

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de su Casa Matriz: Las clasificaciones reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista último, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá) de dar soporte a Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC), en el caso de que fuera requerido. La capacidad de soporte de Banco de Bogotá se refleja en la clasificación en escala internacional de 'BBB-' con Perspectiva Negativa otorgada por Fitch.

Rol Relevante en el Grupo: IFBAC forma parte del grupo BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica, conformado por bancos, emisoras de tarjetas de crédito y otros servicios financieros en la región. Fitch opina que el potencial soporte que pudiera recibir el banco deriva principalmente de la importancia que tienen estas operaciones en la estrategia de diversificación de ingresos, geografía y potencial de negocios. Asimismo, la agencia también considera su relevancia, no solo como una entidad aislada, sino como miembro de un conjunto de instituciones que forman parte de la regional del grupo.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: La agencia considera que la capacidad de soporte estaría influenciada de forma relevante por el riesgo país, el cual es medido como el riesgo de convertibilidad y transferencia de fondos en la jurisdicción donde opera la subsidiaria. Fitch opina que dichos riesgos limitan el uso del soporte por parte de la subsidiaria salvadoreña.

Perfil Financiero: Si bien el perfil financiero de IFBAC no tiene implicaciones directas para sus clasificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de Banco de Bogotá, en caso de que fuera necesario. Su desempeño es el reflejo de sus subsidiarias directas, donde Banco de América Central, S.A. (BAC), representa casi la totalidad de su balance. A diciembre de 2019, la calidad de activos de IFBAC fue buena y acorde con sus promedios históricos, con indicadores de mora de 1.2% y 1.0% en el período 2016 a 2018, respectivamente. Sin embargo, Fitch no descarta que los indicadores financieros sufran algún deterioro dado el entorno operativo más desafiante.

Rentabilidad Buena: A diciembre de 2019, la utilidad operativa de IFBAC fue 1.1% en relación con los activos promedio (ROA operativo promedio 2016-2018: 1.3%). Los resultados fueron influenciados por incrementos en el gasto operativo y constitución de reservas. A pesar de ello, Fitch no descarta que los indicadores pudieran disminuir en el corto plazo debido a la coyuntura.

Capital Razonable: Fitch opina que la solvencia patrimonial de IFBAC es razonable, ya que a diciembre de 2019 su capital fue 11% de sus activos (promedio 2016-2018: 11.6%). El indicador patrimonial menor refleja el crecimiento crediticio del banco. Este último reportó un 13.8% de capital regulatorio versus 12% requerido. Por otro lado, la entidad no posee doble apalancamiento (deuda para proveer capital a sus subsidiarias).

Sensibilidades de la Clasificación

Disminuciones en las clasificaciones se asociarían a la reducción en la capacidad o en la disposición de Banco de Bogotá para respaldar a IFBAC.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional Largo Plazo	EAAA(slv)
Nacional Corto Plazo	F1+(slv)

Riesgo Soberano

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

Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. \(Octubre 2019\)](#)

[Banco de América Central, S.A. \(El Salvador\) \(Octubre 2019\)](#)

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

José Berrios
+1 (212) 908 9189
jose.berrios@fitchratings.com

Evaluación de Soporte Institucional

Las clasificaciones de IFBAC incorporan la apreciación de Fitch sobre el soporte potencial que recibiría de su accionista principal, Banco de Bogotá. La capacidad de soporte de este último se refleja en su clasificación de riesgo de 'BBB-' con Perspectiva Negativa en escala internacional, otorgada por Fitch. La agencia opina que el apoyo financiero para el banco sería oportuno y suficiente, en caso de requerirse.

Cambios Relevantes

Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, la contingencia 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 están adoptando 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 contingencia, 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 el 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.

También, 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.

Resumen Breve de la Compañía y Factores de Evaluación

Cualitativa

Franquicia Modesta

IFBAC es una sociedad controladora constituida con la finalidad de invertir en capital accionario de sociedad salvadoreñas dedicadas a la intermediación financiera y sus actividades complementarias. Su subsidiaria principal es BAC, la cual representó casi la totalidad de su balance e ingresos operativos. Además, IFBAC posee las acciones de Credomatic de El Salvador, S.A. de C.V., emisora de tarjetas, que cuenta con una franquicia líder en el negocio de tarjetas de crédito y adquisición; BAC Leasing, S.A. de C.V., que tiene como actividad principal el servicio de arrendamiento financiero de bienes muebles e inmuebles; e, Inversiones Bursátiles Credomatic, S.A. de C.V., la cual ejerce servicios de intermediación a través de la Bolsa de Valores de El Salvador. Estas dos últimas, serán liquidadas de acuerdo a los intereses del banco, acordado durante 2019 y para lo cual se tendrá un plazo máximo de dos años. De dichas subsidiarias, BAC representa virtualmente la totalidad de sus operaciones, la franquicia y modelo de negocios de IFBAC está ampliamente ligada a la del banco.

Apetito de Riesgo y Normas de Colocación

Fitch opina que los estándares de colocación de BAC están de acuerdo al segmento de atención y le permiten al banco mantener sus indicadores de calidad de cartera buenos; además, el banco trata de actualizar sus políticas continuamente según los cambios en el entorno. Fitch no descarta cambios en las políticas de otorgamiento como resultado de un

menor apetito de riesgo por segmentos que pudiesen ser afectados por el desempeño económico menor. La agencia considera que el banco posee un apetito de riesgo moderado, lo que se demuestra en límites prudentes de exposiciones por sectores y grupos, que son flexibles pero que buscan la diversificación de su cartera; garantías reales de 40%; ratio préstamo-valor (*Loan to Value*, LTV) de 80% para préstamos de vivienda, 85% para vehículos y orden irrevocable de descuento de nómina en cerca de 20% del portafolio. Por otro lado, los límites de las inversiones están de acuerdo a la estrategia del grupo, y que son principalmente para el manejo de excedentes de liquidez, por lo que su apetito es moderado.

Fitch opina que la gestión de riesgos y sus controles se favorecen al seguir el marco de riesgos y herramientas del grupo, ya que estos, por lo general, son más conservadores que la regulación local, ya que su matriz adoptó estándares internacionales para el manejo de información. La Gerencia de Riesgos reporta directamente a la Junta Directiva e informa a las direcciones regionales. El riesgo operativo es manejado mediante un sistema central al que pueden acusar todas las áreas para colocar sus eventos, cuantificarlos y darles seguimiento. A diciembre de 2018, el banco no reportó sucesos relevantes por riesgo operativo (0.7% de utilidades antes de impuestos, menos de 1% del Capital Base según Fitch).

El crecimiento de préstamos de BAC fue menor durante 2019, de 6.8% desde 11.3% en 2016-2018. El crecimiento se ha moderado en los últimos años, a pesar de que el banco trata de mantener el crecimiento de sus préstamos de acuerdo a las exigencias del grupo, alrededor del 10% anual. La agencia considera que en 2020, el crecimiento de BAC podría ser limitado por las expectativas del entorno salvadoreño, que podría influir en su gasto de constituciones de reservas.

Referente al riesgo de mercado, el banco utiliza el método del Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para medir el riesgo de sus exposiciones ante cambios de tasas, y monitorear el riesgo de precio, el cual a diciembre de 2019 fue bajo, menor de 1% el Capital Base según Fitch. A la misma fecha, el banco reportó una pérdida potencial de USD11.3 millones (4.1% el Capital Base según Fitch) en su margen dado un cambio en las tasas de 100 puntos base, lo cual se encuentra dentro de los parámetros prudenciales del banco. Para el tipo de cambio, no existe riesgo alguno debido a que todas las exposiciones están en dólares estadounidenses.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
(USD miles)	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	136,492.5	126,205.6	112,668.0	105,956.7	98,752.2
Comisiones y Honorarios Netos	13,179.7	12,959.5	13,048.0	12,485.6	12,394.7
Otros Ingresos Operativos	43,701.5	42,125.7	37,823.9	37,186.3	33,478.1
Ingreso Operativo Total	193,373.7	181,290.8	163,539.9	155,628.6	144,625.0
Gastos Operativos	121,498.6	109,207.4	102,271.5	94,686.1	91,463.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	71,875.1	72,083.4	61,268.4	60,942.5	53,161.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	43,997.8	41,474.3	37,049.0	31,671.5	33,626.2
Utilidad Operativa	27,877.3	30,609.1	24,219.4	29,271.0	19,535.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	11,108.5	7,550.4	7,772.8	6,940.4	9,284.3
Impuestos	13,253.8	13,941.8	10,974.8	11,735.3	8,079.9
Utilidad Neta	25,732.0	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	25,732.0	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,866,279.4	1,749,325.1	1,607,960.2	1,439,968.2	1,274,097.0
- De los Cuales Están Vencidos	22,849.0	16,530.7	16,783.6	13,255.5	16,581.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	28,219.5	29,514.5	26,175.4	21,797.3	22,717.6
Préstamos Netos	1,838,059.9	1,719,810.6	1,581,784.8	1,418,170.9	1,251,379.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	17,610.8	34,975.8	28,510.1	20,895.2	22,077.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	87,461.8	72,963.0	67,188.5	61,040.2	75,387.9
Total de Activos Productivos	1,943,132.5	1,827,749.4	1,677,483.4	1,500,106.3	1,348,845.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	664,152.7	668,307.6	550,774.0	442,260.7	443,703.7
Otros Activos	95,603.4	69,895.7	64,467.7	77,115.3	78,996.4
Total de Activos	2,702,888.6	2,565,952.7	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,962,311.9	1,820,292.1	1,605,034.4	1,321,546.3	1,283,464.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	140,770.1	145,505.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	374,479.2	399,527.3	368,850.3	47,945.1	16,144.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	213,099.0	156,043.7
Total de Fondeo	2,336,791.1	2,219,819.4	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6
Otros Pasivos	69,516.2	65,234.0	51,221.1	48,617.8	47,359.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	296,581.3	280,899.3	267,619.3	247,504.0	223,028.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,702,888.6	2,565,952.7	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e IFBAC

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
(%)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.2	7.2	7.0	7.5	7.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62.8	60.2	62.5	60.8	63.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.0	9.0	8.2	10.5	9.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	0.9	1.0	0.9	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.7	8.8	11.7	13.0	6.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	123.5	178.5	156.0	164.4	137.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	2.5	2.4	2.4	2.7
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.0	11.0	11.7	12.2	11.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	-3.5	-2.8
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	95.1	96.1	100.2	109.0	99.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	84.0	82.0	81.3	76.7	80.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e IFBAC

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Buena aunque Sensible al Entorno

Al no poseer préstamos, la calidad de activos de IFBAC refleja el desempeño del portafolio del banco (BAC). Fitch opina que la calidad de activos de BAC es buena y descansa sobre sus estándares de colocación consistentes, gestión de cobros efectiva y conocimiento del segmento atendido. A pesar de ello, de acuerdo con la dinámica económica actual, es probable que surjan deterioros en los segmentos de atención, que podrían impactar los indicadores de calidad de cartera del banco. A diciembre de 2019, la cartera en mora mayor de 90 días fue 1.2%, (sistema: 1.8%), levemente superior a su promedio 2016-2018 de 1.0%. Además, los castigos y reestructuraciones continuaron bajos, cercanos a sus niveles históricos, en 1.9% y 2.1%, respectivamente, acordes a su segmento de atención. Por otro lado, las concentraciones son bajas en relación con otros bancos de la plaza, ya que al final de 2019 sus 20 mayores deudores representaron 13.6% del portafolio y 93% del Capital Base según Fitch.

A la misma fecha, el banco poseía cobertura razonable de dichos préstamos de 123.5%. Otro mitigante parcial del riesgo de crédito del banco son las garantías reales de la cartera, la cuales representaron cerca de 39% de la cartera. Referente a las inversiones, la mayoría poseen duración corta y su riesgo está relacionado con el del soberano salvadoreño. Fitch no anticipa cambios materiales en estos rubros durante el corto plazo.

Rentabilidad Buena

Al operar como la tenedora de acciones, los resultados de IFBAC provienen en su totalidad de las subsidiarias que la conforman. De esta manera, el banco se posiciona como el principal generador de ingresos, más del 95%, seguida por Credomatic, mientras las otras subsidiarias por estar en liquidación tienen participaciones limitadas en el desempeño del conglomerado. A diciembre de 2019, la utilidad operativa de IFBAC fue de 1.1% en relación con los activos promedio (promedio 2016-2018: 1.3%). Los resultados fueron influenciados por incrementos en el gasto operativo y constitución de reservas.

Solvencia Razonable

Fitch opina que la solvencia patrimonial de IFBAC es razonable, ya que a diciembre de 2019 su capital fue de 11% de sus activos (promedio 2016-2018: 11.6%). El indicador patrimonial menor refleja el crecimiento crediticio del banco. Por otro lado, la entidad no posee doble apalancamiento (deuda para proveer capital a sus subsidiarias), ya que a 2019 no reportaba deudas pasivos, adicional a las obligaciones contraídas por sus subsidiarias. En cuanto al capital de BAC, este se encontraba a diciembre 2019 en 13.8% versus 12% requerido.

Fondeo Diversificado y Liquidez Amplia

IFBAC no posee deuda alguna, ni tampoco capta depósitos directamente, sino que sus obligaciones corresponden casi en su totalidad a la actividad del banco, y el resto por préstamos pasivos de Credomatic.

BAC posee un fondeo diversificado, con costo relativamente estable (promedio 2017-2019: 2.7%), que además se beneficia del soporte ordinario de su accionista principal. Además, Fitch opina que la dinámica económica reciente podría influir en el costo del fondeo externo del banco, ante la posibilidad de cambios en las condiciones de refinanciamiento de sus líneas y colocación menor de emisiones locales. Sin embargo, el incremento potencial del costo del fondeo podría ser mitigado, ya que la base del fondeo son los depósitos (84%), los cuales han pasado a ocupar mayor peso que las demás fuentes, debido al crecimiento de las captaciones a nivel de sistema bancario y las tasas menos favorables del exterior. Como consecuencia, en conjunto con el crecimiento más pausado de los préstamos, el portafolio de créditos fue 95% de los depósitos, similar a otros bancos locales. También, el fondeo se complementa con emisiones en el mercado local (10%) y préstamos institucionales (6%) con diversas entidades extranjeras y el grupo al cual pertenece.

Históricamente, la liquidez de BAC ha sido alta, de acuerdo a los estándares estrictos del grupo, lo que le provee de cierta flexibilidad ante eventos imprevistos. A diciembre de 2019, los activos líquidos, tomando en cuenta las inversiones, fueron 29% y 39% de los activos y depósitos, en ese orden. El calce de plazos es negativo en las primeras bandas, pero el banco logra mitigar sus descalces de manera parcial con renovación elevada de depósitos a plazo

(99%), disponibilidad de líneas con bancos extranjeros e instituciones de desarrollo internacionales. Las concentraciones en los 20 mayores depositantes se mantienen moderadas, 18.7% del portafolio.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(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 de América Central, S.A. e Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 19/marzo/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 018-2020

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

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria):

Auditada: 31/diciembre/2019

No Auditada: 30/junio/2019

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco de América Central, S.A.

Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable;

Clasificación de largo plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';

Clasificación de corto plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'N-1(slv)';

Clasificación de largo plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';

Clasificación de corto plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'N-1(slv)';

Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)';

Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';

Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)';

Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:
https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdfSe aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a clasificación 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. 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".