

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Extraordinaria: n.º 6442025

Fecha: 25 de abril de 2025

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe inicial completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Clasificación	Perspectiva
Entidad	EAAA.sv	Estable
CIMATIC 12 Largo Plazo sin garantía	AAA.sv	Estable
CIMATIC 12 Largo Plazo con garantía	AAA.sv	Estable
CIMATIC 13 Largo Plazo sin garantía	AAA.sv	Estable
CIMATIC 13 Largo Plazo con garantía	AAA.sv	Estable

(\*) La nomenclatura 'sv' 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

José Pablo López Barquero  
Credit Analyst ML  
[jose.lopez1@moody.com](mailto:jose.lopez1@moody.com)

Mario Hernández  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[mario.hernandez@moody.com](mailto:mario.hernandez@moody.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager ML  
[jaime.tarazona@moody.com](mailto:jaime.tarazona@moody.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.2552.5939

El Salvador  
+503.2243.7419

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

## RESUMEN

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (en adelante, Moody's Local El Salvador) asigna a Banco de América Central, S.A. (en adelante, BAC El Salvador, el Banco o la Entidad), la clasificación EAAA.sv como Entidad. Además, asigna las clasificaciones de AAA.sv para los programas de emisión de valores de largo plazo. La perspectiva es Estable. Si bien la perspectiva se reserva para una indicación futura de la clasificación en un horizonte de mediano y largo plazo, también recoge los riesgos de corto plazo.

La calificación otorgada toma en consideración su pertenencia a BAC International Bank Inc. y el potencial soporte que podría recibir, dada la importancia estratégica que significa la plaza salvadoreña dentro de la estructura de su accionista. El perfil crediticio de BAC El Salvador incorpora la fuerte integración regional, beneficiado a partir sinergias operativas, estratégicas, de gobernanza y de gestión de riesgos, derivadas de su pertenencia al grupo financiero regional.

El desempeño intrínseco de la Entidad se considera adecuado, fundamentado en un modelo de negocio altamente consolidado, con una profunda y estable base de clientes, afianzado bajo una estrategia de innovación digital. Adicionalmente, se considera su posicionamiento relevante en los negocios de adquiere, emisión de tarjetas de crédito y medios de pago.

Se pondera la estabilidad continua en la calidad del portafolio crediticio, con coberturas amplias sobre eventuales deterioros crediticios. De acuerdo con el escenario base de Moody's Local El Salvador, la calidad de activos de BAC El Salvador debería mantenerse según su historial, esto en el horizonte de la calificación de riesgo. Además, dispone de sólidas posiciones líquidas para la atención de obligaciones de corto plazo.

Sin perjuicio de lo mencionado, si bien el coeficiente de adecuación de capital se muestra superior al límite mínimo normativo y dentro del apetito interno, este índice compara por debajo de la media del sistema, por lo que se identifica margen para su robustecimiento, a fin de mantener un respaldo eficiente del crecimiento financiero proyectado.

Paralelamente, existe espacio para continuar pulverizando la concentración de su portafolio crediticio y cartera de depósitos. Desde la perspectiva rentable, al cierre del año 2024, el indicador de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) exhibió una contracción anual, asociado con el decrecimiento en las utilidades generadas. De igual manera, se identifica espacio para continuar con la optimización en los niveles de eficiencia operativa.

**Fortalezas crediticias**

- Pertenencia a BAC International Bank Inc. y su fuerte propensión de soporte extraordinario en caso de ser requerido.
- Sólidas políticas de gestión integral de riesgos, de gobernanza y cumplimiento normativo.
- Estabilidad en la alta calidad del portafolio crediticio, que se acompaña de amplios niveles de estimaciones por deterioro de activos.
- Adecuadas posiciones de liquidez que proveen una suficiente cobertura para la atención de obligaciones de mayor exigibilidad financiera.
- Estructura de fondeo estable, compuesta por una base sólida de depósitos del público, y acceso diverso a fuentes de financiamiento alternas.

**Debilidades crediticias**

- Moderadas concentraciones tanto del portafolio crediticio según deudor como de la cartera pasiva según depositante.
- Oportunidades para la optimización de los niveles de eficiencia operativa.
- Niveles de adecuación de capital que comparan por debajo de la media del sistema, aunque se mantienen dentro de los parámetros regulatorios, y guardan consistencia con el apetito de riesgo interno.

**Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- Debido a que la calificación es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la misma.

**Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

- Variaciones en la capacidad y/o disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte.
- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Estrechez del coeficiente patrimonial que limite el crecimiento financiero proyectado.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas, directrices políticas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad del Banco.

## Generalidades

### Perfil del Emisor

El Banco de América Central S.A. corresponde a un intermediario financiero en El Salvador, con un perfil de negocios de banca universal, estratégicamente enfocada en los sectores empresariales, consumo y vivienda, dinamizada por los procesos de transformación digital. Complementariamente, dispone de diversas alternativas para la captación de recursos del público de corto y largo plazo; asimismo, ofrece productos y servicios secundarios, donde se destacan el procesamiento de remesas familiares, transferencias internacionales, así como tarjetas de crédito y débito. Sus operaciones se encuentran sujetas a la regulación del Banco Central de Reserva y a la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero.

El Banco es subsidiaria de Inversiones Financieras Banco de América Central (en adelante, IFBAC), quien mantiene 99.99% del accionariado. En simultáneo, IFBAC pertenece a BAC International Bank Inc., banco domiciliado en Panamá y el más grande de Centroamérica. BAC International Bank Inc. cuenta con calificación internacional por Moody's Ratings (*Long Term Counterparty Risk Rating* de Baa3 y *Long Term Deposit Rating* de Ba1, con perspectiva Estable). A diciembre de 2024, BAC El Salvador mantiene una posición destacada dentro del sistema bancario comercial local, al ubicarse como la 3ª entidad más representativa según nivel de activos (15%), cartera de créditos (16%) y volumen de depósitos (15%). Se destaca que BAC El Salvador mantiene una participación relevante en el negocio de adquisición, emisión de tarjetas de crédito y medios de pago, lo cual permite sinergias significativas entre las líneas de detalle y corporativas.

### Principales aspectos crediticios

#### Se prevé continuidad en la alta calidad del portafolio crediticio.

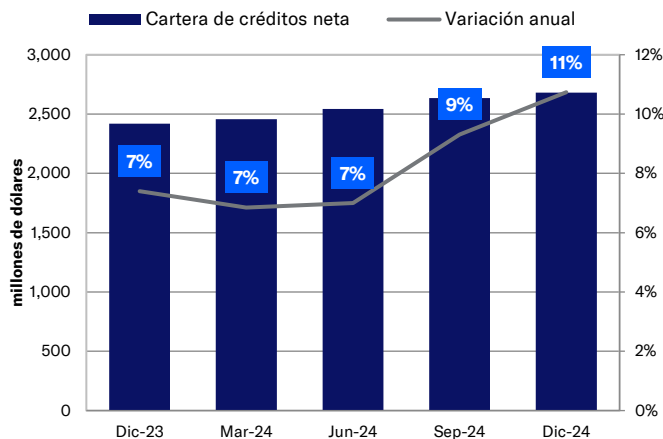
BAC El Salvador registra una cartera de créditos neta de USD2.680 millones, a diciembre de 2024, saldo que aumenta anualmente un 11% y un 5% de forma semestral. A través del último año evaluado, se percibe una tendencia creciente en el ritmo de colocación de créditos, consecuente con el dinamismo presentado principalmente en el sector empresas y tarjetas de crédito, aunado al financiamiento de proyectos energéticos e inmobiliarios. Al cierre del presente año 2025, la Entidad prevé un incremento anual del 9% en la cartera de créditos, consistente con el comportamiento exhibido en períodos anteriores.

En torno a la calidad crediticia, de forma histórica, el Banco ha mantenido una proporción predominante de su portafolio de créditos en la clasificación de vigente, promediando un 99% durante el último año. De forma específica, a diciembre de 2024, el coeficiente de morosidad<sup>1</sup> registra un índice de 1,1%, con niveles controlados en el transcurso del último año y por debajo de lo registrado por la banca comercial local (1,8%). Además, la cobertura de las estimaciones para el conjunto de créditos vencidos y judicializados continúa exhibiendo holgadas posiciones (189% a diciembre de 2024). Para el horizonte de la calificación de riesgo, Moody's Local El Salvador prevé métricas de calidad de cartera de créditos estables, bajo una favorable gestión en términos de control de préstamos con atrasos y suficientes coberturas para la atención de eventuales deterioros crediticios.

Por tipo de producto, se destaca la colocación sobre el sector empresarial, con una contribución sobre la cartera bruta del 48%, seguido de consumo con un 40% y vivienda con el restante 12%. Desde la perspectiva de garantías, se mantiene una composición estable durante el último año, manteniendo una razonable proporcionalidad de créditos respaldados por garantías reales (41%). De igual manera, exhibe una moderada concentración por deudor, donde los principales 25 prestatarios agruparon el 15% de la cartera de préstamos.

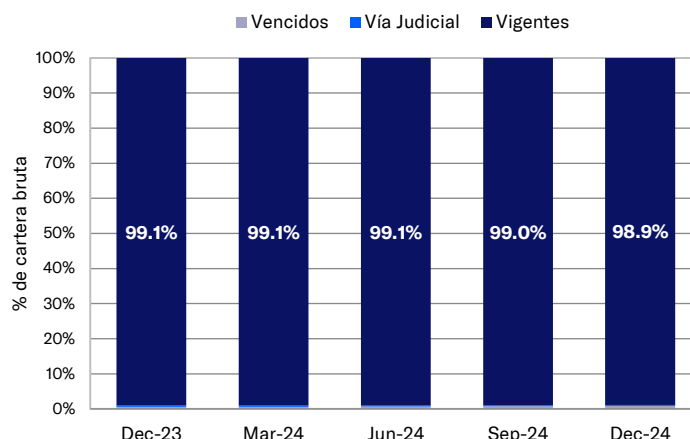
<sup>1</sup> Indicador de morosidad: formulado como la cartera de créditos con atrasos superiores a los 90 días y en cobro judicial sobre cartera directa.

**GRÁFICO 1** Evolución de la cartera de créditos neta.



Fuente: BAC El Salvador / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

**GRÁFICO 2** Créditos según estado.



Fuente: BAC El Salvador / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

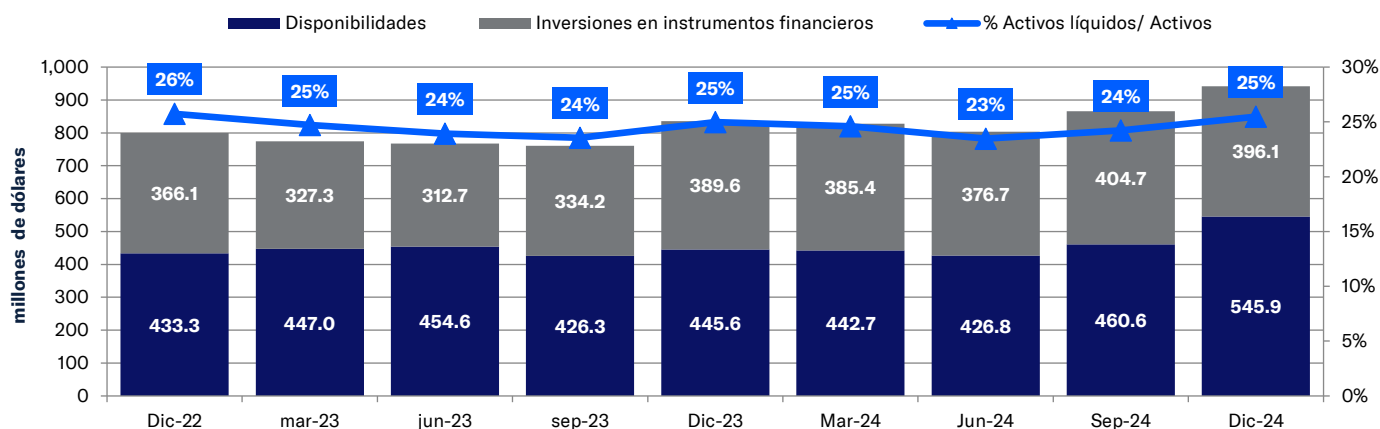
### Apropiada estructura líquida, congruente con los requerimientos internos y regulatorios.

BAC El Salvador ha gestionado su liquidez de forma prudente, en cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios. A diciembre de 2024, los activos líquidos registran un incremento anual del 13%, aunado a un crecimiento semestral del 17%, ajustes consecuentes primordialmente con las variaciones en las disponibilidades, asociado mayoritariamente con el comportamiento de la reserva de liquidez regulatoria y los desembolsos recibidos de acreedores. Los activos líquidos constituyen el 25% de los activos totales, proporción que se mantiene relativamente estable en el último año.

El catalizador central de la liquidez institucional recae en las disponibilidades, rubro que constituye el 58% de los activos líquidos y el 15% de los activos totales. Desde la perspectiva de inversiones, estas representan el 11% del total de activos y el 42% de las posiciones líquidas; además, se constituyen mayoritariamente a partir de títulos respaldados por el soberano local y gobierno estadounidense, lo que revela una alta calidad crediticia.

En torno a las métricas financieras de liquidez, al cierre del 2024, los activos líquidos cubren en un 50% las obligaciones depositarias de corto plazo, razón que aumenta ligeramente de forma semestral (47%), dado el comportamiento creciente de las posiciones líquidas. Por su parte, desde la perspectiva de calce de plazos, a diciembre de 2024, se aprecian coberturas holgadas en la relación de recuperación de activos y vencimientos de pasivos, con brechas positivas acumuladas hasta los 180 días.

**GRÁFICO 3** Evolución y conformación de la estructura líquida



Fuente: BAC El Salvador / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

**Estabilidad en la estructura de fondeo, concentrada en compromisos depositarios y respaldada por un acceso múltiple a medios de financiamiento alternativos.**

La estrategia de fondeo de BAC El Salvador se centra primordialmente en la captación de recursos del público, partida que constituye el 85% del pasivo total, rubro sobre el cual se proyecta un aumento anual del 11% para el año 2025, como medio fondeador del crecimiento estimado en activos productivos. Precisamente, dentro del sistema bancario, la Entidad muestra posiciones de liderazgo en torno a depósitos de corto plazo, rubro que significa el 67% de los depósitos totales del Banco (42% en cuentas corrientes y 25% en cuentas de cheques), lo que consecuentemente revela una moderada exigibilidad de los pasivos depositarios; además, el restante 33% se categoriza como depósitos a plazo, con un favorable índice de renovación del 98%. En términos de concentración según inversionista, la estructura se muestra moderada, donde los 20 mayores depositantes constituyen el 11% de las obligaciones depositarias y el 10% de los pasivos totales.

Como parte de sus estrategias de diversificación de las fuentes de fondeo, el Banco mantiene obligaciones crediticias con entidades, mismas que representan el 9% del pasivo total. En detalle de lo anterior, cuenta con 10 líneas de crédito, a través de entes financieros locales e internacionales. Asimismo, la Entidad dispone de 2 programas de emisión vigentes e inscritos ante el Ente Regulador (ver Anexo 2 y 3), cuyos valores en circulación constituyen el 4% del pasivo de la Entidad. La emisión de valores a largo plazo, aunado a la estabilidad en la captación de depósitos del público, contribuyen razonablemente en el equilibrio del calce de plazos del Banco.

**Métricas de suficiencia de capital con espacio de mejora en opinión de la agencia.**

Al término del período bajo evaluación, el patrimonio de BAC El Salvador mostró un incremento anual del 6%, variación respaldada primordialmente en el aumento de las utilidades acumuladas de períodos anteriores. A través de los últimos períodos, el capital social pagado se mantiene constante, en USD161 millones, monto que consolida el 45% del patrimonio y se posiciona como el principal medio para el respaldo de los crecimientos de la cartera crediticia y para la absorción de pérdidas no esperadas.

A diciembre de 2024, el Banco presentó un Coeficiente Patrimonial de 12,6%, ligeramente inferior a lo registrado un año atrás (12,9%), fundamentalmente derivado de un mayor incremento relativo de los activos ponderados por riesgo (+11% anual) respecto al crecimiento del fondo patrimonial (+8% anual); dicha variación en los activos con riesgo, como respuesta del dinamismo del portafolio crediticio. Si bien el citado coeficiente se muestra superior al límite mínimo normativo (12%) y guarda correspondencia con los límites establecidos internamente, aún conserva una posición por debajo del promedio sectorial (14,7%) por lo que se identifica espacio para un robustecimiento de esta métrica de solvencia, lo que otorgaría una mayor capacidad para absorber pérdidas inesperadas.

En línea con lo indicado, a la fecha bajo análisis, el Banco mantiene una suficiente cobertura patrimonial sobre aquellos activos ponderados por riesgo, sustentado históricamente por la capacidad de generación de utilidades. Sin embargo, una expansión amplia en la colocación de créditos, aunado a los niveles de dividendos habitualmente distribuidos, podrían ejercer presiones sobre sus indicadores de solvencia.

**Decrecimiento de la utilidad neta al término del 2024, con expectativas alcistas para el 2025.**

Al cierre de diciembre de 2024, BAC El Salvador registró utilidades acumulada por USD34,7 millones, cifra que se contrae anualmente un 16%, atribuible primordialmente al alza en los gastos financieros, en los gastos de administración y en los gastos por estimación. Lo mencionado, se contrapone con el incremento anual en los ingresos por préstamos. Las proyecciones para el 2025 anticipan un aumento anual del 18% en las utilidades acumuladas del período, fundamentado en el comportamiento esperado en los ingresos financieros derivados del portafolio crediticio. Se destaca que el presente análisis se efectúa considerando las implicaciones de la entrada en vigor del manual contable NCF 01.

En torno a los ingresos acumulados, estos contabilizaron USD355 millones, a diciembre de 2024, monto que crece anualmente un 12%, dinamizado por los ingresos financieros, dado el incremento en los intereses por préstamos; este último rubro como el principal generador de ingresos de la Entidad a través de los períodos (73% del total de ingresos). Por otra parte, los gastos totales acumulan una cifra de USD314 millones, lo que manifiesta un aumento del 18% de forma anual, a través de una estructura conformada primordialmente por gastos administrativos (47%), gastos financieros (32%) y por las pérdidas por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio (20%).

Por su parte, el margen de intermediación financiera se posiciona en 7,3%, a diciembre de 2024, coeficiente que se mantiene estable durante el último año. En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este indicador mostró una contracción anual, alineado con el comportamiento de los resultados contabilizados al finalizar el 2024. Adicionalmente, desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad registra un indicador de eficiencia de 78%, el cual refleja oportunidades de optimización, en beneficio de la posición rentable institucional.

### Soporte

La calificación de riesgo asignada pondera su pertenencia a BAC International Bank Inc. (Moody's Ratings: *Long Term Counterparty Risk Rating* de Baa3 y *Long Term Deposit Rating* de Ba1, con perspectiva Estable) y su fuerte propensión de soporte extraordinario en caso de ser requerido. BAC International Bank Inc. corresponde a un influyente intermediario financiero, de notable liderazgo y relevancia sistémica en Centroamérica, entidad que consolida las subsidiarias del grupo financiero, BAC Credomatic.

### Anexo 1 Tabla de Indicadores

Indicadores	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera crediticia neta (millones USD)	2.680	2.636	2.543	2.456	2.420
Provisiones para pérdidas crediticias	189,0%	188,6%	207,2%	208,1%	240,6%
Razón de Morosidad	1,1%	1,0%	0,9%	1,0%	0,9%
Suficiencia Patrimonial	12,6%	12,6%	12,9%	12,8%	12,9%
Razón de Solvencia	9,8%	10,0%	10,2%	9,9%	10,2%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	9,7%	11,3%	12,9%	11,5%	12,3%
Margen Financiero	7,3%	7,3%	7,4%	7,5%	7,3%
Cobertura de Liquidez	50,1%	49,3%	46,8%	48,2%	49,8%

Fuente: BAC El Salvador y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

### Anexo 2 Resumen de las principales características de los programas de emisión de valores vigentes.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Plazo	Garantía*
CIMATIC12	Certificados de Inversión	Dólar estadounidense	USD200 millones	2 - 10 años	Con y sin garantía
CIMATIC13	Certificados de Inversión	Dólar estadounidense	USD300 millones	1 - 30 años	Con y sin garantía

Fuente: BAC El Salvador y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

\* La garantía corresponde a una cobertura desde 125% con cartera de préstamos hipotecarios clasificados en categoría de riesgo "A".

**Anexo 3** Emisión de valores vigentes, a diciembre de 2024.

Programa	Tipo de Instrumento	Tramos	Monto colocado vigente -diciembre 2024- saldos agrupados
CIMATIC12*	Certificados de Inversión	7 - 14, 16	USD 71,9 millones
CIMATIC13	Certificados de Inversión	1 - 23	USD 75,4 millones
<b>Total</b>			<b>USD 147,2 millones</b>

Fuente: BAC El Salvador y Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

\* Los tramos 7 y 8 del Programa CIMATIC12 se encuentran garantizados con cartera de préstamos.

**Anexo 4** Análisis macroeconómico y sectorial de El Salvador

El Banco Central de Reserva (BCR) estimó en un 2.6% el crecimiento de la economía salvadoreña para 2024, desacelerando desde el 3.5% observado en el año 2023. Las actividades financieras y de seguros (+8.4%), y las relacionadas al alojamiento y servicios de comida (+6.4%) mostraron los mayores incrementos anuales. Por otra parte, la inflación se desaceleró, reflejado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% observado en diciembre de 2023. Para el año 2025, Moody's Ratings proyecta el crecimiento económico en un 2.2% para El Salvador.

El 26 de noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva estable. Esta mejora se fundamenta a recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal apoyan la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

Al cierre de 2024, el sistema bancario salvadoreño presentó un desempeño favorable, impulsado por la colocación crediticia (+8.1% anual) y la estabilidad en la calidad de los activos (1.8% de cartera vencida); por su parte los depósitos incrementaron un 9.6% respecto a 2023. Un entorno internacional con tasas de interés a la baja y, mayor acceso a financiamiento internacional como resultado de las recientes mejoras en la percepción del riesgo país, podrían representar escenarios favorables para sostener los niveles de rentabilidad observados en los últimos años, especialmente en las entidades más grandes del sistema financiero.

**Anexo 5** Gobierno Corporativo

BAC El Salvador presenta una estructura de gobernanza alineada con las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), respaldada internamente por la existencia de un Código de Gobierno Corporativo, mismo que establece normas, lineamientos, políticas y procedimientos de conformidad con las mejores prácticas internacionales. La administración de la Entidad recae en la Junta Directiva, compuesta por 5 directores propietarios y sus respectivos suplentes, así como miembros externos.

El esquema organizacional del Banco se complementa con la existencia de 3 comités técnicos de Junta Directiva y 5 comités de apoyo, mismos que buscan asegurar una gestión institucional eficaz. En opinión de Moody's Local El Salvador, BAC El Salvador posee una buena estructura de Gobierno Corporativo, bajo una línea estratégica formalmente definida, un equipo gerencial de larga trayectoria y experiencia, que se acompaña de una prudente gestión de riesgos favorecida por la aplicación de herramientas técnicas, así como un marco de control interno que faculta un monitoreo eficiente de las operaciones, alineado con los requerimientos de casa matriz. Además, se sustenta en las buenas prácticas de gobernanza provenientes de su pertenencia al grupo financiero regional BAC Credomatic, lo que permite un alineamiento de la plaza local con los mandatos corporativos.



## Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco de América Central, S.A.</b>				
Entidad	EAAA.sv	Estable	-	-
CIMATIC 12 Largo Plazo sin garantía	AAA.sv	Estable	-	-
CIMATIC 12 Largo Plazo con garantía	AAA.sv	Estable	-	-
CIMATIC 13 Largo Plazo sin garantía	AAA.sv	Estable	-	-
CIMATIC 13 Largo Plazo con garantía	AAA.sv	Estable	-	-

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el 25 de abril de 2025.

## Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al cierre de los períodos 2022, 2023 y 2024, así como estados financieros intermedios al 31 de marzo, 30 de junio y 30 de setiembre de 2023 y 2024. Además, se considera la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores e información pública obtenida del Ente Regulador.

## Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA:** corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
- **AAA:** corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que Moody's Local El Salvador otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador.

*Moody's Local El Salvador agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica*

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. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.



**Metodología Utilizada.**

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

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

© 2025 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 SIMBOLOS 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 DESTINADAS 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 DICHOS 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 [ir.moody's.com](http://ir.moody's.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.