

# CrediQ, S.A. de C.V.

## Factores Clave de la Clasificación

**Perfil del Fondo y Liquidez:** La Perspectiva Negativa de la clasificación de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) responde a los riesgos incrementales en el entorno, causados por la emergencia sanitaria internacional, que ejercerían posibles presiones a su perfil de fondo y liquidez. Este último posee una diversificación y robustez menor que otras entidades financieras de la plaza, lo cual, en la coyuntura, podría dificultarle el acceso a financiamiento, dadas las necesidades de liquidez que garanticen su operatividad. Fitch anticipa que los costos de fondo de la entidad podrían incrementar y que sus pasivos de corto plazo se podrían someter a cierto riesgo de refinanciamiento, tanto en la renovación de sus emisiones como en sus líneas de préstamos.

**Perfil de Compañía:** CrediQ es una financiera de vehículos cautiva no regulada de El Salvador, propiedad del holding financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), cuyo accionista principal es Grupo Q Holdings, Inc. (GrupoQ), uno de los mayores distribuidores de automóviles en la región centroamericana, donde tiene presencia en casi todos los países. CrediQ posee participaciones en préstamos de alrededor 1% del sistema bancario, pero relevantes en su nicho. Su modelo de negocios comprende el financiamiento para vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador.

**Calidad de Activos Moderada:** Fitch considera que, dado el dinamismo económico menor causado por la emergencia sanitaria del coronavirus, además de las medidas tomadas por el gobierno para aliviar el impacto en los hogares (las cuales han sido adoptadas por la entidad), podrían aumentar la morosidad en el corto plazo. La mora mayor a 90 días fue 2.5% a diciembre de 2019, similar a su promedio 2016–2018 de 2.2%.

**Rentabilidad Elevada:** Fitch anticipa que los ingresos disminuirán como consecuencia del ambiente operativo adverso, ya que probables deterioros en su cartera de préstamos se trasladarían a un incremental gasto de reservas, que impactaría de manera negativa los ingresos antes de impuestos. Estos últimos representaron 4.8% de los activos promedio a diciembre de 2019 (promedio 2016–2018: 3.7%).

**Capital Razonable:** CrediQ mostró un nivel de apalancamiento razonable que se ha beneficiado por el incremento de sus utilidades en los períodos anteriores. A diciembre de 2019, la deuda contraída en relación con el capital tangible fue 4.7 veces (x) (promedio 2016–2018: 5.3x). Fitch opina que el capital podría afectarse dadas las condiciones del ambiente operativo adverso en caso de deterioros materiales en sus préstamos.

## Sensibilidades de la Clasificación

La Perspectiva podría ser revisada a Estable si Fitch evalúa que el perfil financiero en la entidad muestra resiliencia ante las consecuencias económicas y financieras relacionadas con la pandemia. Las clasificaciones de CrediQ se ajustarían a la baja en caso de que la agencia perciba un debilitamiento de su perfil de fondo y liquidez, que dificulte el acceso a financiamiento y no garantice la normalidad de las operaciones, además de mantener su proporción de deuda no garantizada mayor de 10%.

## Clasificaciones

### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	EBBB(slv)
Nacional, Corto Plazo	F3(slv)

### Riesgo Soberano

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	B-
Techo País	B

### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Negativa
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\).](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias \(Octubre 2019\)](#)

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

## Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	EBBB(slv)
Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	F3(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Las emisiones, al no tener garantías específicas, están clasificadas al mismo nivel que la entidad debido a su riesgo asociado.

## Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Monto Utilizado (millones)	Plazo	Garantía	Series
PBCREDIQ2	Papel Bursátil	Dólar	USD40.0	USD18.1	Hasta 3 años	Sin garantía específica	151, 152, 153, 160, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179

Nota: Información al 31 de diciembre de 2019. Series vigentes a la fecha.  
 Fuente: CrediQ.

## 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 del crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central adoptan medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos; entre ellas, el diferimiento de 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.

### Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en la banca salvadoreña debido a que el crecimiento económico bajo limita al crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. En la evaluación del entorno operativo, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto 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 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.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Franquicia Pequeña y Especializada

CrediQ es una financiera de vehículos cautiva no regulada de El Salvador, propiedad del holding financiero ICQB, cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en la región centroamericana, donde tiene presencia en casi todos los países. CrediQ posee participaciones en préstamos de alrededor 1% del sistema bancario, pero relevantes en su nicho. Su modelo de negocios comprende el financiamiento para vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador. Su red de atención está compuesta por salas de venta de GrupoQ en San Salvador, Santa Ana y San Miguel; agencias independientes y puntos de pago a través de colectores bancarios y privados. Además, ofrece servicios de arrendamiento (*leasing*) operativo, con una participación creciente en su mezcla de negocios.

Los ingresos de CrediQ han gozado de cierta estabilidad en los períodos; sin embargo, dada la coyuntura económica causada por la emergencia sanitaria a nivel mundial, la agencia anticipa que los ingresos de la entidad podrían verse afectados, debido a su enfoque específico en préstamos para autos, lo que le confiere poca habilidad para compensar con otros productos. En opinión de Fitch, la estructura organizacional de CrediQ está acorde con su giro de negocios, por lo que es neutra a las clasificaciones.

### Apetito de Riesgo y Normas de Colocación

Fitch opina que los estándares de otorgamiento son adecuados al modelo de negocio y descansan en el análisis del perfil del cliente y de su capacidad de pago. Además, desde la colocación se incluyen mitigantes del riesgo de crédito, como lo es el mantenimiento de la propiedad de los vehículos, para que en caso último de no pago por parte de los clientes se ejecute la garantía. Además, el índice de valor en préstamo (LTV; *loan-to-value*) es en promedio 84%, lo que denota sus políticas conservadoras en relación al mercado. El control de riesgos se realiza por medio del monitoreo cercano de su cartera y la recuperación de vehículos en mora. Dicho monitoreo del portafolio de préstamos es efectuado de forma continua y el proceso de recuperación del vehículo inicia cuando el préstamo supera 60 días de mora.

Fitch anticipa que el crecimiento de CrediQ estará impactado por la ralentización del crecimiento económico, como resultado de la crisis sanitaria internacional, lo cual podría impactar las tasas de desempleo y, por consecuencia, una actividad económica menor. La entidad tuvo un crecimiento promedio de aproximadamente 6.8% en su portafolio de préstamos durante 2016–2019, por lo que la agencia estima que este será menor en 2020.

La agencia considera que el riesgo de mercado al que se expone CrediQ es moderado. Para el riesgo de tasa de interés, la entidad mide el impacto en los resultados ante cambios de 90 puntos base en los activos y pasivos sensibles a tasas de interés, para lo que calcula pérdidas menores de 3% del patrimonio, lo que mitiga de manera parcial con las cláusulas de sus contratos a tasas variables. Además, no tiene exposición al riesgo de tipo de cambio, ya que solo opera en dólares estadounidenses. Por otro lado, CrediQ no posee un portafolio de inversiones, ausente de riesgo de precio.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Moderada

La calidad de activos de CrediQ ha sido moderada y de acuerdo al segmento de negocio atendido. A pesar de ello, Fitch considera que, dado el dinamismo económico menor causado por la emergencia sanitaria del coronavirus, además de las medidas tomadas por el gobierno para aliviar el impacto en los hogares (las cuales han sido adoptadas por la entidad), la morosidad podría aumentar en el corto plazo. La mora mayor a 90 días fue de 2.5% a diciembre de 2019, similar a su promedio 2016-2018 de 2.2%. Asimismo, los castigos (1.4%) se mantuvieron bajos para el segmento de atención, beneficiados por la recuperación eficaz y venta rápida de los activos extraordinarios.

Las concentraciones son bajas, ya que conformaron 3% de los préstamos y 15% del capital. Por su parte, las reestructuraciones fueron de 2.5% de la cartera. Como mitigantes del riesgo de crédito, la entidad posee garantías prendarias en 100% de su portafolio, además de reservas para préstamos incobrables de 74%, lo cual incrementa 128% si se toman en cuenta las reservas voluntarias para deterioros del patrimonio. La entidad no maneja un portafolio de inversiones.

### Rentabilidad Elevada

La rentabilidad de CrediQ, al igual que la de otras filiales en Centroamérica, es elevada y con una tendencia creciente. Sin embargo, Fitch anticipa que los ingresos disminuirán como consecuencia del ambiente operativo adverso, ya que probables deterioros en su cartera de préstamos se trasladarían a un gasto de reservas incremental que impactaría de manera negativa los ingresos antes de impuestos. Estos últimos representaron 4.8% de los activos promedio a diciembre de 2019 (promedio 2016-2018: 3.7%). Además, para afrontar la coyuntura, la entidad ha tomado medidas que impulsarán el pago de sus clientes, pero la entidad tendrá dificultades, dado el posible incremento del desempleo, que acarrearía menores pagos de las cuotas y comisiones relacionadas, en conjunto con una reducción del volumen de negocios.

La eficiencia se benefició en los últimos períodos, debido al crecimiento de ingresos y el control bueno sobre la ampliación de los gastos operativos, ya que comprendieron 38.7% de los ingresos netos a diciembre de 2019 desde un promedio 2016-2018 de 43.3%. El MIN de 8.0% a diciembre de 2019 reflejó los ingresos de interés menores por la cartera, lo que la entidad logró compensar con comisiones y otros ingresos.

### Capital Razonable

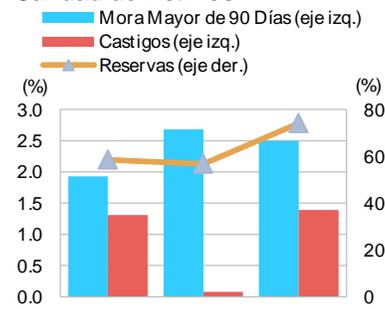
CrediQ mostró un nivel de apalancamiento razonable que se ha beneficiado por el incremento de sus utilidades en los períodos anteriores. A diciembre de 2019, la deuda contraída en relación con el capital tangible fue 4.7x (promedio 2016-2018: 5.3x). Fitch opina que el capital podría afectarse debido a las condiciones del ambiente operativo adverso en caso de deterioros materiales en sus préstamos. Por otro lado, la entidad no había repartido dividendos en los últimos períodos, pero en 2019 se distribuyeron casi la mitad de los ingresos netos de dicho año.

### Fondeo y Liquidez

Dadas las circunstancias económicas actuales y sus perspectivas de menor crecimiento, Fitch anticipa que los costos de fondeo de la entidad podrían incrementar, ya que las necesidades de liquidez en los mercados podrían presionar las tasas; además, sus pasivos de corto plazo, se podrían someter a cierto riesgo de refinanciamiento, tanto en la renovación de sus emisiones como en sus líneas de préstamos. A pesar de ello, Fitch también considera que la gestión del fondeo es llevada a cabo por ICBQ lo que le permitiría condiciones más favorables para la materialización del fondeo.

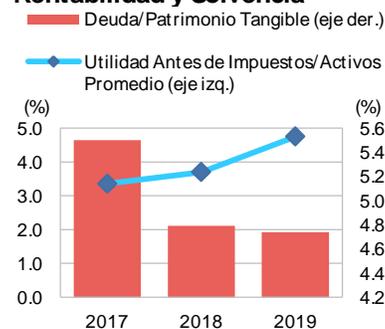
El fondeo de CrediQ es relativamente diversificado, ya que se conformó, a diciembre de 2019, de préstamos institucionales (72%), con bancos locales, extranjeros y organismos multilaterales, emisiones locales (12%) y una titularización (16%). A la misma fecha, la deuda no garantizada fue cercana a 16% (promedio 2016-2018: 12.6%), lo que le confiere una flexibilidad financiera

### Calidad de Activos



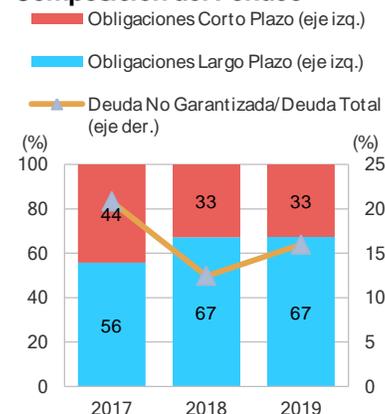
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

### Rentabilidad y Solvencia



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

### Composición del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

razonable. Su financista principal comprendió 62% de sus préstamos pasivos, aunque la entidad posee disponible 50% de sus líneas (alrededor de USD39 millones, 25% del fondeo). La liquidez de la entidad es adecuada. A diciembre de 2019, los activos líquidos cubrieron 18% del fondeo de corto plazo (promedio 2016–2018: 16%) y conformaron 4.5% de los activos.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'BBB(slv)', Perspectiva Negativa;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ2: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ2: 'F3(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: CrediQ, S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 31 de marzo de 2020

NÚMERO DE SESIÓN: 034-2020

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

-- AUDITADA: 31/12/2019

-- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación de emisor en 'EBBB(slv)'; Perspectiva Estable; Emisión de largo plazo PBCREDIQ2 en 'BBB(slv)'; Emisiones de corto plazo PBCREDIQ2 en 'N-3(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

[https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala\\_de\\_Calificaciones\\_Nacionales\\_regulatorias\\_Julio\\_2018\\_El\\_Salvador.pdf](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/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.”

Estado de Resultados

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD	USD	USD	USD
<b>Ingresos</b>				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	21,884,237.0	22,307,573.0	21,949,752.0	19,721,361.0
Total de Gastos por Intereses	8,523,358.0	9,225,988.0	9,112,180.0	7,580,212.0
Ingreso Neto por Intereses	13,360,879.0	13,081,585.0	12,837,572.0	12,141,149.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	11,736,877.0	9,551,314.0	8,969,607.0	6,385,493.0
<b>Gastos</b>				
Total de Gastos No Financieros	13,019,557.0	12,322,080.0	14,281,361.0	11,784,995.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12,078,199.0	10,310,819.0	7,525,818.0	6,741,647.0
Cargo por Provisiones	3,549,699.0	3,905,571.0	1,964,075.0	557,882.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	8,528,500.0	6,405,248.0	5,561,743.0	6,183,765.0
Utilidad antes de Impuestos	9,166,424.0	6,965,792.0	6,127,474.0	6,427,059.0
Utilidad Neta	4,852,209.0	2,939,862.0	2,586,154.0	3,435,716.0
Utilidad Integral según Fitch	4,619,087.0	2,995,116.0	2,725,378.0	3,484,381.0
Nota: EBITDA	19,150,295.0	17,683,412.0	16,317,207.0	14,777,036.0
Tipo de cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ

## Balance General

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD	USD	USD	USD
<b>Activos</b>				
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>				
Préstamos Brutos	169,977,977.0	159,575,332.0	157,618,521.0	146,984,524.0
Préstamos Netos	166,762,517.0	157,078,314.0	155,771,627.0	144,237,628.0
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	3,711,604.0	4,788,497.0	5,566,140.0	6,533,601.0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	173,689,581.0	164,363,829.0	163,184,661.0	153,518,125.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	3,215,460.0	2,497,018.0	1,846,894.0	2,746,896.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	170,474,121.0	161,866,811.0	161,337,767.0	150,771,229.0
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	170,474,121.0	161,866,811.0	161,337,767.0	150,771,229.0
Total de Activos	198,005,038.0	188,221,700.0	188,555,178.0	175,640,353.0
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Deuda y Depósitos</b>				
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	50,383,744.0	48,560,656.0	67,141,574.0	64,057,925.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	103,861,861.0	99,255,815.0	84,442,159.0	75,220,570.0
Total de Deuda y Depósitos	154,245,605.0	147,816,471.0	151,583,733.0	139,278,495.0
<b>Otros Pasivos que Devengan Intereses</b>				
Total de Pasivos que Devengan Intereses	154,245,605.0	147,816,471.0	151,583,733.0	139,278,495.0
Total de Pasivos	163,510,550.0	155,187,926.0	158,543,942.0	148,353,849.0
Total de Patrimonio	34,494,488.0	33,033,774.0	30,011,236.0	27,286,504.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	34,494,488.0	33,033,774.0	30,011,236.0	27,286,504.0
Total de Pasivos y Patrimonio	198,005,038.0	188,221,700.0	188,555,178.0	175,640,353.0
Tipo de cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ

Resumen Analítico

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2.5	2.7	1.9	2.1
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	5.7	0.7	6.3	14.5
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	74.1	56.7	58.5	84.9
Préstamos y Arrendamientos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	3.6	6.5	5.0	2.1
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1.4	0.1	1.3	0.7
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	-115.8	-107.3	-107.0
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.7	3.7	3.4	3.9
EBITDA/Ingresos Totales	57.0	55.5	52.8	56.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	38.7	38.7	46.2	45.1
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	27.1	22.1	21.4	25.2
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	29.4	37.9	26.1	8.3
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	4.3	4.7	3.5	2.9
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	0.0	0.0	0.0
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	4.7	4.8	5.5	5.5
Deuda Más Depósitos/EBITDA	0.1	0.1	0.1	0.1
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.6	16.6	14.8	14.5
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	4.7	4.8	5.5	5.5
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda	16.0	12.4	20.8	4.6
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	16.0	12.4	20.8	4.6
EBITDA/Gastos por Intereses	2.2	1.9	1.8	1.9
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	32.7	32.9	44.3	46.0
Activos sin Gravamen/Deuda sin Garantía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	47.7	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ

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 impositiva 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 diseminación 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".