

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Banco Industrial: Las clasificaciones de Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte de su casa matriz, Banco Industrial (BI), a BIES, en caso de requerirlo. BI es el banco principal de Guatemala, con participación de mercado de 28% de los activos a diciembre de 2019, clasificado por Fitch en escala internacional en 'BB-', con Perspectiva Estable.

Riesgo País Alto: Fitch considera que la capacidad de BI para brindar soporte está influenciada altamente por el riesgo país, medido como el riesgo de convertibilidad de moneda y transferencia de fondos al operar en jurisdicciones con distinta moneda, que podría afectar la capacidad de BI de dar soporte y de BIES de utilizarlo. Sin embargo, la fortaleza relativa de BI respecto al soberano salvadoreño [Techo País de B] permite llevar las clasificaciones nacionales de BIES a su nivel actual.

Riesgo Reputacional y Tamaño Relativo Pequeño: La propensión de soporte considera el riesgo alto por reputación al que BI se expondría en caso de incumplimiento de BIES. Además, el tamaño pequeño en relación con su matriz le permitiría a BI brindar este soporte de forma oportuna.

Rol en el Grupo e Integración Fuerte: Fitch considera que BIES se ubica en un mercado considerado estratégico para la diversificación geográfica de BI, además de una integración fuerte que existe, reflejada en una marca y planes estratégicos comunes.

Rentabilidad: El perfil financiero de BIES cobra relevancia en el entorno operativo actual más adverso, derivado de la crisis del coronavirus y las presiones que podrían anticiparse en los prospectos de negocio y en la rentabilidad del banco durante 2020. Aun cuando sus niveles de liquidez permanecen estables, su tamaño pequeño incrementa los riesgos asociados con las concentraciones en ambos lados del balance, mitigados por el acceso potencial a soporte por BI.

Calidad de Activos: A diciembre de 2019, el indicador de cartera vencida era bajo e inferior al promedio del sistema, menor que 1%, reflejo de su perfil conservador y su orientación al segmento corporativo. Sin embargo, sus concentraciones altas a nivel de deudor y sector en la cartera de crédito son un riesgo y deterioros podrían llevar a presionar su calidad de cartera.

Sensibilidades de Clasificación

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

- mejora en el riesgo país de El Salvador o una mejora en la clasificación de riesgo de BI en escala internacional.

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

- propensión menor de BI a dar soporte a la subsidiaria salvadoreña causada, entre otros, por efectos de la contingencia internacional derivada del coronavirus;

- baja de tres escalones (*notches*) o más en la clasificación de BI en escala internacional.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional Largo Plazo	EAA-(slv)
Nacional Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Bancos El Salvador: 2020 \(Marzo, 2020\)](#)

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, la crisis sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses, y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y de crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos; entre ellas, el diferimiento a tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la crisis, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciar créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en la banca salvadoreña, debido a que el crecimiento económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. En la evaluación del entorno operativo, Fitch toma en cuenta el PIB per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país en escala internacional [B-; Perspectiva Estable], debido a la relación entre el volumen de financiamiento del gobierno local y el costo de financiamiento y exposición crediticia en deuda soberana por parte de la banca.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. El índice de capital regulatorio no incluye requerimiento de capital por riesgos de mercado y operativo, mientras que los estándares contables, que difieren de las normas internacionales de información financiera, registran las inversiones emitidas por el gobierno al costo de adquisición y no a precio de mercado.

Franquicia Pequeña con Enfoque Corporativo

BIES es uno de los bancos más pequeños del sistema financiero y tiene una participación, a diciembre de 2019, en total de cartera de préstamos, activos y depósitos de clientes inferior a 2%, la cual se ha mantenido bastante estable durante los últimos años. Su modelo de negocio se basa en ofrecer productos de banca universal, pero con un enfoque en banca corporativa y comercial, alineado al modelo de negocio de su casa matriz. BIES por su parte no cuenta con subsidiarias.

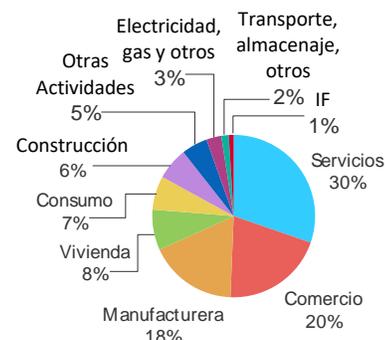
BIES opera desde 2011. Su accionista de última instancia es Banco Industrial de Guatemala, el más grande de ese país y con una calificación internacional otorgada por Fitch de 'BB-' con Perspectiva Estable. A su vez, BI de Guatemala forma parte de Bicapital Corporation sociedad controladora domiciliada en Panamá que coordina, supervisa y establece las estrategias y políticas de administración de sus subsidiarias. BI de Guatemala concentra 92% de las acciones de BIES; el restante 8% se distribuye entre accionistas minoritarios locales. BIES forma parte de la estrategia de expansión a nivel centroamericano.

Administración y Estrategia alineadas a casa matriz

BIES a nivel local durante 2019, mantuvo su administración; sin embargo, a nivel de la casa matriz, hubo reemplazo en su gobierno corporativo (el presidente de BI), lo cual conllevó a cambios en la junta directiva y composición de los comités principales derivados de este reemplazo.

El banco no prevé cambios relevantes en la estrategia principal del grupo, dado el cambio de presidente de BI: el enfoque en el sector corporativo; no obstante, sí espera un mayor apetito en el

Cartera por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Soluciones, BIES.

crecimiento total de la cartera, supeditado este año a las consecuencias económicas por la crisis sanitaria del coronavirus. A nivel de sectores, BIES ha decidido aumentar su peso en *retail* que, hasta el momento, ha tenido una menor participación en la cartera total. Dentro del segmento de *retail*, BIES quiere enfocarse en vivienda, ya que considera que está en línea con el apetito de riesgo conservador (cartera garantizada) al que se enfocarán en 2020. La fuente principal de fondeo, dentro de las metas, seguirán siendo depósitos, con un fuerte enfoque en retención para preservar la liquidez de la institución.

Paralelo a esta estrategia, además, se espera una integración mayor entre las plazas a nivel regional con su casa matriz, lo cual podría reflejarse en mejoras en la ejecución de su estrategia y mejores condiciones en el financiamiento obtenido. Fitch considera que las estrategias para 2020 han sido elaboradas con una alta integración con su casa matriz. Durante el último año, mostraron un cumplimiento en las metas fijadas en utilidad.

Fitch considera que el desafío principal que enfrentará BIES durante 2020 provendrá del deterioro en indicadores de rentabilidad y mora que podría enfrentar la banca en general dada la crisis sanitaria por el coronavirus. Los niveles altos de concentración en préstamos y depósitos podrían representar una vulnerabilidad mayor para el banco, como consecuencia del deterioro económico que se espera este año.

Apetito de Riesgo Conservador

BIES mantiene un apetito de riesgo moderado, en línea con su modelo de negocios actual, y ha basado sus políticas crediticias en los requerimientos definidos por el regulador, en línea con sus pares locales. El banco ha adoptado mejores prácticas, de acuerdo a su apetito de riesgo, alineándolas a las directrices de su casa matriz.

Durante los últimos años, BIES ha robustecido su estructura de riesgos que se enfocaba en la gestión de riesgo de crédito pero se han creado áreas especializadas en riesgo de mercado, liquidez y operativo. En cuanto a su modelo de riesgo operativo, este se basa en los requerimientos del regulador; el límite anual por pérdidas operativas es de 0.5% sobre los gastos administrativos, el cual se ha cumplido durante los últimos años.

La exposición de riesgo de mercado de BIES es moderada, proveniente principalmente de riesgo de tasa de interés, y tiene una exposición por tipo de cambio baja. El portafolio de inversiones está conformado en su totalidad por títulos emitidos por el gobierno de El Salvador, con un peso moderado sobre el total del balance (20%) y vencimientos entre 90 días y 3 años. La gestión de riesgo de liquidez se basa en los requerimientos regulatorios: manuales de gestión, escenarios de tensión y planes de contingencia de liquidez con indicadores de alerta temprana que son monitoreados de forma diaria por las áreas de riesgos y tesorería.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
(USD Millones, Cierre de año)	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	Auditado – Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	9.8	8.8	7.7	8.0
Comisiones y Honorarios Netos	0.7	0.7	0.8	0.7
Otros Ingresos Operativos	(0.9)	(1.0)	0.1	0.4
Ingreso Operativo Total	9.6	8.4	8.6	9.1
Gastos Operativos	7.2	6.7	7.4	7.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.4	1.7	1.1	1.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1.1	0.8	0.9	1.3
Utilidad Operativa	1.2	0.9	0.3	0.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.5	0.5	0.3	0.3
Impuestos	0.4	0.5	0.2	0.1
Utilidad Neta	1.3	0.9	0.4	0.6
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	1.3	0.9	0.4	0.6
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	210.1	195.0	179.1	166.8
- De los Cuales Están Vencidos	1.9	2.0	1.5	2.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	2.8	2.1	2.5	2.2
Préstamos Netos	207.3	192.9	176.6	164.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	73.8	59.1	53.9	58.2
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	70.4	70.8	66.2	70.6
Total de Activos Productivos	351.5	322.7	296.8	293.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	9.4	7.4	8.1	6.3
Otros Activos	5.5	5.4	5.6	4.8
Total de Activos	366.4	335.5	310.5	304.6
Pasivos				
Depósitos de Clientes	254.6	207.3	200.1	189.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	12.4	36.9	26.3	35.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	50.0	45.5	43.3	41.8
Obligaciones Negociables y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	317.0	289.7	269.8	267.1
Otros Pasivos	13.0	10.7	6.5	3.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	0.0
Total de Patrimonio	36.4	35.1	34.2	33.8
Total de Pasivos y Patrimonio	366.4	335.5	310.5	304.6

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD Millones, Cierre de año)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.6	0.5	0.1	0.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.2	3.0	2.8	3.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	75.1	80.0	86.9	80.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3.6	2.6	1.1	1.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.9	1.0	0.8	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.7	8.9	7.4	0.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	143.5	105.6	164.3	102.3
Gastos por Constitución de Reservas/ Préstamos Brutos Promedio	0.6	0.4	0.5	0.8
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.4	16.2	16.8	17.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.6	10.1	10.5	10.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(2.4)	(0.3)	(3.0)	(0.2)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	82.5	94.1	89.5	88.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	80.3	71.6	74.2	70.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. - ¿??
Fuente: ¿???

Indicadores Financieros Clave

Calidad de Activos Buena aunque con Altas Concentraciones

BIES ha mostrado un indicador de calidad de cartera bueno y estable durante los años, por debajo del promedio de sus pares locales y del sistema. Al cierre del 2019, la cartera vencida como porcentaje de la cartera total se redujo levemente frente a 2018 (0.9% frente a 1.0%), el índice de cobertura de reservas mejoró a 143% y los créditos refinanciados y reestructurados siguieron mostrando niveles bajos respecto a la cartera total, de 0.9% y 3.1%, respectivamente. Fitch considera que estos indicadores podrían mostrar un deterioro en este año, no solamente para BIES, sino para los bancos de la plaza, dada la concentración alta de su cartera en sectores de comercio y servicios que muestra en su cartera.

El banco cuenta con un apetito de riesgo bajo, políticas conservadoras, garantías reales en más de 80% de la cartera, relación cercana con sus clientes principales y monitoreo de la cartera de parte tanto de la administración local como de su casa matriz, lo cual podrían permitirle contener este deterioro.

Fitch considera que el impacto potencial que podría tener el deterioro de un cliente en los indicadores de morosidad y rentabilidad sería más alto que para otros bancos: los 20 mayores deudores representaban, a diciembre de 2019, 48% sobre el total de la cartera (2.8 veces su patrimonio) y un solo deudor representó 5.1% de la cartera total. A nivel de sectores, a diciembre de 2019, los sectores comercio y servicio pesan más de 50% de la cartera y Fitch estima que ambos se verán afectados por el deterioro económico que se espera este año.

La cartera de inversiones es alta en relación con los activos del banco (20% del total de activos), conformada en su totalidad por títulos emitidos por el gobierno de El Salvador, por lo que el riesgo de crédito asociada a ella está completamente alineado con el riesgo de la deuda soberana (calificación internacional de B-, Perspectiva Estable según Fitch). La cartera de inversiones se mantiene para la generación de ingresos y propósitos de liquidez; esto último podría verse afectado si no se da una recuperación de la caída reciente en los precios internacionales de los bonos.

Rentabilidad Modesta

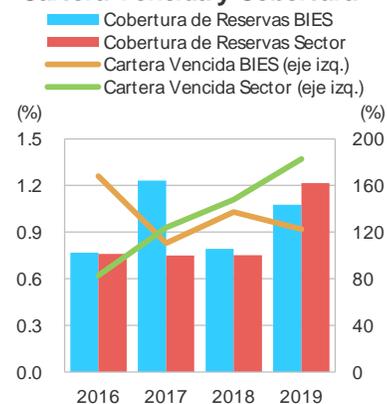
Banco Industrial ha mostrado indicadores de rentabilidad modestos, explicados por el sector corporativo que atiende, su apetito de riesgo bajo y sus políticas de colocación conservadoras y poder limitado en asignación de precios. En el último año, reportó una leve mejora en su utilidad operativa a activos ponderados de riesgo (0.6% frente a 0.5%), mejora que proviene de gastos menores en gastos de intereses, específicamente por tasas inferiores en créditos con bancos corresponsales, como resultado de la disminución de tasas a nivel internacional y sustitución de fondeo con un banco corresponsal con mejores condiciones de precio durante el último trimestre del año.

Capitalización Razonable al Tamaño Actual del Negocio

BIES continúa mostrando niveles de capital razonables, dada la buena calidad de su cartera y el apetito de riesgo bajo de la entidad, pero con un nivel moderado de absorción de pérdidas dada la alta concentración de su cartera, por lo que este se mostraría sensible al deterioro de alguno de sus principales deudores.

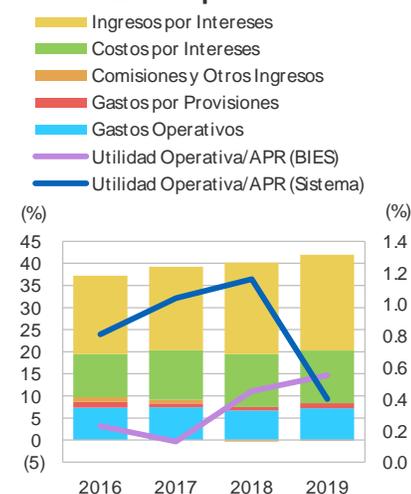
Durante el período 2016-2019, el indicador de capital base según Fitch ha mostrado una reducción de 17.6% a 15.4%, la cual proviene del crecimiento de la cartera de créditos en 26%. A diciembre de 2019, el capital creció en 9.4% sustentado por la generación de utilidades y su política de no reparto de dividendos.

Cartera Vencida y Cobertura



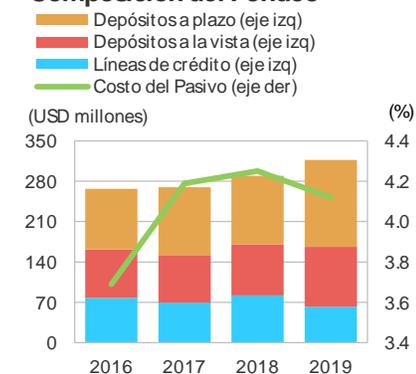
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Rentabilidad Operativa



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF.

Composición del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Fitch estima que la institución podría necesitar, si los planes de crecimiento se retoman en el mediano plazo, aportes de capital de su accionista para soportar este crecimiento sin deteriorar sus niveles de capitalización actual. Respecto al capital regulatorio, este continúa por debajo del promedio del sistema total (capital regulatorio sistema: 16.8%; BIES: 15.9%) y sus pares.

Fondeo Estable

El fondeo de BIES se basa principalmente en depósitos y en menor medida en líneas con bancos corresponsales. El principal peso entre los depósitos es que son a plazo (61% sobre el total), lo cual se traduce en costos de fondeo más elevados, en comparación con las demás instituciones del sistema, pero con tasas de renovación altas (sobre 92%) que favorecen la estabilidad. A diciembre 2019, el índice de préstamos a depósitos se redujo a 82.5%, explicado por un crecimiento durante 2019 de 22.8% en depósitos frente a 7.7% en la cartera de créditos.

Dada la coyuntura actual, BIES ha centrado su estrategia en preservar la liquidez, ya que la salida de uno o varios de sus depositantes principales podría deteriorar la estabilidad de su fondeo: la concentración es alta, los principales depositantes (excluyendo a su casa matriz) incrementaron su participación de 37.7% a 41.4% (3.1 veces su patrimonio) e incluyendo los depósitos relacionados, 53%, con una alta participación en el sector financiero. El mayor depositante excluyendo a su casa matriz representó 7.1% del total de depósitos.

No obstante, el fondeo de casa matriz se ha mostrado estable a través de los años. A diciembre de 2019, representaba 12.5% del total de depósitos y había aumentado durante los primeros meses del 2020. La disponibilidad de las líneas con bancos corresponsales durante los primeros meses del año era superior a USD30 millones (más de 90% de su patrimonio), la cual no se había visto afectada a la fecha por la coyuntura. El banco mantiene activos líquidos que representaban a Diciembre 2019 más del 30% de los depósitos totales. A la fecha, no existen emisiones y debido al aumento en depósitos y financiamiento con corresponsales el banco no tiene planeado llevar a cabo.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';

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 las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Industrial El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 2/abril/2019

NÚMERO DE SESIÓN: 039-2020

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

Auditada: 31/diciembre/2019

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor de largo plazo 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable

--Emisor de corto plazo 'F1+(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. 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 afirmó 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 sustituto 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 adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza positiva 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 disseminación 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.

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".