

# CrediQ, S.A. de C.V.

## Factores Clave de Calificación

**Financiera Especializada:** Las calificaciones de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) derivan de su perfil crediticio individual (PCI) y consideran su modelo de negocio consolidado en el país, así como los beneficios de su pertenencia a Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en Centroamérica. Del mismo modo, su PCI considera su partición consistente de menos de 1% en referencia al sistema bancario local, además de su ingreso operativo total promedio de cuatro años cercano a USD26.7 millones.

**Mora Decreciente:** Fitch Ratings evalúa que la mejora en la morosidad de CrediQ se debe a los esfuerzos en la cobranza y la consistencia de sus políticas de otorgamiento. A diciembre de 2023, los préstamos con retrasos a más de 90 días comprendieron 1.7% del portafolio, desde un promedio cercano a 2.1% en 2020 a 2022. Además, la agencia proyecta que el nivel de cobertura de reservas es favorable (165%), al tomar en cuenta las garantías su cartera.

**Rentabilidad Buena:** Al 4T23, la utilidad antes de impuestos representó 5.1% de los activos promedio (2020-2022: 4.4%) y se calcula que continúe similar de acuerdo con las mejoras en el margen de interés neto (MIN). Este último que fue de 12.2% a diciembre de 2023, desde un promedio de 10.1% de 2020 a 2022, en conjunto con la estabilidad de sus otros indicadores.

**Apalancamiento Razonable:** El apalancamiento de CrediQ se refuerza por su rentabilidad consistente. Al 4T23, la deuda representó 4.2x su patrimonio tangible (2019-2022: 4.4x). Fitch no prevé cambios relevantes en la posición de capital de CrediQ durante el horizonte de la calificación, dada la sostenibilidad en ingresos y crecimiento.

**Fondeo Diversificado, pero Poco Flexible:** Al 4T23, la deuda no garantizada de CrediQ representó 35.2% del total de deuda (2020-2022: 16.4%), y podría disminuir a su promedio histórico en el corto plazo de acuerdo a estrategias de financiamiento. El fondeo se formó 86% de préstamos con bancos locales y extranjeros, y organismos dedicados al desarrollo, 9% de titularización y 5% de emisiones. La liquidez continuó baja y cubre 0.1x el fondeo de corto plazo, lo cual se mitiga de forma parcial con las disponibilidades en sus líneas y emisiones, lo que es 40% del fondeo al 4T23.

**Emisiones:** Tanto para el largo como el corto plazo, las calificaciones 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.

## Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones 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 superior a 7.0x de manera sostenida, en conjunto con un deterioro a su acceso a fondeo;
- la calificación de la deuda sénior sin garantía específica de largo plazo está alineada con la calificación nacional de CrediQ, por lo tanto, reflejaría la baja en las calificaciones nacionales de la entidad.

Instituciones Financieras  
No Bancarias  
Financieras y Arrendamiento  
El Salvador

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	EBBB(slv)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F3(slv)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

## Metodologías aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

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

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

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

- el potencial de alza en las calificaciones es relativamente limitado en el corto y mediano plazo dado el entorno operativo (EO) deteriorado y desafiante;
- las calificaciones podrían subir ante el fortalecimiento consistente y sostenido de los perfiles de negocio y financiero, en particular si refleja un indicador de apalancamiento inferior a 3.0x de manera sostenida;
- alzas en las calificaciones de las emisiones reflejarían mejoras en las calificaciones nacionales de la entidad.

**Cambios Relevantes****Desempeño de Instituciones Financieras enfrenta Entorno Operativo Desafiante**

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias", Fitch determinó el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de El Salvador en 'CCC+'. Este es el más bajo entre el techo de la categoría de la evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de compañías financieras y de arrendamiento, de 'bbb', así como el EO implícito de El Salvador, basado en el índice de riesgo operacional y el PIB per cápita, los cuales fueron de 20.8% y USD5.5 miles, respectivamente, a febrero de 2024. La calificación soberana en escala internacional [CCC+] influye de forma negativa en la evaluación del EORS.

La influencia alta de la calificación soberana se debe a que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta a deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema financiero en momentos adversos, así como aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad al acceso contingente a la liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés. Fitch considera que el recientemente anunciado reperfilamiento de plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca tendrá un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, dada su reinversión constante.

**Financistas de Autos**

Fitch considera que los financistas de autos calificadas por la agencia en Centroamérica poseen experiencia para financiar sus operaciones de una diversidad de instituciones externas y locales, lo cual podría aliviar los desafíos en cuanto a fondeo.

La agencia opina que el crecimiento crediticio de las financieras de autos podría tener influencia de 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 calificadas por Fitch, se proyectan controladas, además que cuentan con reservas suficientes para incobrables. Las ganancias también podrían tener influencia de presiones al MIN, lo cual podría traducirse en tasas mayores de las operaciones nuevas.

**Factores Cualitativos Clave****Modelo de Negocio Consolidado**

El modelo de negocios de la financiera consiste principalmente en financiar vehículos, de pasajeros o comerciales, por medio de productos de crédito o arrendamiento. Además, su modelo de negocio se beneficia de la pertenencia al grupo distribuidor, lo cual le confiere consistencia a su modelo y generación de ingresos constante. Además, las condiciones de financiamiento descansan en la gestión de ICQB, el cual logra negociar como grupo con instituciones de desarrollo y bancos comerciales de la región. La red de atención se apoya en las salas de venta de GrupoQ, colectores bancarios, y medios digitales. Fitch opina que la estructura organizacional de CrediQ corresponde la tradicional para una institución financiera y es neutral a las calificaciones.

**Gobierno Corporativo Estable**

Fitch opina que el equipo gerencial de CrediQ con conocimiento, experiencia y estabilidad adecuadas para administrar el negocio, además que se encuentran en relación estrecha con la dirección de ICQB, mediante lineamientos estratégicos y adopción de buenas prácticas, con lo cual se consigue la consistencia de los objetivos.

La junta directiva de CrediQ corresponde a la de ICQB, se compone de siete directores y cuenta con dos miembros independientes (29%). 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. Fitch

opina que el plan estratégico de CrediQ se expresa en objetivos claros, tanto para el corto y mediano plazo, y acoplados a la planeación regional. La entidad se caracteriza por alcanzar sus metas de forma razonable.

### Perfil de Riesgo Alineado al Grupo

Los estándares de colocación logran contener las operaciones incobrables, y se fundamentan en el análisis parametrizado de los clientes. CrediQ posee garantías en sus operaciones, además de que logra la recuperación y venta rápida de estos bienes, lo cual refuerza sus prácticas de otorgamiento. La compañía no cuenta con un portafolio de inversiones.

Para el control de riesgos, CrediQ cuenta con herramientas que le permiten prepararse y anticipar cambios en el mercado que puedan afectar el curso del negocio. Asimismo, los sistemas de reporte brindan información apropiada a los mandos gerenciales de manera precisa, lo cual es común a todas las entidades que conforman el grupo. Al cierre de 2023 no se reportaron pérdidas relevantes por riesgo operativo.

En 2023, el crecimiento de los préstamos fue impulsado por la normalización de oferta de autos nuevos de las marcas estrella del grupo, la incorporación de otras nuevas, promoción de sustitutos e incremento en el precio de las unidades, lo cual representó un crecimiento cercano a 15% del portafolio para 2023 en referencia a 2022.

Los riesgos de mercado a los que se expone la entidad son moderados. En cuanto al riesgo de tasa, se calculan efectos sobre el patrimonio de +-3%, y que se mitigan de forma parcial con las cláusulas de variabilidad en sus tasas activas. La entidad carece de riesgo de tipo de cambio, ya que solo opera en dólares estadounidenses.

## Perfil Financiero

### Mora Decreciente

Fitch evalúa que la mejora en la morosidad de CrediQ se debe a los esfuerzos en la cobranza y la consistencia de sus políticas de otorgamiento. A diciembre de 2023, los préstamos con retrasos a más de 90 días comprendieron 1.7% del portafolio, desde un promedio cercano a 2.1% en 2020 a 2022. Además, la agencia proyecta que el nivel de cobertura de reservas es favorable (165%), al tomar en cuenta las garantías su cartera.

Las reservas voluntarias del patrimonio, la cobertura de incobrables aumentó a poco más de 170% al 4T23. En cuanto a los castigos y reestructuraciones, ambos se mantuvieron bajos e inferiores a 1% del portafolio. A la misma fecha, las concentraciones en los 20 deudores mayores fueron bajas en 3.5% del portafolio y 12.1% del patrimonio.

### Rentabilidad Buena

Al 4T23, la utilidad antes de impuestos representó 5.1% de los activos promedio (2020-2022: 4.4%) y se calcula que continúe similar de acuerdo con las mejoras en el margen de interés neto (MIN). Este último que fue de 12.2% a diciembre de 2023, desde un promedio de 10.1% de 2020 a 2022, en conjunto con la estabilidad de sus otros indicadores.

Dado su buen manejo de mora, el costo del crédito sigue controlado, lo cual se denota en que el gasto para constitución de reservas se mantuvo con mejoras y llegó a 19.6% (2020-2022: 44.4%) sobre la utilidad previo al mismo, consistente con el comportamiento bueno de su calidad de créditos. La eficiencia operativa comprendió 60.1% (2020 a 2022: 52.3%).

### Apalancamiento Razonable

El apalancamiento de CrediQ se refuerza por su rentabilidad consistente. Al 4T23, la deuda representó 4.2x su patrimonio tangible (2019-2022: 4.4x). Fitch no prevé cambios relevantes en la posición de capital de CrediQ durante el horizonte de la calificación, dada la sostenibilidad en ingresos y crecimiento.

### Fondeo Diversificado, pero Poco Flexible

Al 4T23, la deuda no garantizada de CrediQ representó 35.2% del total de deuda (2020-2022: 16.4%), y podría disminuir a su promedio histórico en el corto plazo de acuerdo a estrategias de financiamiento. El fondeo se formó 86% de préstamos con bancos locales y extrajeros, y organismos dedicados al desarrollo, 9% de titularización y 5% de emisiones. La liquidez continuó baja y cubre 0.1x el fondeo de corto plazo, lo cual se mitiga de forma parcial con las disponibilidades en sus líneas y emisiones, lo que es 40% del fondeo al 4T23.

La gestión del fondeo se favorece de su *holding* ICQB para la obtención de financiamiento, y la administración mantiene estrategias para la gestión de fondeo a condiciones más favorables; por lo pronto se proyecta aliviar los vencimientos de corto plazo mediante financiamientos a mediano y largo plazo.

## Calificaciones de Deuda

### Calificaciones de Deuda: CrediQ, S.A. de C.V.

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	BBB(slv)
Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	N-3(slv)

Fuente: Fitch Ratings

### Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD miles)	Monto Utilizado (USD miles)	Plazo	Garantía	Series Tramo
PBCREDIQ3	Papel Bursátil	USD	40.0	9.5	Hasta tres años	Sin garantía específica	6, 8, 9, 12, 13, 14, 15, 16

Nota: Información al 31 de diciembre de 2023. Las series están vigentes a la fecha de publicación de este informe.

Fuente: CrediQ

Las calificaciones de la emisión de papel bursátil están al mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de CrediQ debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad, dado que no cuentan con garantías específicas.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

### Estado de Resultados

(USD Unidades)	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
<b>Ingresos</b>				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	25,625,918.0	22,197,000.0	23,112,665.0	21,126,590.0
Otros Ingresos por Intereses	2,816,044.0	2,196,470.0	1,132,391.0	2,086,083.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	6,027,434.0	3,605,566.0	2,544,863.0	1,729,746.0
Ingresos Operativos Brutos Totales	42,020,926.0	34,866,237.0	35,898,634.0	29,084,478.0
Gastos por Intereses Totales	12,062,729.0	9,108,014.0	7,804,717.0	8,012,800.0
Ingresos Operativos Netos Totales	29,958,197.0	25,758,223.0	28,093,917.0	21,071,678.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	22,406,667.0	18,891,022.0	18,985,202.0	16,929,619.0
<b>Gastos</b>				
Total de Gastos Operativos	17,662,744.0	14,427,489.0	16,866,869.0	8,613,299.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12,295,453.0	11,330,734.0	11,227,048.0	12,458,379.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	2,483,970.0	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	9,811,483.0	8,669,934.0	6,938,294.0	7,663,468.0
Utilidad antes de Impuestos	11,471,351.0	10,342,837.0	8,316,944.0	8,483,100.0
Utilidad Neta	7,408,527.0	6,129,544.0	4,208,886.0	4,221,785.0
Utilidad Integral según Fitch	7,408,527.0	6,137,827.0	4,208,886.0	4,176,103.0
EBITDA Ajustado	26,488,401.0	21,221,420.0	17,797,831.0	17,875,442.0
<b>Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)</b>				
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	42,020,926.0	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)	12,062,729.0	9,108,014.0	7,804,717.0	8,012,800.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	22,406,667.0	18,891,022.0	18,985,202.0	16,929,619.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	2,483,970.0	2,660,800.0	4,288,754.0	4,794,911.0
Utilidad antes de Impuestos (UDM)	11,471,351.0	10,342,837.0	8,316,944.0	8,483,100.0
EBITDA Ajustado (UDM)	26,488,401.0	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, CrediQ

## Balance General

(USD Unidades)	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Activos</b>				
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>				
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	205,841,071.0	178,520,775.0	178,990,263.0	187,104,096.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	5,740,408.0	5,424,514.0	5,474,699.0	5,507,259.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	200,100,663.0	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	200,100,663.0	173,096,261.0	173,515,564.0	181,596,837.0
Total de Activos	244,534,778.0	205,797,978.0	207,425,405.0	214,689,185.0
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Deuda y Depósitos</b>				
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	65,392,789.0	15,972,000.0	23,482,451.0	27,077,476.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	118,616,804.0	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	184,009,593.0	153,608,672.0	159,445,950.0	166,507,792.0
Total de Deuda y Depósitos	184,009,593.0	153,608,672.0	159,445,950.0	166,507,792.0
Total de Pasivos	198,762,755.0	165,329,177.0	170,989,126.0	177,489,168.0
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	45,772,022.0	40,468,801.0	36,436,279.0	37,200,016.0
Total de Patrimonio	45,772,022.0	40,468,801.0	36,436,279.0	37,200,016.0
Total de Pasivos y Patrimonio	244,534,777.0	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, CrediQ

Resumen Analítico

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
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)	15.3	-0.3	-4.3	7.7
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	164.9	171.0	155.7	115.6
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-5.1	-5.7	-5.6	-2.1
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	0.9	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.
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	5.1	5.0	4.0	4.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	5.1	5.0	3.9	4.1
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	63.0	60.9	49.6	61.5
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	63.0	60.9	49.6	61.5
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	59.0	56.0	60.0	40.9
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	26.7	27.2	22.1	23.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	20.2	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.
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (x)	4.1	3.9	4.6	4.7
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	6.9	7.2	9.0	9.3
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	6.9	7.2	9.0	9.3
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	18.4	19.2	17.0	16.6
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	13.1	11.0	-3.1	7.8
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	35.2	12.8	15.5	21.0
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	2.2	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)	0.1	0.4	0.4	0.4
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.5	1.8	1.2	1.0
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	35.5	10.4	14.7	16.3
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	28.4	34.3	127.7	36.4

n. a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

## Calificaciones en Escala de Fitch

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 5/Marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_6

### FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: N.A.
- CLASE DE REUNIÓN (ORDINARIA/EXTRAORDINARIA): Ordinaria
- CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):
- Calificación 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 CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador"

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

"La opinión del Consejo de Calificación 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."

## Calificaciones en Escala de Fitch

### Las Calificaciones de Riesgo Vigente en Escala de Fitch se Detallan a Continuación:

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

Las escalas de calificación 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 Calificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.



Se aclara que cuando se alude a una calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

#### ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, 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 calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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 Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.