FitchRatings

Bancos
Bancos Comerciales Universales
Panamá

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Clasificaciones

Bonos Corporativos Rotativos en Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(slv)

Perspectivas

Corporativos Rotativos en Escala Nacional	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Upgrades Costa Rica to 'BB-'; Outlook Stable (Marzo 2022)

Fitch Affirms Panama at 'BBB-'; Outlook Stable (Octubre 2022)

Latin American Banks 2023 Outlook (Diciembre 2022)

Analistas

Germán Valle Mendoza
+52 81 4161 7016
german.valle@fitchratings.com

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Impulsadas por la Clasificación de Viabilidad y de Soporte de Accionistas: Las clasificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) del Banco Internacional de Costa Rica (BICSA) están igualmente impulsadas por su clasificación de viabilidad (VR*; viability rating*) y la clasificación de soporte de accionistas (SSR; *shareholder support ratings*), ya que están en el mismo nivel de 'bb-'. La VR de BICSA refleja su perfil de negocio especializado, marco de riesgo prudente y desempeño financiero moderado pero estable. La SSR de BICSA en 'bb-' también refleja la opinión de Fitch Ratings sobre los accionistas de la entidad, Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), y su capacidad y propensión moderada para ayudar a BICSA en caso de ser necesario.

Perfil de Negocio Orientado a Nichos: La VR de 'bb-' de BICSA refleja su perfil de negocio, marcado por una franquicia modesta y un modelo de negocio orientado a corporaciones que produce un ingreso operativa total promedio entre 2019 a 2022, más bajo, de alrededor de USD45 millones en comparación con sus pares. No obstante, BICSA muestra un desempeño financiero estable a lo largo de los ciclos de negocio, reflejado en sus indicadores adecuados de calidad crediticia junto con una capitalización superior al promedio y una liquidez sólida. El banco centra su generación de negocios con una segmentación de clientes muy enfocada que se complementa con servicios de factoraje y arrendamiento.

Enfoque Combinado para el Entorno Operativo*:* La evaluación del entorno operativo (EO) de BICSA en 'bb' se ajusta por sus operaciones internacionales, ya que la entidad tiene exposiciones en 25 jurisdicciones. Panamá y Costa Rica representan alrededor de 63% de los activos productivos totales. La perspectiva en la mayoría de las jurisdicciones influye en la afirmación de la evaluación del EO de Fitch en 'bb' con una tendencia estable. Las operaciones internacionales del banco arrojan un EO inferior a la evaluación de EO de Panamá de 'bb+', donde el banco está domiciliado.

Perfil de Riesgo Prudente: El perfil de riesgo de BICSA consiste en políticas crediticias sólidas y controles de riesgo, las cuales Fitch opina que le han permitido mantener un desempeño estable a lo largo de varios ciclos económicos. En cuanto a los riesgos no financieros, la agencia considera que la iniciativa del Gobierno costarricense de vender BCR, incluida sus subsidiarias, no se concretó. Sin embargo, el anuncio no alteró la franquicia de la entidad ni su capacidad para generar volúmenes de negocios en ambos lados del balance.

Calidad de Activos Razonable: Fitch cree que los índices de calidad de activos de BICSA tienen perspectivas buenas de mejorar dadas las proyecciones de crecimiento del banco favorecidas por las economías principales en las que opera. Al cierre de 2022, el índice de préstamos deteriorados al utilizar préstamos de la etapa tres de 4.1% es manejable y de acuerdo con su evaluación (promedio de cuatro años de 3.8%). Por otro lado, el índice de préstamos deteriorados al utilizar préstamos vencidos superior a 90 días fue un relativamente bajo 2.3%, inferior a su promedio de cuatro años de 2.5% y por debajo de su máximo reciente de 2.8% registrado en 2020. Además, a pesar de una proporción alta en la cartera de inversiones del banco que se conserva hasta el vencimiento, las inversiones son de calidad alta y en su mayoría de duración menor, lo cual minimiza las pérdidas no reconocidas.

Rentabilidad Estrecha: Fitch considera que la rentabilidad operativa de BICSA es estructuralmente baja, pero mejoró favorablemente en relación con 2021, y regresa progresivamente a los niveles previos a la pandemia debido a un volumen mayor de negocios y gastos menores por provisiones. A diciembre de 2022, el rendimiento operativo de los activos

ponderados por riesgo (APR) es de un bajo 0.51%, superior a su promedio de 2019 a 2022 de 0.46%. La agencia cree que los indicadores de rentabilidad de BICSA mejorarán de acuerdo a sus proyecciones en el período fiscal presente.

Liquidez Sólida, Depósitos Concentrados: Fitch prevé que las métricas de liquidez de BICSA serán adecuadas, mientras que los depósitos totales de sus clientes crecerán de acuerdo con su pronóstico; por lo tanto, el índice de préstamos a depósitos seguirá estructuralmente alto junto con una mejora leve, pero aún muy concentrado entre los 20 principales deudores. A partir del 4T22, la relación de préstamos a depósitos fue de alrededor 191%. Positivamente, Fitch cree que los propietarios de BICSA probablemente brindarían apoyo de financiamiento ordinario, si fuera necesario.

Métricas de Capitalización Superior a la de sus Pares Locales: Fitch cree que el indicador de capitalización y apalancamiento de BICSA todavía es aceptable para soportar pérdidas potenciales en caso de estrés. A diciembre de 2022, la relación de capital común de nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1)* fue de casi 13% desde 13.8% de finales de 2021. Esto se compara bien con otros bancos orientados a empresas y se beneficia por las políticas de riesgo prudentes del banco y la política de retención total de ganancias. Su disminución se debe a su crecimiento renovado y se espera que fluctúe alrededor de su nivel actual en el futuro previsible.

Respaldo de Accionistas: La evaluación de la agencia sobre la probabilidad de soporte considera de importancia alta el riesgo reputacional al que están expuestos BCR y BNCR en un escenario de incumplimiento de BICSA. Además, considera con importancia moderada el papel de BICSA para las operaciones internacionales de los bancos estatales de Costa Rica, así como una independencia de gestión importante y un historial de apoyo.

Clasificaciones de Deuda: Las clasificaciones nacionales de largo y corto plazo de las emisiones sénior sin garantía de BICSA en Panamá tienen una clasificación de 'A-(pan)' y 'F2(pan)', respectivamente, al mismo nivel del emisor y reflejan la calidad crediticia intrínseca del banco. La clasificación nacional de las emisiones de deuda sénior sin garantía de BICSA en El Salvador [AAA(slv); Perspectiva Estable] refleja la fortaleza relativa del banco panameño en comparación con otros emisores en El Salvador. La IDR de BICSA está cinco escalones por encima de la clasificación soberana 'CC' de El Salvador.

Sensibilidades de Clasificación

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

- las IDR y las clasificaciones nacionales podrían ser rebajadas con base en un deterioro significativo de la propensión y capacidad de soporte de sus empresas matrices, como se refleja en una baja de SSR y acompañada por un deterioro de VR;
- la SSR es sensible a cambios negativos en la capacidad o propensión de BCR y de BNCR para brindar apoyo oportuno al banco;
- la VR podría ser degradada por un deterioro material de las EO en Panamá y Costa Rica, donde BICSA tiene sus exposiciones principales y/o un deterioro relevante del perfil financiero del banco reflejado en un aumento significativo y sostenido de sus préstamos deteriorados, y por una reducción adicional de su beneficio operativo a APR que reduce su índice CET1 inferior a 12%.

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

- las IDR y las clasificaciones nacionales podrían mejorar con base en una mejora significativa de la propensión y capacidad de soporte de sus empresas matrices, como se refleja en una mejora de SSR o una mejora de la VR. En el último caso, las IDR volverían a ser impulsadas por el desempeño intrínseco de la entidad;
- aunque no es probable en el futuro previsible, la SSR es sensible a cambios positivos significativos en la capacidad o propensión de BCR y BNCR, para brindar apoyo oportuno al banco;

- la VR podría actualizarse mediante una mejora significativa y sostenida en su desempeño financiero, lo que resultaría en un rendimiento operativo mayor de los APR superior a 1.25% y una estructura de financiamiento mejorada y reflejada en una relación préstamos a depósito de 140%, mientras que se mantiene el índice de capitalización de activos y calidad de activos sólida.

Clasificaciones de Deuda: Sensibilidades de Clasificación

- las clasificaciones de la deuda panameña reflejarían cualquier movimiento posible en las clasificaciones nacionales del banco;
- las clasificaciones de deuda salvadoreña podrían bajar en respuesta a una reducción de varios escalones (*notches*) en la IDR de BICSA;
- las clasificaciones de la deuda salvadoreña se encuentran actualmente en el nivel más alto posible de la escala de clasificación.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Bonos Corporativos Rotativos	AAA(slv)/Estable

Fuente: Fitch Ratings

Cambios Relevantes

Sobre Intención de Venta

A fines de febrero de 2023, la comisión de asuntos económicos de la asamblea legislativa de Costa Rica votó por unanimidad en contra de la iniciativa del ejecutivo de vender BCR, incluidas sus subsidiarias. Sin embargo, podría presentarse una propuesta nueva en el corto o mediano plazo, debido a la insistencia de estos últimos en enajenar los bienes del Estado. Al 1 de abril de 2023, no se han publicado más actualizaciones ni noticias.

Enfoque Combinado del Entorno Operativo

Fitch evalúa el EO de BICSA en 'bb'. La evaluación considera la proporción material de las operaciones internacionales del banco panameño, y se basa en un promedio ponderado de los puntajes de los países en los que opera. De acuerdo con sus criterios, Fitch basa su evaluación del EO de un país en dos métricas fundamentales; el PIB per cápita y la clasificación del percentil (ORI; *Operational Risk Index*). A diciembre de 2022, el EO de BICSA combina los puntos medios de 27 ubicaciones (frente a 31 en 2021); sin embargo, los EO de Costa Rica y Panamá tienen la influencia mayor. Sus clasificaciones soberanas tienen una influencia relevante en el EO, dado que 31.2% de los activos productivos del banco (préstamos brutos, inversiones y préstamos y anticipos a bancos) están expuestos al EO panameño y 30.2% al costarricense.

Además, las clasificaciones de los accionistas de BICSA, BCR y BNCR están alineadas con su clasificación soberana, lo que refleja la garantía explícita y la propiedad total del Gobierno costarricense, así como su papel importante y duradero de política e importancia sistémica. El 86% de los activos productivos de BICSA se encuentran bajo EO con tendencia estable o positiva, incluyendo sus dos principales países de exposición principales.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio Orientado a Nichos

Fitch cree que el perfil de la empresa de nicho de BICSA es relevante para determinar su perfil crediticio, ya que su enfoque principal es el financiamiento de otras instituciones financieras, la construcción y el financiamiento comercial con una diversificación geográfica alta y una base relativamente pequeña pero estable de clientes regionales. El banco se caracteriza por pequeñas cuotas de mercado, una posición competitiva razonable en la financiación del comercio regional, relaciones buenas con una base de clientes pequeña y algunos beneficios intragrupo de sus empresas matrices.

Fitch considera que la gestión y la estrategia del banco son sólidas. Esto se debe principalmente a que los objetivos estratégicos y financieros de BICSA se consideran factibles, razonables y bien fundamentados en un análisis estratégico y financiero que toma en consideración el clima económico actual y el modelo de negocios y perspectivas del banco. Para 2023–2025, la entidad enfatiza un aumento en los volúmenes de negocios mientras aumenta la rentabilidad. Esto es después de mantener con éxito niveles sólidos de liquidez y solvencia, mientras está ligeramente rentable al hacer negocios en segmentos comerciales claramente definidos y resistentes, y enfatizar una cantidad determinada de productos y servicios. Fitch cree que los resultados de sus pronósticos son alcanzables, ya que las perspectivas de actividad económica han mejorado en las dos economías principales en las que opera.

Perfil de Riesgo Prudente

Fitch cree que las políticas y controles de riesgo de BICSA siguen siendo sólidos; su apetito de riesgo general es moderado y sus estándares de suscripción lo reflejan en una política crediticia detallada que se complementa con controles y prácticas de riesgo que le han permitido permanecer estable a lo largo del ciclo comercial. La continuidad del negocio se mantiene fluida sin interrupciones importantes. A 2022, el crecimiento se había reanudado después de un período de reducción deliberada de las exposiciones crediticias debido a la sensibilidad de su modelo de negocio. En positivo, los indicadores de riesgo de mercado muestran que las exposiciones se mantienen dentro de los rangos de tolerancia esperados.

Al cierre de 2022, la cartera de crédito de BICSA aumentó 8.8% frente al cierre de 2021, mientras que el balance general creció 10.92%. El primero se compara inferior al aumento mayor del sistema bancario panameño de 11%, mientras que el balance del sistema creció 5.5% Sin embargo, el aumento de su cartera crediticia es muy superior al de su crecimiento promedio de préstamos de 2018–2021 de -1.3%, que contiene dos años de severa contracción entre 2020 y 2021, debido a una estrategia deliberada enfocada en la preservación del capital y el aumento de los activos líquidos. El modelo de negocios de BICSA, con un enfoque corporativo en sectores económicos en recuperación tras la pandemia, como el comercio mundial y el sector de la construcción, explican su crecimiento renovado. Además, su esfuerzo creciente por financiar a otras instituciones financieras de la región ha resultado exitoso.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	44.2	39.4	38.0	35.9
Comisiones y Honorarios Netos	3.7	3.6	3.3	8.3
Otros Ingresos Operativos	0.8	0.8	0.8	1.9
Ingreso Operativo Total	48.7	43.9	42.1	46.1
Gastos Operativos	33.8	31.2	29.5	29.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	14.9	12.7	12.5	16.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6.9	7.8	7.9	5.0
Utilidad Operativa	8.1	4.9	4.6	11.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.1	0.1	0.0	1.2
Impuestos	2.0	1.2	1.7	0.7
Utilidad Neta	6.1	3.8	3.0	11.7
Otro Ingreso Integral	(0.1)	(0.1)	(0.2)	1.9
Ingreso Integral según Fitch	6.0	3.8	2.8	13.5
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	1,552.4	1,427.3	1,488.2	1,629.8
- De los Cuales Están Deteriorados	63.4	55.3	61.2	50.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	24.7	28.3	24.7	20.4
Préstamos Netos	1,527.7	1,399.0	1,463.5	1,609.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	258.9	237.3	246.4	238.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	99.6	54.9	58.6	37.3
Total de Activos Productivos	1,886.2	1,691.2	1,768.5	1,885.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.1	1.5	1.3	1.1
Otros Activos	109.1	107.4	90.1	97.6
Total de Activos	1,996.5	1,800.0	1,859.9	1,984.2
Pasivos				
Depósitos de Clientes	810.9	739.0	733.9	755.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	311.3	249.8	256.3	191.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	590.9	516.1	603.2	762.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,713.1	1,504.9	1,593.4	1,709.4
Otros Pasivos	34.9	52.4	27.2	38.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	248.5	242.8	239.2	236.8
Total de Pasivos y Patrimonio	1,996.5	1,800.0	1,859.9	1,984.2
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Anualizados Según Sea Apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.5	0.3	0.3	0.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.5	2.4	2.1	1.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	69.3	71.1	70.3	64.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.5	1.6	1.3	5.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Deteriorados	4.1	3.9	4.1	3.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.8	(4.1)	(8.7)	2.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Deteriorados	38.9	51.3	40.3	40.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.6	0.5	0.3
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	13.0	13.8	12.8	12.1
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	13.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.2	13.1	12.5	11.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8.9	9.6	8.5	8.6
Préstamos Deteriorados Netos/Capital Común Tier 1	18.7	13.1	18.9	n.a.
Préstamos Deteriorados Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	13.3
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	191.4	193.1	202.8	215.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	47.3	49.1	46.1	44.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Razonable

Fitch cree que los índices de calidad de activos de BICSA tienen buenas perspectivas de mejorar; a finales de 2022, el índice de préstamos deteriorados utilizando préstamos de la etapa tres de 4.1% se considera manejable (promedio de cuatro años de 3.8%).

Favorablemente, la cartera de préstamos muestra un nivel alto de garantías en casi 55% de los préstamos brutos totales, siendo la mayoría de las garantías bienes raíces comerciales (55%). La agencia cree que la mayoría de las garantías de la cartera de BICSA serían relativamente fáciles de realizar en condiciones comerciales habituales.

La agencia señala que la cantidad absoluta de préstamos vencidos con más de 90 días estuvo alineado en relación con el cierre de 2021, mientras que los préstamos de la etapa tres han aumentado alrededor de 15%, lo cual indica un rendimiento inferior potencial en el futuro previsible. Por otro lado, los préstamos reestructurados representan un relativamente bajo 2.9% de los préstamos brutos totales, 89% de ellos están funcionando normalmente y la mayoría pertenecen a clientes costarricenses (2021: 4.7% y 89%, respectivamente).

A diciembre de 2022, los 20 deudores principales representan un moderado 26% del total de préstamos brutos y 2.0x de capital CET1 (2021: 28% y 1.8x, respectivamente). Fitch cree que estas concentraciones por deudor disminuirían progresivamente a medida que se produzcan desembolsos nuevos.

Rentabilidad Estrecha

A diciembre de 2022, la métrica de utilidad operativa sobre APR de 0.51 % muestra una mejora sustancial en relación con los años de la pandemia, pero es más baja que la industria bancaria general de 1.1 %. El modelo de negocios de BICSA históricamente ha arrojado una rentabilidad estructuralmente baja, inferior al promedio de los otros bancos corporativos medianos y pequeños con franquicias más sólidas y líneas de negocios complementarias.

Su rentabilidad mayor responde a un margen de interés neto (MIN) bajo, aunque mejorado (2.53% a 2022; 2.36% a 2021) pero inferior al promedio del sistema panameño que ronda 2.6%. La eficiencia operativa es una deficiencia, ya que los gastos no relacionados con intereses representan 69% de los ingresos brutos, a pesar de la reducción de gastos. El índice se compara desfavorablemente con el promedio anterior a la pandemia del banco de alrededor de 64% y el promedio de la industria de alrededor de 62%. Por otro lado, los gastos por provisiones disminuyeron, ya que el banco favoreció las provisiones prudenciales en los dos períodos fiscales anteriores.

La agencia espera que el plazo relativamente corto de la cartera de préstamos permita a BICSA ajustar las tasas de acuerdo con las condiciones del mercado y también considera que la eficiencia operativa disminuirá levemente a medida que los efectos de ahorro de costos de convertir la sucursal estadounidense en una oficina de representación y el cierre de la oficina de representación de Nicaragua se realizan.

Capitalización Superior a sus Pares Locales

Fitch cree que el indicador de capitalización y apalancamiento de BICSA es aceptable; a diciembre de 2022, el CET1 fue de casi 13% desde el 13.8% del cierre de 2021. El indicador de capital total fue de 13%. Sin embargo, sus índices son ligeramente inferiores al promedio general de la industria bancaria, que registra un índice de capital total de 15.5% al cierre de 2022.

La base de capital de BICSA es pequeña en términos absolutos, lo que se compara desfavorablemente con competidores más grandes y muy inferior a los bancos más grandes de Panamá. Esto podría dejar a la institución más vulnerable a eventos imprevistos, particularmente el riesgo de concentración por deudor, pero este no es el escenario base de la agencia.

Liquidez Sólida, Depósitos Concentrados

Fitch prevé que las métricas de liquidez de BICSA serán adecuadas, mientras que sus depósitos totales de clientes crecerán de acuerdo con su pronóstico. Por lo tanto, el índice de préstamos a depósitos será estructuralmente alto; al 4T22, el índice de préstamos a depósitos fue de alrededor de 191%.

El financiamiento mayorista proviene de alrededor de 26 instituciones con líneas dedicadas a financiamiento comercial, capital de trabajo y cartas de crédito. La disponibilidad de fondos ronda 87% del límite total de las líneas de crédito. BICSA también es un emisor frecuente de papel comercial y de emisiones de largo y corto plazo en la bolsa de valores local y tiene una emisión registrada en El Salvador. A diciembre de 2022, las emisiones representaron 8.2% del fondeo total (5.6% en papel comercial y 2.6% en bonos), inferior al 9.3% de 2021.

Los depósitos de clientes crecieron cerca de un 10% interanualmente luego de permanecer casi estancados durante los dos ejercicios anteriores. El crecimiento renovado se explica por la necesidad creciente de financiar el aumento del volumen de negocios, mientras se aprovechan los costos de depósito más altos del banco. La estructura de depósitos se basa en depósitos a plazo (alrededor de 86% del total de depósitos) con una tasa de concentración por depositante en torno a 53% (excluidos los depósitos bancarios). La agencia cree que, a pesar del riesgo de concentración actual, las relaciones buenas del banco con su base de clientes aseguran la estabilidad en sus depositantes principales.

Evaluación del Soporte Institucional

Respaldo de Accionistas

La evaluación de Fitch sobre la probabilidad de soporte considera de importancia alta el riesgo reputacional al que están expuestos BCR y BNCR en un escenario de incumplimiento de BICSA. Además, considera con importancia moderada el papel de BICSA para las operaciones internacionales de los bancos estatales de Costa Rica, así como una independencia de gestión importante y un historial de apoyo.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Bonos corporativos rotativos en 'AAA(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de 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".

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Internacional de Costa Rica (BICSA)

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 11/abril/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_20

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'AAA(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.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

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