

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de comité: 6362024

Fecha de ratificación: 30 de octubre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Clasificación | Perspectiva |
|-------------------------|---------------|----------------|
| Cuotas de participación | scr A 2 (SLV) | En Observación |

(*)La nomenclatura 'SLV' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nrodriguez@scriesgo.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director - Credit Analyst ML
mmora@scriesgo.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo

RESUMEN

SCRiesgo, S.A de C.V (en adelante, SCR El Salvador) baja la categoría a scr A 2 (SLV) desde una scr AA- 2 (SLV) y afirma la perspectiva en Observación a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo (en adelante, el Fondo), el cual es administrado por Atlántida Capital, S.A. (en adelante, la Gestora).

La baja en la clasificación se sustenta en la elevada concentración del portafolio en un producto de renta variable. Este factor sitúa al Fondo en un perfil de riesgo distinto al que tenía antes de realizar tal inversión. La estrategia propuesta por la Administración para disminuir esta concentración a mediano plazo será objeto de seguimiento continuo, asociado a esto se mantiene también la perspectiva en Observación.

Por su parte, se pondera favorablemente en la clasificación las políticas, normativas, manuales y procedimientos con que cuenta la Gestora para la Administración de los fondos, que se complementa además con herramientas de análisis diseñadas para una gestión de riesgos integral. Asimismo, se pondera que el Fondo está bajo la administración de Atlántida Capital, S.A., entidad que forma parte del Grupo Atlántida. Este vínculo con la franquicia y su papel en los planes de expansión del grupo permiten que el Fondo reciba un sólido respaldo.

Asimismo, los rendimientos promedio del Fondo han demostrado ser estables, con una tendencia positiva, lo cual se ha visto favorecido por el aumento en los activos. Este desempeño financiero se apoya en la calidad crediticia de los emisores que integran el portafolio, junto con una baja exposición al riesgo de tasa de interés y una volatilidad controlada en el retorno de los activos, subrayando la eficacia de la gestión y la estrategia de inversión del Fondo.

No obstante, la clasificación se ve limitada por la baja diversificación entre los inversores del Fondo, concentrando el 82% de los activos en los cinco principales partícipes. Esta concentración tanto en la composición del portafolio como en la base de inversores denota una estrategia de inversión que implica un nivel de riesgo y dependencia de un reducido número de fuentes de rendimiento e inversionistas.

Fortalezas crediticias

- Respaldo técnico, financiero y logístico del Grupo Atlántida.
- La Gestora cuenta con una amplia base de políticas, normativas, manuales y procedimientos de Gobierno Corporativo, además de disponer de herramientas de análisis adecuadas para la gestión integral de riesgos.
- Rendimientos promedio estables y con una tendencia al alza, favorecidos por incrementos en los activos.
- Calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio.
- Baja exposición de riesgo de tasa de interés y controlada volatilidad en el retorno de los activos.

Debilidades crediticias

- Alta concentración del portafolio por tipo de instrumento y emisor. En el que destaca la concentración de cerca del 75% del portafolio en un producto de renta variable, condición que posiciona al Fondo en un perfil de riesgo diferente al mostrado previo esa inversión ejecutada en el último trimestre de 2023.
- Baja diversificación de inversionistas. El Fondo concentra el 82% de los activos en los primeros cinco partícipes.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Incremento de la diversificación del portafolio por instrumento y emisores.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Liquidez ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y forma de las participaciones
- Incumplimiento de los límites establecidos en la Política de Inversión.
- Incrementos en la concentración por inversionista.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones
- Cambios regulatorios que impacten en las operaciones del Fondo.

Perfil de la Gestora

La Gestora Atlántida Capital, S.A., pertenece al Grupo Financiero Atlántida, el cual cuenta con una trayectoria de más de 100 años de experiencia, con operaciones en Honduras y Nicaragua. Recientemente, incursionó en Ecuador y Perú con Grupo Sur Atlántida. El Conglomerado Financiero en El Salvador, está compuesto por una serie de instituciones financieras que ofrecen diversos servicios, como banca, seguros, administración de fondos de pensión, casa corredora, entre otras. A la fecha de este reporte, la Gestora administra seis fondos de inversión y, ocupa el segundo lugar con el 39.3% de la cuota del mercado local, que corresponde a un total de USD540.1 millones en patrimonio administrado.

A junio de 2024, los activos de la Gestora totalizaron USD15.1 millones, favorecidos por una expansión del 114.3%; por su parte, el patrimonio acumuló USD9.4 millones, y registró un aumento del 68.1% en relación con junio de 2023. Además, la Entidad se benefició del mínimo gasto por apalancamiento con deuda, aunado al crecimiento sostenido del patrimonio administrado, y niveles de eficiencia operativa favorables (junio 2024: 30.0%), los cuales se traducen en utilidades finales netas por USD2.5 millones durante el periodo en mención, que responden a un margen neto del 68.2%. Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio, reportaron un 36.8% y 51.2%; respectivamente.

TABLA 1 Situación financiera de la Gestora

| Cuentas (millones USD) | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Sep-23 | Jun-23 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 15.1 | 14.8 | 11.7 | 11.3 | 7.0 |
| Pasivos | 5.7 | 6.7 | 1.8 | 3.1 | 1.5 |
| Patrimonio | 9.4 | 9.4 | 9.9 | 8.2 | 5.6 |
| Resultado neto | 2.5 | 1.2 | 7.1 | 5.4 | 2.8 |
| Ingresos | 4.3 | 2.3 | 10.2 | 7.7 | 4.3 |
| Gastos | 1.8 | 0.8 | 3.1 | 2.3 | 1.5 |

Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

TABLA 2 Principales indicadores

| Indicadores | Jun-24 | Mar-24 | Dic-23 | Sep-23 | Jun-23 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Razón circulante (veces) | 0.7x | 0.6x | 3.3x | 1.2x | 0.5x |
| Razón de endeudamiento | 26.2% | 37.7% | 18.2% | 82.5% | 60.9% |
| Eficiencia operativa | 30.0% | 28.5% | 35.4% | 33.5% | 31.6% |
| Margen neto | 68.2% | 68.7% | 118.6% | 123.6% | 96.1% |
| ROA | 36.8% | 36.8% | 77.7% | 80.7% | 81.9% |
| ROE | 51.2% | 54.1% | 94.3% | 107.8% | 103.8% |

Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo, está dirigido a aquellos inversionistas con perfil de riesgo moderado, que deseen administrar la inversión en el mediano plazo, con necesidades de crecimiento en inversiones como prioridad, que no necesiten liquidez inmediata, con una tolerancia media al riesgo, previa experiencia en el Mercado de Valores y puedan permanecer en el Fondo por un plazo mínimo de 180 días. El Fondo puede únicamente realizar inversiones en títulos valores debidamente inscritos en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, así como instrumentos bancarios.

TABLA 3 Cuadro resumen del Fondo

| Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo | |
|---|--|
| Mecanismo de rescate | Abierto |
| Objetivo | Crecimiento |
| Mercado | Nacional y extranjero |
| Moneda de inversión y redención | Dólares |
| Plazo de reembolso | t+5 cuando el rescate sea menor al 15% del total del patrimonio |
| Inversión inicial | USD 500.0 |
| Comisión de rescate anticipado de participaciones | 10% anualizado sobre el valor a rescatar, por los días pendientes a completar del período de permanencia mínima en el Fondo de Inversión (180 días). |
| Plazo mínimo de permanencia | 180 días |
| Comisión Administración | Hasta 2.0% anual sobre patrimonio |
| Comisión Entrada | No contemplada |

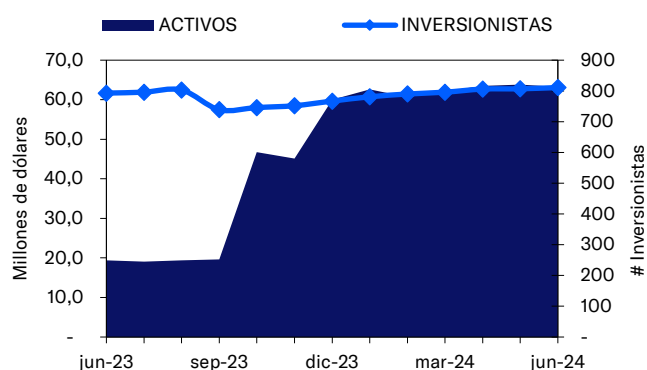
Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

Crecimiento en activos del Fondo asociado a la entrada de un inversionista institucional

A junio de 2024, los activos del Fondo contabilizaron USD63.23 millones, cifra que aumentó en 226% anual y en 5% semestral. La dinámica de crecimiento responde a la entrada de un inversionista institucional en el último trimestre de 2023, el cual a la fecha concentra el 50.7% de los activos totales. La estructura de activos se distribuyó en 90% en inversiones financieras, un 7% en efectivo y equivalentes y el 3% restante en cuentas por cobrar y otros activos. De acuerdo con la composición de los activos, el fondo mantuvo en activos de alta liquidez, entre reportos, cuentas corrientes y otros activos líquidos un 21% del portafolio. A junio de 2024, la dinámica de rescates realizados por los partícipes registró un promedio de 0.03% del patrimonio.

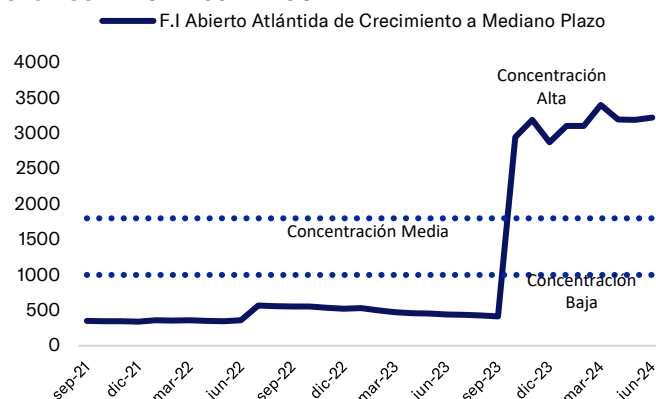
Al período en análisis se alcanzaron 811 partícipes, 18 inversionistas más que a junio de 2023 (793 partícipes). El 89% de las participaciones corresponden a personas jurídicas, y el 11% restante a personas naturales. La concentración de inversionistas del Fondo por medio del Herfindahl Index (HI), medido sobre la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, muestra un nivel alto (3,223). Los 5 mayores inversionistas totalizaron el 82% y los mayores 20 inversores el 89% (junio 2023: 65%).

Gráfico 1 Evolución de activos e inversionistas



Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

Gráfico 2 Herfindahl Index



Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

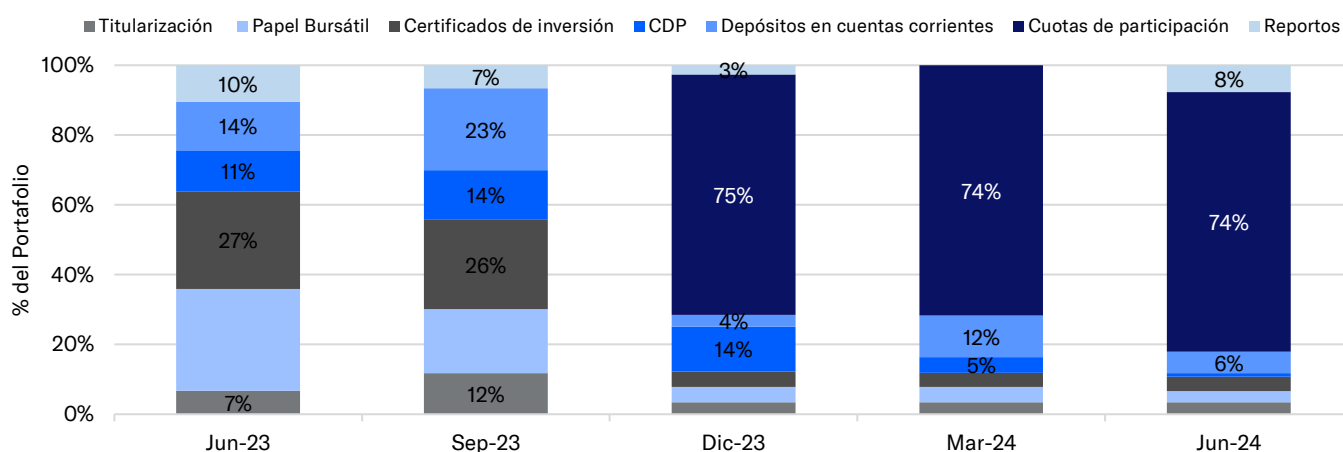
Portafolio de inversiones con una elevada concentración por tipo de instrumento

A junio de 2024, el portafolio de inversiones del emisor se distribuye principalmente en emisiones calificadas A (77%), seguido por AAA (18%), N-2 (3%) y AA (2%), indicando una preferencia por inversiones de menor riesgo. La composición de la cartera revela una concentración del 74.5% en cuotas de participación, específicamente, en el Fondo Cerrado Empresarial +, seguido de 7.7% en reportos y un 6.1% en depósitos a plazo, estos como los instrumentos destacados. La cartera incluye 12 emisores de varios sectores, siendo los principales el Fondo Cerrado Empresarial + (74.5%), Banco Davivienda, S.A. (3.9%), Banco Atlántida, S.A. (3.4%) y Fondos de titularización (3.4%). Según las Normas Técnicas para las Inversiones de los Fondos de Inversión (NDMC-07), un fondo no puede tener más del 50% de las cuotas de participación de otro fondo; actualmente, este fondo posee un 32.4% de dichas cuotas. Es importante destacar, que actualmente el Fondo está trabajando en la estrategia de desconcentración de su posición en el fondo de crecimiento de la misma Gestora, por lo que con información a octubre de 2024, dicha participación se ha reducido en cerca de 29% con respecto a junio de 2024.

Al finalizar el primer semestre de 2024, el portafolio del Fondo muestra una tendencia hacia inversiones a más largo plazo, con un 78% de los activos en instrumentos con vencimientos superiores a 360 días, incluyendo las inversiones en el Fondo Cerrado Empresarial +. Además, se destaca un 14% de los activos en inversiones a corto plazo, de 0 a 30 días. A pesar de que la estrategia de liquidez del Fondo busca mantener un 20% en activos de alta liquidez, ha habido un ajuste hacia activos de mayor duración para obtener mejor rentabilidad a mediano plazo. Esta tendencia hacia inversiones a más largo plazo, especialmente en cuotas de participación, requiere considerar la venta en el mercado de valores para su conversión en liquidez.

La duración promedio de los activos del Fondo a junio de 2024 fue de 248 días, mientras que el Plazo de Permanencia de Inversión (PPI) se situó en 329 días, mostrando una diferencia positiva de 80 días, lo cual es favorable para el Fondo. La Duración Modificada (Hicks) del portafolio, indicador de la sensibilidad del precio del portafolio ante cambios en las tasas de interés, fue de 0.68% a junio de 2024, reflejando un nivel relativamente bajo de sensibilidad a cambios en las tasas de interés.

Gráfico 3 Cartera del Fondo por instrumento



Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

Rendimiento creciente asociado con la estrategia de inversión adoptada por el Fondo

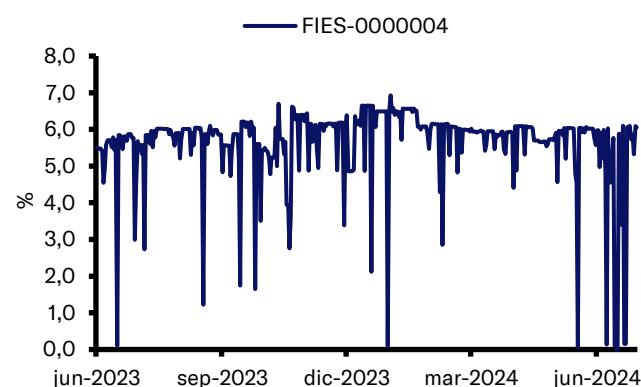
Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento diario anualizado de 5.61%, lo cual es ligeramente inferior al promedio del mercado de fondos de crecimiento, que fue del 5.91%. Por su parte, se registró una volatilidad promedio del 1.29%, que representa un aumento con respecto al 0.98% del mismo período del año anterior. Este incremento en la volatilidad se atribuye a la mayor proporción de inversiones en activos con plazos de vencimiento más largos.

En lo que respecta al riesgo de pérdida, el portafolio mostró una fluctuación en la pérdida esperada de entre el 1.2% y el 1.5% del valor del portafolio. El valor promedio de la pérdida esperada fue de aproximadamente USD645.5 miles, alcanzando un máximo de USD940.7 miles. A pesar de que el VaR, en términos de proporción del patrimonio, no fue significativo debido al crecimiento del patrimonio del Fondo, el VaR monetario experimentó un aumento del 308%, vinculado principalmente a inversiones en cuotas de participación durante el último trimestre de 2023. Esto indica que el Fondo ha incrementado su tolerancia al riesgo al adoptar inversiones de mayor riesgo.

TABLA 4 Indicadores riesgo-rendimiento

| Indicador | Dic-23 a Jun-24 | Jun-23 a Dic-23 | Dic-22 a Jun-23 | Mercado Dic-23 a Jun-24 |
|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|
| PROMEDIO | 5,61 | 5,67 | 5,23 | 5,91 |
| DESVSTD | 1,29 | 0,98 | 0,98 | 0,63 |
| RAR | 4,36 | 5,77 | 5,34 | 9,37 |
| COEFVAR | 0,23 | 0,17 | 0,19 | 0,11 |
| MAXIMO | 6,93 | 6,70 | 5,87 | 6,74 |
| MINIMO | -0,02 | 0,10 | -2,44 | 3,17 |

Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

Gráfico 4 Rendimiento diario anualizado

Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: SCR El Salvador

Anexos**Anexo 1.** Gobierno Corporativo

Atlántida Capital tiene prácticas de Gobierno Corporativo formalizadas en cumplimiento con la normativa local. Su operación es independiente del Grupo, debido a que cuenta con órganos de gobiernos corporativos establecidos y especializados acorde a la operación. Dentro del Código de Gobierno Corporativo, la Gestora ha documentado las responsabilidades fiduciarias del negocio administrado de los Fondos de Inversión, con el propósito de fortalecer las prácticas de Gobierno Corporativo, conforme a los estándares de buenas prácticas internacionales y demás leyes aplicables.

La Gestora posee una estructura de Gobierno Corporativo, donde reviste importancia la Junta General de Accionistas, el órgano supremo de la Sociedad. Los accionistas tienen la responsabilidad de elegir de manera diligente a los directores que integren a la Junta Directiva, procurando en todo momento, que éstos cumplan con los requisitos de idoneidad y disponibilidad para dirigir el negocio. Atlántida Capital, ha establecido Comités de apoyo a la Junta Directiva en la toma de decisiones, entre estos: el Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Prevención de Lavado de dinero, Comités de Inversiones para fondos cerrados y abiertos.

Anexo 2 Contexto Económico de El Salvador

Al primer semestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó el crecimiento de la actividad económica en 1.4%, lo que representa una desaceleración en relación al 3.0% estimado para el mismo periodo de 2023. La tendencia es resultado de la reducción en la producción en las actividades de construcción (-14.5%) e industria manufacturera (-0.5%). Para el año 2024, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5%. La economía salvadoreña ha estado inmersa en un contexto de alta inflación, la cual ha desacelerado su evolución. A la fecha en mención, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un incremento interanual de 1.5%, inferior al 3.8% registrado a junio de 2023. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.6%) y salud (+2.5%), presentaron los mayores aumentos durante el periodo.

Los flujos de remesas, históricamente han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. A junio de 2024, las remesas familiares totalizaron USD4,052.0 millones, experimentando un incremento del 0.8% en relación a junio de 2023 (USD4,018.6 millones). Por su parte, el comercio

internacional de mercancías resultó en una posición deficitaria por USD4,579.8 millones, un aumento del 3.2% con respecto al mismo mes de 2023, resultado de la reducción del 12.9% de las exportaciones y el incremento del 0.1% en las importaciones. En términos de inversión extranjera directa (IED), al segundo trimestre de 2024, se registró un monto neto de USD177.2 millones, inferior a los USD390.6 millones en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la posición negativa de los flujos experimentados en el transporte y almacenamiento por USD186.9 millones.

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 9.8% a junio de 2024, favorecidos por el incremento en un 11.0% de los ingresos tributarios, que acumulan el 83.4% de los totales. Por su parte, el gasto del SPNF presentó un crecimiento del 12.2% en el primer trimestre de 2024. El gasto se concentra en un 87.9% en gasto corriente (+16.7%) y en 12.1% en gasto de capital (+12.7%). Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró el déficit total del SPNF por USD140.5 millones, que corresponde al 1.6% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2024, superior al 0.4% registrado al mismo periodo del año anterior.

Anexo 3 Sector de Fondos de Inversión de El Salvador

El sector de fondos de inversión muestra niveles de rentabilidad estable acorde al mercado financiero, buena calidad en los portafolios de inversión, sostenida expansión del patrimonio administrado y de partícipes. A junio de 2024, el sector lo integran seis fondos abiertos y cuatro cerrados, administrados por cuatro Gestoras. El patrimonio consolidado del sector ascendió a USD1,345.5 millones, experimentando un aumento interanual del 152.7% (junio 2023: +13.3%), explicado por la apertura de dos nuevos fondos cerrados al cierre del primer semestre de 2024.

A junio de 2024, el mercado totaliza 6,703 partícipes, un incremento del 23.9% en relación al mismo mes del año 2023 (+14.6%). Los fondos abiertos acumulan el 98.5% de los inversionistas, tanto naturales como jurídicos, y les corresponde un aumento del 31.1% en relación con el año anterior. Por su parte, los fondos cerrados totalizan 98 partícipes, que corresponden al 1.5% del mercado, experimentando un crecimiento del 28.9% a la fecha en mención.

Específicamente, el patrimonio administrado por los fondos abiertos totaliza USD263.2 millones y corresponde al 19.6% del total del mercado, percibiendo un crecimiento del 51.0%, frente a la reducción del 11.8% de junio de 2023. Este nicho del mercado mantiene niveles de rendimientos promedios estables y acorde al perfil de los mismos; explicado por la diversificación de instrumentos que componen las carteras de inversión y su calidad crediticia. Al primer semestre de 2024, el promedio ponderado del rendimiento diario anualizado de los fondos de corto plazo, se ubicó en 4.2%, y el correspondiente a los fondos de mediano plazo cerró en 6.1%.

A junio de 2024, el segmento de los fondos cerrados determinó el crecimiento absoluto del mercado, con un aumento interanual del 202.2% en el patrimonio, acumulando un total de USD1,082.3 millones (80.4% del mercado); asociado a la apertura de dos nuevos fondos durante el periodo en mención. El 57.5% del total corresponde al fondo de renta fija, el 34.4% a dos fondos de capital de riesgo y el 7.8% restante, a dos fondos de inversión inmobiliarios. Dichos fondos, presentan promedios superiores al 6.0% en rendimiento, sin embargo, se ven altamente influenciados por las condiciones del sector económico específico al que pertenecen los activos que componen los portafolios de inversiones, según el modelo de inversión de cada fondo.

Hechos Relevantes

→El 27 de setiembre de 2024 Atlántida Capital, S.A. comunica que se renovó y aumentó la fianza que respalda los Fondos de Inversión, la cual totaliza USD6.35 millones, en concordancia con lo establecido en la Ley de Fondos de Inversión (Art. 22).

Información Complementaria

| Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo | | | | |
|---|----------------------|--------------------|------------------------|----------------------|
| Tipo de clasificación / Instrumento | Clasificación actual | Perspectiva actual | Clasificación anterior | Perspectiva anterior |
| Cuotas de participación | scr A 2 (SLV) | En Observación | scr AA- 2 (SLV) | En Observación |

Información considerada para la clasificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2024, tanto de Atlántida Capital, S.A. como del Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo e información adicional proporcionada por la Gestora del Fondo.

Definición de las clasificación asignadas

El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

→ **scr AA (SLV):** La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

→ **scr A (SLV):** la calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.

Las calificaciones desde “scr AA (SLV)” a “scr C (SLV)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

→ **Categoría 2:** moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 2 se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

→ **Perspectiva En Observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

SLV: indicativo de país para las clasificaciones que SCR otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

Metodología Utilizada

→ La metodología de clasificación de Fondos de Inversión utilizada por SCR El Salvador fue actualizada ante el ente regulador en junio de 2021.

Declaración de importancia

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.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADOS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.