

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Factores Clave de Calificación

Respaldo Fuerte de Accionista: Las calificaciones de Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) están impulsadas por el respaldo potencial que recibiría de su matriz Banco Industrial, S.A. (Industrial), en caso sea necesario. Las calificaciones nacionales del banco y de sus emisiones, denotan la fortaleza crediticia relativa de Industrial [calificación de riesgo emisor en escala internacional (IDR; *Issuer Default Rating*) de 'BB' con Perspectiva Estable], comparada con la calificación soberana salvadoreña. La Perspectiva Estable de la calificación de largo plazo del banco plasma la misma Perspectiva de su propietario.

Contribución Alta a la Estrategia de la Matriz: Fitch Ratings pondera altamente en su análisis de propensión de respaldo, el papel relevante que BIES representa en la estrategia de diversificación geográfica y de negocios de su matriz. Además, la agencia toma en cuenta las sinergias altas que se generan entre la subsidiaria e Industrial, respecto al seguimiento de buenas prácticas, conocimiento del mercado y tecnología.

Riesgo Reputacional: Fitch considera como factor muy influyente en la disposición de Industrial de respaldar a BIES, el riesgo de reputación alto que el incumplimiento de su subsidiaria constituiría para Industrial al compartir la misma marca, lo cual podría además afectar al grupo.

Riesgo País: En la evaluación de la agencia de la capacidad de soporte inciden de forma relevante los riesgos de convertibilidad y transferencia, capturados en el techo país de El Salvador de 'B'. Esto podría constituir limitaciones a la habilidad de la subsidiaria de usar el apoyo de Industrial. Sin embargo, la calidad crediticia relativa de Industrial, reflejada en su IDR, permite que las calificaciones de BIES alcancen el punto máximo de la escala.

Tamaño Relativo: En el análisis de apoyo, el tamaño proporcional pequeño de BIES en relación con su accionista, se estima que facilitaría cualquier soporte requerido. Al cierre de diciembre de 2023, BIES contribuía 3.3% a los activos consolidados de Industrial.

Calidad de Activos Sólida: La calidad de préstamos se conservó robusta, sustentado en sus estándares de suscripción y monitoreo estrecho, lo cual la agencia espera se refleje en niveles similares en el horizonte de la calificación. En 2023, la métrica de cartera vencida mayor de 90 días fue de 0.3% (2019-2022: 0.6%), con una cobertura amplia de 258.9%.

Rentabilidad Consistente: El dinamismo alto del crédito, junto con cargos por deterioro menores y gastos operativos controlados, contrarrestaron la baja observada en el margen de interés neto (MIN), resultando en una rentabilidad estable. En 2023, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.6%, igual a los dos años anteriores, y superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.2%.

Capitalización y Fondeo Estables: En 2023, la razón de Capital Base según Fitch a APR decreció al registrar 14%, después de alcanzar 15.2% en 2022 influenciado por una expansión de los créditos y APR que sobrepasó a la del capital. El banco ha tenido aportaciones de capital de su accionista para respaldar su crecimiento. Al cierre de 2023, los préstamos representaron 119.5% de los depósitos, mientras que los depósitos fueron la mayor opción de financiamiento (76.1%). Fitch considera que, tanto el capital como el fondeo de BIES se favorecen del soporte ordinario de su matriz.

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Calificación Nacional de Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Países Pequeños \(Frontier Markets\) de Latinoamérica \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

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

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones nacionales de BIES son sensibles a un debilitamiento de la calidad crediticia de su accionista en comparación con otras entidades calificadas en El Salvador. Sus calificaciones nacionales podrían degradarse en caso de una baja de varios niveles de la calificación IDR de Industrial; también, si la evaluación de Fitch sobre la disposición de Industrial a apoyarla se redujera significativamente;
- las calificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada podrían bajar en caso de acciones de calificación negativas sobre las calificaciones nacionales de BIES.

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

- las calificaciones nacionales de BIES, así como las de su deuda sénior garantizada y no garantizada se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial de mejora.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Sénior Garantizada de Largo Plazo	AAA(slv)
Deuda Sénior Garantizada de Corto Plazo	N-1(slv)
Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	AAA(slv)
Deuda Sénior No Garantizada de Corto Plazo	N-1(slv)

Fuente: Fitch Ratings

BIES cuenta con un programa de deuda PBBIES1 que tiene tanto tramos garantizados como no garantizados. Las calificaciones de ambos tramos están alineadas a las calificaciones de largo y corto plazo del banco, ya que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual que la del banco, y no hay diferencia dado que se ubican en el nivel más alto de la escala nacional de calificación.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
PBBIES1	Papeles Bursátiles	Dólar Estadounidense	75	15 días a tres años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos Hipotecarios	2, 3, 5, 6, 7, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38

Nota: Información al 15 de abril de 2024.
Fuente: Fitch Ratings, BIES

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Desafíos Prevalecen para la Banca Salvadoreña

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador pondera de forma relevante la calificación soberana en escala internacional ('CCC+'), la cual incorpora aspectos como la posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia a deuda de corto plazo. Estos podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivar en costos de fondeo más altos y fuentes de financiamiento alternativas reducidas. El reperfilamiento a mayor plazo de títulos gubernamentales que inició a finales de 2023 aumenta la exposición de los bancos a instrumentos que Fitch no considera líquidos, y cuyo valor se registra a precio de adquisición, haciendo más sensible su perfil crediticio al riesgo país.

En 2023, el desempeño financiero de la banca continuó relativamente estable. La expansión crediticia, acorde con el PIB real (2.2%), se desaceleró al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). Fitch estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá menor de 5.0%, convergiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. En 2023, la calidad de préstamos fue estable, con una métrica de cartera vencida de 1.8% (promedio 2019-2022: 1.8%). La rentabilidad plasmó un MIN consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio de 14.8% fue igual que el de 2022. No obstante, la agencia considera que este podría ser menor si los títulos soberanos se registraran a precio de mercado.

Perfil de Negocio

El banco ha conservado una orientación relevante en el segmento corporativo, que constituyó alrededor de 78% de los préstamos en 2023, y en menor proporción en vivienda y consumo, con una estrategia de impulsar de forma conservadora el producto de tarjeta de crédito en la banca de personas. A igual fecha, los sectores económicos con más relevancia dentro de su portafolio de créditos fueron vivienda, construcción, comercio, servicios y manufactura, que representaron cerca de 87%. Fitch considera que el perfil y enfoque de BIES se ha traducido en una evolución consistente de las ganancias, reflejado en un ingreso operativo total con tendencia al alza en los últimos cuatro años, al registrar en promedio USD15.2 millones al cierre de 2023 (promedio 2019-2022: USD12.9 millones). La franquicia es pequeña dentro de la plaza, con participaciones de mercado de 2.9%, 3.2% y 2.4% en términos de activos, préstamos y depósitos, respectivamente, a febrero de 2024.

La agencia considera que su alta gerencia está acorde a sus operaciones, y ha mostrado estabilidad en los años recientes. Esta, además, está respaldada por la experiencia y conocimiento con el que cuentan los ejecutivos de su accionista, y se ha reforzado en áreas como operaciones y de tarjeta de crédito para sustentar su crecimiento en este segmento. La estructura de Gobierno Corporativo es apropiada y beneficia los intereses de los acreedores. Asimismo, el seguimiento de las mejores prácticas, así como el acompañamiento de su accionista en este aspecto, le da ventajas a BIES. En 2023, la proporción de préstamos con partes relacionadas con referencia al Capital Base según Fitch permaneció bajo. Su Junta Directiva se compone de seis miembros, de los cuales tres son independientes, mientras que los demás son parte del grupo.

El establecimiento de los objetivos estratégicos se encuentra enmarcado dentro del plan de mediano plazo elaborado por su matriz, y la agencia considera que la ejecución de estos ha sido efectiva, lo cual se plasmó en un buen desempeño financiero en 2023, a pesar del entorno prevaleciente, así como al superar, en general, sus expectativas. La continuación de la transformación digital es una de las metas de la entidad, apoyada a nivel regional, que les permitirá potenciar el crecimiento del volumen de negocio al darle más opciones a sus clientes. Asimismo, las sinergias generadas con Industrial benefician a las operaciones del banco. La estructura organizacional de BIES es simple y no incide en las calificaciones. El accionista mayoritario de BIES es Industrial, el banco líder en Guatemala.

Perfil de Riesgo

El marco de riesgos de BIES está alineado con su modelo de negocio y se soporta en políticas, procedimientos y lineamientos armonizados con las mejores prácticas de su matriz. Los estándares de originación son sólidos y acordes con su apetito de riesgo moderado, lo cual ha resultado en métricas de calidad de préstamos relativamente estables en años recientes y que destacan en la plaza. Los parámetros de otorgamiento le confieren una cartera diversificada entre los sectores que atiende, aunque su modelo conlleva a concentraciones por deudor. No obstante, el nivel de garantías reales que posee el portafolio de créditos de alrededor de 72%, atenúa en cierta medida el riesgo inherente. Las inversiones se encuentran en instrumentos del gobierno salvadoreño, representando 0.9x del Capital Base según Fitch.

El perfil de riesgos conservador de la entidad se desarrolla bajo políticas y controles internos de riesgos, que la agencia opina son apropiados para su modelo de negocios y operación, y se benefician de la supervisión cercana de su

accionista, con la definición de los principales controles y límites, y con la participación en los diferentes comités de aprobación. Asimismo, las herramientas y modelos soportados igualmente en los de Industrial, le han permitido al banco identificar, controlar y monitorear los riesgos de forma adecuada. El ritmo de expansión de los préstamos ha permanecido alto y superior al sistema en los últimos años, acorde a la estrategia del grupo en la región (2023: 20.8%).

Los riesgos de mercado a los que se expone el banco son moderados, y BIES los ha gestionado de forma prudente. El riesgo de tasa de interés se mide mediante las brechas de activos y pasivos que son sensibles a su movimiento, y se mitiga parcialmente con la cláusula de variabilidad en la totalidad de sus préstamos. En 2023, la mayor parte de sus créditos estaba a tasa variable, lo cual la agencia considera que le podría brindar a BIES cierta flexibilidad ante fluctuaciones relevantes de las tasas en el corto plazo. Además, dado que todos sus préstamos están denominados en dólares estadounidenses, no existe riesgo cambiario. El riesgo de precio se encuentra asociado al del soberano salvadoreño, y su exposición se proyecta continuará similar en el corto plazo. En 2023, las pérdidas por riesgo operativo no fueron relevantes.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Los controles robustos y seguimiento exhaustivo de la mora temprana continuaron plasmándose en una calidad de préstamos fuerte, con una métrica de cartera vencida a préstamos brutos de 0.3% en 2023 frente a 0.6% en promedio de 2019 a 2022, lo cual contrasta favorablemente con el sistema (2023: 1.8%). Fitch espera que este indicador se mantenga en niveles similares en el futuro previsible. La cobertura de reservas para deterioros crediticios continuó su tendencia al alza, pasando a 258.9% en 2023 desde un promedio de 211.7% en los últimos cuatro años. No obstante, la agencia considera que el modelo de negocio del banco conduce a concentraciones altas por deudor. En 2023, los 20 deudores mayores significaron 2.1x el Capital Base según Fitch. La agencia opina que este riesgo se ve aminorado, en cierta medida, por el porcentaje de garantías reales que la entidad posee.

Los créditos reestructurados y refinanciados han sido bajos, registrando 2.1% en 2023, mientras que los castigos han sido pequeños. Las inversiones están expuestas a los riesgos asociados al soberano salvadoreño, al estar integradas por títulos emitidos por el gobierno de El Salvador ('CCC+', en la escala internacional de Fitch), en su mayoría de mediano y largo plazos.

Ganancia y Rentabilidad

En 2023, el desempeño del banco continuó estable al mostrar una métrica de utilidad operativa a APR de 1.6%, igual a la de los dos años previos. La agencia considera que esta podría mantenerse en porcentajes parecidos, conforme permanezcan las eficiencias operativas y los cargos por deterioro sigan reflejando la calidad de préstamos esperada, aunque el ambiente de tasas de interés todavía altas en el mercado podría ejercer cierta presión. El crecimiento sostenido en el volumen de negocios, impulsando a su vez los ingresos, la calidad de activos sólida y su gasto operativo controlado han beneficiado la rentabilidad.

Ante el incremento superior de los costos de fondeo, respecto al experimentado por las tasas de los préstamos, la entidad implementó estrategias para contrarrestarlo. No obstante, el MIN tuvo una reducción, pero esta fue leve, al ser el margen de 3.8% en 2023 frente a 4.0% en 2022. Las provisiones para créditos deteriorados constituyeron 4.4% de las utilidades antes de este gasto, lo cual estimuló la rentabilidad. Por su parte, los gastos operativos estuvieron controlados, incidiendo en una eficiencia mejor en 2023 al registrar 54%, cuando el promedio de 2019 a 2022 fue de 61.6%.

Capitalización y Apalancamiento

Al igual que la razón de Capital Base según Fitch a APR, el indicador de capital regulatorio decreció en 2023. A dicha fecha fue de 14% (2022: 15.2%), evidenciando el crecimiento más alto de los créditos en comparación con el patrimonio. Estos niveles le brindan un margen razonable de absorción de pérdidas de acuerdo a la agencia. Fitch espera que las métricas se conserven parecidas a las de los últimos años, denotando la generación interna de capital, así como el hecho de que el banco no ha repartido dividendos, reinvertiendo las utilidades. La capitalización de BIES se favorece del respaldo ordinario de Industrial, con aportes de capital que ha realizado y que han contribuido en la expansión de las operaciones de BIES.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo y liquidez del banco se benefician del soporte de su matriz, con sinergias que se suscitan entre las entidades. El aumento más alto de los préstamos que el de los depósitos llevó a una relación entre ellos que alcanzó 119.5%, superior a 116% de 2022. Los depósitos representaron 76.1% del financiamiento, el cual el banco complementa con emisiones de deuda en el mercado local y préstamos institucionales. Su perfil de negocio también implica concentraciones altas en el lado de los depósitos, conformando los 20 mayores 47% del total, lo cual la agencia opina es aminorado por las renovaciones altas de sus depósitos.

La liquidez de BIES se considera adecuada para su operación, con activos líquidos (efectivo y equivalente) que constituyeron 13.8% y 21.7% de activos y depósitos, respectivamente en 2023. El banco maneja sus brechas entre los activos y pasivos a fin de tener flexibilidad para navegar en el entorno prevaleciente.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones)	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	19.7	16.7	14.5	12.2
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	0.5
Otros Ingresos Operativos	-0.7	-0.6	-0.5	-1.0
Ingreso Operativo Total	18.9	16.2	14.0	11.7
Gastos Operativos	10.2	8.3	7.8	7.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.7	7.9	6.2	4.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.4	0.8	0.9	1.4
Utilidad Operativa	8.3	7.1	5.3	2.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.3	0.5	0.4	0.2
Impuestos	2.1	1.8	1.0	0.9
Utilidad Neta	6.5	5.7	4.7	2.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	6.5	5.7	4.7	2.2
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	512.9	424.5	312.9	233.2
- De los Cuales Están Vencidos	1.3	1.3	1.3	1.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.3	3.3	3.3	3.3
Préstamos Netos	509.6	421.3	309.7	229.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	64.5	56.0	52.7	114.0
Total de Activos Productivos	574.2	477.3	362.4	343.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	93.1	90.4	83.6	53.3
Otros Activos	5.7	5.5	4.4	2.9
Total de Activos	672.9	573.2	450.3	400.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	429.1	366.1	317.3	294.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	39.9	38.6	35.4	8.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	94.6	43.8	4.6	44.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	563.6	448.5	357.4	346.9
Otros Pasivos	33.8	55.7	49.7	14.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	75.5	69.0	43.2	38.5
Total de Pasivos y Patrimonio	672.9	573.2	450.3	400.1

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	31 dic 23	31 dic 22	31 dic 21	31 dic 20
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	1.6	1.6	1.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.8	4.0	4.3	3.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	54.0	51.2	55.8	64.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.0	9.3	11.4	5.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.3	0.4	0.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	20.8	35.7	n.a.	11.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	258.9	250.8	246.5	206.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.2	0.3	0.6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.0	15.2	12.8	15.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.0	11.8	9.4	9.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-2.8	-2.9	-4.6	-4.6
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	119.5	116.0	98.6	79.2
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	76.1	81.6	88.8	84.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES				

Calificaciones en Escala Fitch

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

- calificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- calificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- calificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'AAA(slv)';
- calificaciones de emisiones de largo plazo, con garantía: 'AAA(slv)';
- calificaciones de emisiones de corto plazo, sin garantía: 'F1+(slv)';
- calificaciones de emisiones de corto plazo, con garantía: 'F1+(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 Clasificadoras 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 www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Industrial El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_37

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):

- Emisor de Largo Plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable.

Emisiones

- Calificación de largo plazo PBBIES1 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo PBBIES1 con garantía en 'AAA(slv)';
- Calificación de corto plazo PBBIES1 sin garantía en 'N-1(slv)';
- Calificación de corto plazo PBBIES1 con garantía en 'N-1(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. 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 Clasificadoras de riesgo. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Se aclara que cuando se alude a 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 informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, 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 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 afirmo 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.