

En Comité Ordinario de clasificación de riesgo, PCR ratificó la clasificación de AA con cambio de perspectiva ‘Negativa’ a ‘Estable’ a los tramos del 1 al 10 a la emisión de los Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 03 y a los tramos del 1 al 6 a la emisión de los Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 04

San Salvador (abril 29, 2021): Realizando un análisis de las cifras no auditadas al 31 de diciembre de 2020, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo de AA con cambio de perspectiva ‘Negativa’ a ‘Estable’, a la emisión de Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 03 y a los Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 04.

VTHVAMS03

La clasificación se fundamenta en la adecuada cobertura que otorgan los flujos por la recaudación de impuestos y tasas municipales, lo cual está soportado por el desarrollo económico y social de la ciudad de San Salvador por ser la capital del país. Asimismo, se considera la reestructuración del fondo de titularización ante los efectos económicos derivados por COVID-19, los cuales afectaron la operatividad de la Alcaldía y sus principales indicadores financieros. Finalmente, se toman en cuenta los resguardos legales que garantizan el pago oportuno de la emisión.

VTHVAMS04

La clasificación se fundamenta en la estructura del fondo de titularización que permite mantener una adecuada cobertura al fondo de titularización. Asimismo, se consideran los flujos por la recaudación de impuestos y tasas municipales, lo cual está soportado en el desarrollo económico y social de la ciudad de San Salvador por ser la capital del país. Sin embargo, ante los efectos económicos derivados de la pandemia por COVID-19, la operatividad de la alcaldía y sus principales indicadores financieros resultaron afectados. Finalmente, se toman en cuenta los resguardos legales que garantizan el pago oportuno de la emisión.

San Salvador es un municipio de El Salvador, perteneciente al departamento de San Salvador. Dicho departamento está compuesto por 19 municipios, siendo la cabecera de éste el municipio de San Salvador. Está limitado al norte por Cuscatancingo, Mejicanos y Nejapa; al este por Soyapango, Ciudad Delgado y San Marcos; al sur por San Marcos y Panchimalco y al oeste por Antiguo Cuscatlán y Santa Tecla.

El 20 de junio de 2020 se publicó la Encuesta de Hogares y Propósitos Múltiples de 2019 (EHPM) realizada por la Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), donde se menciona que la municipalidad forma parte de la Región del Área Metropolitana de San Salvador (AMSS), que cuenta con 1,807,538 habitantes (46.7% hombres –53.3% mujeres) reflejando una tasa de crecimiento poblacional de 0.6% respecto a 2018. Por lo anterior, la densidad poblacional a 2019 fue de 2040 habitantes por km² (2028 habitantes por km²).

El AMSS es el área más desarrollada del país, estando completamente urbanizada y concentrando la zona empresarial más importante y grande del país al contar con las principales empresas comerciales, industriales y proveedoras de servicio del país. Derivado de lo anterior se destaca que la tasa de desempleo sea del 6.5% (5.9% en 2018), situándose levemente por encima del promedio nacional (6.3%),

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de calificación de riesgo de financiamiento estructurado y deuda titulizada (El Salvador) 29 de noviembre de 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de “NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información de Contacto:

Alexis Figueroa

Analista Principal

[A afigueroa@ratingspcr.com](mailto:afigueroa@ratingspcr.com)

Oficina El Salvador

Avenida La Capilla pasaje 8, Condominio La Capilla.

Apto. 21, Col. San Benito, San Salvador.

T (503) 2266-9471

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2020. El significado de las calificaciones, la explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.ratingspcr.com/>.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen análisis sectoriales, soberanos y regulatorios. En ningún caso deberá entenderse que PCR, Calificadora de Riesgo, ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.