar la habilidad de BIB para proveerle soporte a sus subsidiarias en el país. Sin embargo, la fortaleza crediticia de BIB respecto al soberano salvadoreño se refleja en su IDR de largo plazo que se ubica seis escalones por arriba de la IDR de El Salvador. Esto le permite a Fitch posicionar las clasificaciones nacionales de las subsidiarias en lo más alto de la escala nacional y sustentar la Perspectiva Estable.

Posición de Mercado Relevante en la Plaza: El desempeño financiero mantiene una importancia moderada en la evaluación de la propensión de soporte de BIB hacia BAC. El desempeño de BAC destaca por su franquicia importante al ser el tercer banco más grande en El Salvador caracterizado por un perfil de negocios diversificado y alineado a su grupo, un apetito de riesgo prudente que ha derivado en una calidad de cartera buena y una rentabilidad adecuada que se refleja en una razón de créditos vencidos a créditos totales de 1.6%. Además de una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.6% a junio de 2023. En su análisis, la agencia considera también la exposición alta a instrumentos de deuda del gobierno de El Salvador, similar a lo observado en los bancos más grandes del país.

Capitalización Adecuada: Los niveles de capitalización permanecen en niveles comparables a los últimos períodos con una razón de Capital Base según Fitch a APR de 12.8% a junio de 2023. El banco, alineado a las demás entidades de su grupo, se caracteriza por un pago constante de dividendos. La agencia opina que esto es un reflejo de la importancia para su grupo. En la evaluación de este factor se considera favorable el soporte potencial que BAC podría recibir de BIB.

Estrategia del Fondeo Adaptada al Entorno: Dadas las presiones en el entorno operativo (EO) salvadoreño, BAC buscó proveer de mayor estabilidad al fondeo a través del aumento en la ponderación de depósitos locales que, a junio de 2023, representaban 88.9% (2019: 84.2%) impulsado por un crecimiento mayor en los depósitos a plazo. Además, el banco ha mantenido una posición moderada de activos considerados altamente líquidos, incluidos efectivo, depósitos en bancos y títulos grado de inversión de corto plazo emitidos por el gobierno de Estados Unidos que, a junio de 2023, ponderaban 21.0% de sus depósitos totales. A la misma fecha, la razón de créditos a depósitos era de 96.0%.

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

BAC International Bank, Inc. (Mayo 2023)

Analistas

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

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

Sensibilidad de la Clasificación

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

- cualquier percepción por parte de Fitch de una propensión menor de soporte de parte de BIB hacia BAC podría desencadenar en una baja en sus clasificaciones;
- una disminución de varios escalones en la clasificación internacional de BIB;
- movimientos en las clasificaciones de las emisiones reflejarían cualquier cambio en las clasificaciones de emisor de BAC.

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

- las clasificaciones de BAC, así como su programa de emisiones, se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial de mejora.

Clasificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
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
CIMATIC12	Certificado de Inversión	Dólar Estadounidense	200	2 a 10 años	Sin garantía específica/ Préstamos hipotecarios	1 al 5

Nota: Información a junio de 2023
Fuente: BAC

El programa de emisiones de largo plazo de BAC comprende tramos tanto garantizados y no garantizados, con una clasificación al mismo nivel de la clasificación del banco debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Instituciones Financieras Navegando en un Entorno Todavía Desafiante

En el análisis del EO del sistema bancario de El Salvador, incide notablemente la clasificación soberana en escala internacional [CCC+]. Esto es dado que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta de deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema bancario en momentos adversos y aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad para el acceso contingente a la liquidez podría limitarse durante eventos de estrés. Fitch estima que el reperfilamiento de los plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca, anunciado recientemente, tendría un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, por su recurrencia constante al *roll-over*. A la vez, el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

Al 1S23, el desempeño financiero de los bancos ha sido estable, a pesar de los costos de financiamiento altos. Fitch estima que la expansión crediticia para el cierre de 2023 se moderará a alrededor de 5.0%, desde 6.4% en junio de 2023 (interanual), acorde con el PIB real esperado de 2.2%. Al 1S23, la calidad de préstamos permaneció consistente, con una razón de cartera vencida de 1.9% (promedio 2019-2022: 1.8%), aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer su perfil crediticio susceptible al riesgo país. La rentabilidad se benefició por un margen de interés neto (MIN) levemente mejorado, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A junio de 2023, el indicador de capital regulatorio promedio de 14.7% fue consistente respecto al cierre de 2022, aunque Fitch contempla que podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

Perfil de Negocio

Fitch opina que el perfil de negocio de BAC se continúa caracterizando por su franquicia relevante en la plaza, al ocupar el tercer lugar en créditos y depósitos, con participaciones de 15.5% y 14.8%, respectivamente, a junio de 2023. El banco mantiene una participación relevante en todas las líneas de negocio, destacando su participación en banca de personas (consumo y tarjeta de crédito) de 18.7% a junio de 2023, donde a nivel regional el grupo es un jugador importante en tarjeta de crédito.

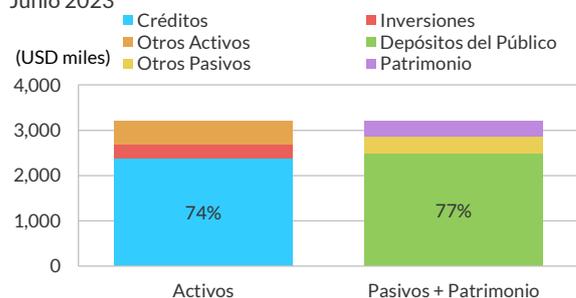
El modelo de negocio está bien desarrollado y alineado a su grupo, con una diversificación adecuada a nivel de sectores económicos, pero con una relativa mayor inclinación en consumo y tarjeta de crédito. Además, Fitch pondera su pertenencia a BAC Credomatic, subsidiaria de BIB y propiedad de BAC Holding International Corp (BHI), que le provee además beneficios intragrupo a través de sinergias tecnológicas, operativas y administrativas, que la agencia opina le confieren a BAC ventajas competitivas relevantes.

Los principales objetivos son definidos a nivel de grupo y son evaluados como razonables. La agencia opina que, en el establecimiento de sus principales estrategias, el banco pondera de forma adecuada el EO, lo que se reflejó durante el 1S23 en una rentabilidad creciente y un volumen de negocio mayor, sustentado en segmentos de rentabilidad mayor. En opinión de Fitch, el buen cumplimiento de sus objetivos se refleja en una base estable de ingresos operativos totales (promedio 2009-2022: USD175 millones, junio 2023: USD106.3 millones), así como pagos continuos hacia su *holding*. Respecto a la calidad de la gerencia, es evaluada como buena, la cual se complementa con la administración regional, y ha mostrado una trayectoria de ejecución efectiva en sus planes.

La agencia opina que la estructura de gobierno corporativo compara favorablemente en la región, al contar la junta directiva, ente de gobernanza máximo, con un 40% de directores independientes. Los principales comités reportan directamente a la junta directiva y los controles internos permiten mantener el monitoreo y las mejores prácticas que provienen de su matriz. Los créditos a partes relacionadas se mantienen bajos, a junio de 2023 ponderaban 1.5% respecto del Capital Base según Fitch.

Balance General

Junio 2023



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Perfil de Riesgo

La agencia considera que el perfil de riesgo de BAC se mantiene vinculado al EO salvadoreño, dada su exposición a los sectores económicos más relevantes y, su cartera de inversiones conformada principalmente por títulos emitidos por el soberano (junio 2023: 80.0%). Como mitigantes ante su posición en títulos del soberano, el banco como política interna, mantiene una posición en títulos evaluados como altamente líquidos, conformada en parte por títulos emitidos por el gobierno de Estados Unidos [AA+/Estable], equivalente a 0.2x su Capital Base según Fitch.

Respecto a los estándares de suscripción, estos son evaluados como prudentes y con un marco de control de riesgos robusto, el cual está alineado a nivel regional, y han derivado en una calidad de cartera buena y estable. El marco de control de riesgo se basa en límites para cada tipología que son medidos de forma periódica e informados a la junta directiva a través del comité de riesgos. La agencia no prevé cambios relevantes en el apetito de riesgo. A junio de 2023, el crecimiento de la cartera era mayor respecto al sistema y a años previos (1S23: BAC 5.6%; sistema financiero: 2.2%); sin embargo, esté se sustenta en los perfiles de clientes tradicionalmente atendidos.

BAC no tiene apetito asociado a actividades de negociación por títulos valores, por lo que su exposición a riesgo de mercado son los propios derivados de la estructura de su balance, siendo el más relevante el riesgo a tasa de interés. Ante la coyuntura actual de aumento en las tasas de mercado, Fitch considera que BAC ha realizado una gestión adecuada de su margen, reflejado en un MIN creciente (junio 2023: 6.6%; 2022: 6.4%) dada su porción baja de créditos a tasa fija contrarrestado con una estructura de fondeo concentrada en depósitos a la vista.

Crecimiento en Créditos



APR - Activos ponderados por riesgo. FY - Año fiscal; *fiscal year*.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

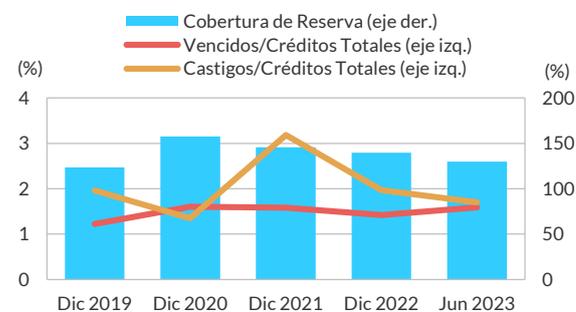
Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de la cartera crediticia ha sido estable y en valores buenos en los últimos años, con una razón de créditos vencidos a cartera total de 1.6% a junio de 2023 (promedio 2019-2022: 1.5%), y una cobertura de reservas sobre créditos deteriorados adecuada en 129.9%. Los castigos continuaron con su tendencia favorable, después del incremento mostrado con la expiración de las medidas de alivio, ponderando respecto a la cartera total 1.7% a la misma fecha. La agencia no prevé cambios relevantes en estos indicadores dada las estrategias del banco de un crecimiento moderado en los perfiles de riesgo tradicionalmente atendidos.

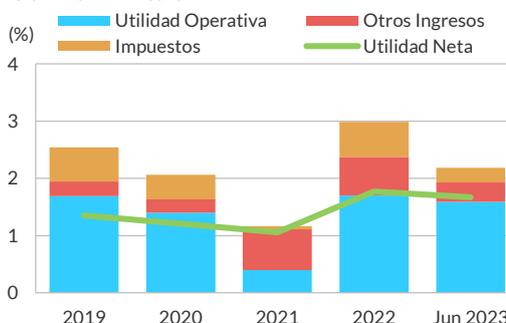
Dada su participación relevante en créditos corporativos y comerciales respecto al volumen total de la cartera (junio 2023: 46.9%), el banco mantiene un riesgo de concentración moderada, ponderando sus 20 mayores acreditados el equivalente a 0.9x el Capital Base según Fitch o 12.2% de la cartera total, siendo el principal mitigante los estándares de suscripción conservadores en esta cartera.

Resumen Calidad de Cartera



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Utilidad Neta a APR



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Ganancia y Rentabilidad

Fitch evalúa la rentabilidad del banco como adecuada y comparable a sus pares dentro de la plaza, con un indicador de utilidad operativa a APR de 1.6% a junio de 2023, y que en el escenario base de la agencia podría mostrar una mejora moderada en el futuro previsible. La rentabilidad se ha visto favorecida por el MIN creciente (junio 2023: 6.6%; 2019-2022: 6.3%), esto a pesar del aumento en el costo de fondeo dado el entorno actual de aumento de tasas, así como las presiones propias en el EO salvadoreño, dada las iniciativas comerciales del banco, y que ha derivado en un ingreso por intereses a cartera de créditos promedio de 9.5% (2022: 9.1%).

Otro aspecto que ha beneficiado la rentabilidad es el gasto por provisiones ante pérdidas crediticias, que se ha mantenido relativamente controlado, dado el crecimiento mayor en créditos, reflejado en una razón de gastos por provisiones a utilidad operativa antes de provisiones de 55.6% a junio de 2023 (2022: 50.6%) y una eficiencia operativa estable (junio 2023: 58.9%; 2022: 59.3%).

Capital y Apalancamiento

A junio de 2023, BAC continuaba exhibiendo niveles de capitalización relativamente estables respecto a los períodos anteriores, con una razón de Capital Base según Fitch a APR de 12.8% (2019-2022: 13.4%), donde las disminuciones son explicadas principalmente por el crecimiento de su balance a un ritmo mayor que la generación interna de capital,

así como el pago continuo de dividendos. Esto último, la agencia opina es un reflejo de los resultados de la implementación de sus estrategias, evidenciando rol importante en la estrategia y modelo de negocio para su accionista.

El indicador regulatorio se ha mantenido en cumplimiento y en valores estables durante los últimos años. A junio de 2023, el indicador regulatorio era de 12.8% (límite: 12.0%), aunque Fitch estima que los niveles de capitalización podrían ser menores si se registraran a valor de mercado los títulos emitidos por el soberano de El Salvador. La agencia considera favorable en la evaluación de este factor el soporte potencial de BIB que podría recibir, en caso de requerirse.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que BAC ha mostrado una gestión efectiva del fondeo y la liquidez. Desde 2022 el banco ha incrementado la base de sus depósitos respecto al fondeo total para proveer estabilidad a sus pasivos, dada las presiones en el EO salvadoreño, aunado a que ha mostrado en los últimos periodos una disminución de su riesgo de concentración, medido como la ponderación de los 20 mayores depositantes sobre los depósitos totales, a 13.1% desde 18.7% en 2019. El banco, además, mantiene una posición moderada en activos considerados líquidos, conformados por caja, depósitos e inversiones de corto plazo grado de inversión, que mitigan este riesgo de concentración al representar 1.6x sus 20 mayores concentraciones a junio de 2023.

La agencia considera que el perfil de fondeo también se ve favorecido por su pertenencia a BAC Credomatic. En sus depósitos, al mantener sinergias tecnológicas que le confieren una ventaja competitiva frente a sus competidores en el ofrecimiento de productos de manejo de tesorerías (*cash management*), le provee estabilidad a sus depósitos conformados en 57.9% en depósitos a la vista. Además, al pertenecer a BAC Credomatic, le brinda un mejor prospecto frente a fondeadores internacionales. El fondeo se complementa con un programa para la emisión de certificados de inversión, y líneas de crédito con multilaterales.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023 6 meses – Interino USD miles	31 dic 2022 Cierre de año USD miles	31 dic 2021 Cierre de año USD miles	31 dic 2020 Cierre de año USD miles	31 dic 2019 Cierre de año USD miles
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	86,627.6	158,904.4	145,789.2	148,499.2	136,942.3
Comisiones y Honorarios Netos	10,800.0	21,593.4	15,363.8	6,961.2	13,175.4
Otros Ingresos Operativos	8,933.8	16,572.0	9,750.7	11,422.3	14,979.2
Ingreso Operativo Total	106,361.4	197,069.8	170,903.7	166,882.7	165,096.9
Gastos Operativos	62,658.7	116,869.7	92,692.1	90,098.1	87,956.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	43,702.7	80,200.1	78,211.6	76,784.6	77,140.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	24,309.9	40,563.9	69,477.3	48,348.2	43,998.0
Utilidad Operativa	19,392.8	39,636.2	8,734.3	28,436.4	33,142.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	8,316.7	15,752.5	15,455.0	4,788.9	5,003.6
Impuestos	6,357.7	14,162.6	1,177.1	8,626.8	11,635.9
Utilidad Neta	21,351.8	41,226.1	23,012.2	24,598.5	26,510.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	21,351.8	41,226.1	23,012.2	24,598.5	26,510.4
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,426,749.1	2,298,806.5	2,114,228.6	1,960,069.3	1,866,279.4
- De los Cuales Están Vencidos	38,486.5	32,756.4	33,412.6	31,395.1	22,849.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	50,003.1	45,698.2	48,710.6	49,476.3	28,219.5
Préstamos Netos	2,376,746.0	2,253,108.3	2,065,518.0	1,910,593.0	1,838,059.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	12,381.2	34,438.5	n.a.	16,870.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	312,694.8	366,062.0	313,513.6	297,773.8	87,214.3
Total de Activos Productivos	2,689,440.8	2,631,551.5	2,413,470.1	2,208,366.8	1,942,144.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	454,610.0	420,948.8	500,489.9	597,851.6	664,152.7
Otros Activos	60,800.1	53,968.0	61,419.7	53,901.1	68,671.6
Total de Activos	3,204,850.9	3,106,468.3	2,975,379.7	2,860,119.5	2,674,968.7
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,483,070.5	2,451,318.8	2,285,782.7	2,185,919.3	1,969,823.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	11,963.7	57,113.7	n.a.	137,530.2	148,758.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	296,797.7	214,286.1	346,120.5	67,871.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	136,128.8	221,719.9
Total de Fondeo y Derivados	2,791,831.9	2,722,718.6	2,631,903.2	2,527,449.3	2,340,302.2
Otros Pasivos	88,279.8	60,318.5	47,358.6	59,271.8	52,581.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	324,739.2	323,431.2	296,117.9	273,398.4	282,084.8
Total de Pasivos y Patrimonio	3,204,850.9	3,106,468.3	2,975,379.7	2,860,119.5	2,674,968.7
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No Aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	1.7	0.4	1.4	1.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	6.4	6.3	7.0	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.9	59.3	54.2	54.0	53.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.3	13.4	8.1	8.9	9.8
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.4	1.6	1.6	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.6	8.7	7.9	5.0	6.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	129.9	139.5	145.8	157.6	123.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.1	1.8	3.4	2.5	2.4
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.8	13.5	13.1	13.0	14.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.9	10.1	9.6	9.3	10.2
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	-3.7	-4.1	-5.4	-6.9	-2.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	97.7	93.8	92.5	89.7	94.7
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.9	90.0	86.9	86.5	84.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No Aplica

Fuente: 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.
- Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 27/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_59

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):

Banco de América Central, S.A.

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

Emisiones:

- Emisión de largo plazo de CIMATIC12 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Emisión de largo plazo de CIMATIC12 con garantía en 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco de América Central:

- Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable

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

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

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

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 en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 afirmo 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.