

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo en “AA”, con cambio de perspectiva de “Estable” a “Negativa” a todos los tramos de los Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de San Salvador 03 y 04.

San Salvador (abril 30, 2020): PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo de “AA” con cambio de perspectiva ‘Estable’ a ‘Negativa’, al fondo de titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 03 y 04.

La clasificación se fundamenta en el buen desempeño de la municipalidad en lograr incrementar sus ingresos de gestión, permitiendo que los niveles de utilidad aumentaran al compararlos interanualmente, influyendo en la mejora de sus indicadores de rentabilidad. Además el aumento de los ingresos permite que la cesión de los flujos para ambos fondos no exceda el nivel máximo proyectado. Por su parte, el endeudamiento municipal mostró un comportamiento estable, permitiéndole tener una amplia brecha hasta alcanzar el máximo legal. Cabe destacar que la emisión cuenta con respaldos legales que mitigan el riesgo de incumplir el pago de las cesiones mensuales.

El cambio de perspectiva obedece al impacto negativo en los flujos que respaldan la emisión, producto de las medidas tomadas por el gobierno las cuales afectarán significativamente la economía local y por ende la recaudación de las tasas municipales recolectadas, así como el diferimiento de los pagos de servicios por los meses de abril, mayo y junio lo cual afectará los mecanismo de recaudación.

San Salvador es un municipio de El Salvador, perteneciente al departamento de San Salvador. De acuerdo con la Encuesta de Hogares y Propósitos Múltiples de 2018 (EHPM) realizada por la Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), el municipio de San Salvador cuenta con una extensión de 72.25 km², con una densidad poblacional de 4,715 habitantes por km², contando con 340,686 habitantes, es decir, un crecimiento del 4.4% respecto a 2017. La municipalidad forma parte de la Región del Área Metropolitana de San Salvador (AMSS), que cuenta con 1, 797,025 habitantes (46.6% hombres – 53.4% mujeres) reflejando un crecimiento poblacional de 0.62% respecto a 2017.

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 5.9% (7.5% en 2017), situándose por debajo del promedio nacional (6.3%), asimismo el desarrollo industrial y comercial que posee el área vuelve de una necesidad que su población se encuentre preparada para suplir la necesidad de personal de estas empresas, es por ello que la tasa de escolaridad promedio del AMSS se sitúa en 8.9 grados (9.6 grados en 2017) superior al 7.0 grados alcanzados como promedio nacional.

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

- Manual de Calificación de Riesgo-PCR de deuda titulizada (San Salvador, 2018).

Información de Contacto:

Isaura Merino
Analista Principal
W imerino@ratingspcr.com

Adriana Rodríguez
Asistente de Investigación de Riesgos
W arodriguez@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 2019. 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.