

# Banco Industrial El Salvador, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte de Banco Industrial:** Las clasificaciones en escala nacional del Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión del soporte potencial, que podría recibir de forma oportuna de su accionista mayoritario, Banco Industrial, S.A. (BI) de Guatemala, en caso de requerirlo.

**Riesgo País Alto:** Dentro de su evaluación de soporte, la agencia considera como un factor de importancia alta el riesgo de convertibilidad y transferencia, reflejado en el techo país de El Salvador de 'B' que podría limitar la capacidad de BI de proveer soporte y de BIES de utilizarlo.

**Riesgo Reputacional:** Como otro factor de importancia alta, la agencia considera el riesgo por reputación al que BI podría enfrentarse ante un incumplimiento de su subsidiaria en El Salvador, con lo cual comparte una imagen y marca en común.

**Rol Estratégico Moderado:** Este se toma en cuenta como un factor de importancia moderada. Fitch considera el rol estratégico que juega BIES al operar en un mercado considerado relevante en la estrategia de diversificación geográfica de BI en Centroamérica, con el cual muestra además un nivel alto de integración en las operaciones diarias.

**Tamaño Pequeño Relativo a BI:** De manera moderada, la evaluación de Fitch también considera que el tamaño de BIES es pequeño en relación con el de BI. A diciembre de 2020, los activos totales de BIES ponderaban en 2.9% respecto a los de su accionista, por lo que cualquier soporte requerido sería poco sustancial en relación con la capacidad de BI de proveerlo.

**Calidad de Activos y Rentabilidad acorde al Modelo de Negocio:** BIES es un banco de franquicia pequeña, con un modelo de negocio enfocado en cartera corporativa y comercial y un apetito de riesgo conservador, que se ve reflejado en una razón de préstamos vencidos a cartera bruta buena de 0.7% y en una razón de rentabilidad moderada, con un promedio de utilidad operativa a activos ponderados de riesgo (APR) de 0.6% durante 2017 a 2020, y 1.1% a diciembre de 2020.

**Perfil de Fondo Estable:** El fondeo de BIES es considerado estable al estar basado en depósitos del público, los cuales a diciembre de 2020 representaban 85% del fondeo total y con una razón de préstamos a depósitos de 79%. Fitch considera que las concentraciones altas en ambos lados del balance son consistentes con el tamaño de sus operaciones y representan un riesgo relativo para el banco. BIES mitiga este riesgo con políticas de otorgamiento conservadoras y niveles de renovación de depósitos a plazo arriba del 95%.

**Capitalización Adecuada:** Los niveles de capitalización son razonables, medidos como el Capital Base según Fitch a APR, que a diciembre de 2020 era de 15.2%, además la agencia considera dentro de la evaluación de sus niveles de capital los aportes potenciales que podría recibir de BI.

## Sensibilidades de Clasificación

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

-el potencial al alza de las clasificaciones es limitado dada la Perspectiva Negativa en las clasificaciones internacionales de su casa matriz. Sin embargo, una mejora en la clasificación de riesgo de BI en escala internacional podría llevar a una mejora en las clasificaciones nacionales de BIES.

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Emisor, Nacional Largo Plazo EAA-(slv)

**Perspectivas**  
Nacional, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica en 2021 \(Febrero, 2021\)](#)

## Analistas

Amada Rubio  
+503 2516 6632  
[amada.rubio@fitchratings.com](mailto:amada.rubio@fitchratings.com)

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

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

- las clasificaciones de BIES podrían bajar ante una propensión menor de su casa matriz a dar soporte a la subsidiaria salvadoreña;
- una disminución significativa en la clasificación de BI en escala internacional también presionaría a la baja las clasificaciones de BIES;
- Fitch considera que los efectos de la contingencia internacional derivada del coronavirus en BI podrían reducir su propensión o capacidad de soporte e influirían de manera negativa en las clasificaciones de BIES.

**Cambios Relevantes****Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021**

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio**

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Modelo de Negocio Alineado a su Matriz

La franquicia de BIES es pequeña comparando dentro de los bancos pequeños del sistema financiero y con poder limitado en la fijación de precios. A enero de 2021, sus participaciones de mercado en préstamos y depósitos eran de 1.7% y 2.4%, respectivamente. BIES forma parte de la estrategia de diversificación a nivel regional del grupo, operando en un mercado considerado estratégico para su accionista.

El modelo de negocio, alineado al de su accionista, está enfocado en banca corporativa y comercial y no se prevén cambios en el mediano plazo. A diciembre de 2020, la banca corporativa y comercial concentraba 84.3% del volumen de créditos. Para banca de personas, hipotecas residenciales es el producto más relevante con un peso del 10% sobre los créditos totales.

### Administración y Gobierno Corporativos Adecuados

La administración y el gobierno corporativo de BIES es apropiado para el tamaño de sus operaciones, además se beneficia de su pertenencia a BI con el que muestra una alta integración a través del establecimiento de las principales estrategias, líneas de reportería y control, herramientas tecnológicas y metodologías. El máximo ente es la Junta Directiva conformada por siete miembros, de los cuales uno es director independiente; además tres directores son locales y el resto son directores localizados en Guatemala. El banco, además, cuenta con participación de la plana gerencial de BI en los principales comités de BIES.

La participación de créditos a partes relacionadas (plana gerencial y miembros de la Junta Directiva) es moderada, y ha sido estable a través de los años. A diciembre 2020, representaban el 3.5% del Capital Base según Fitch.

### Apetito de Riesgo Moderado

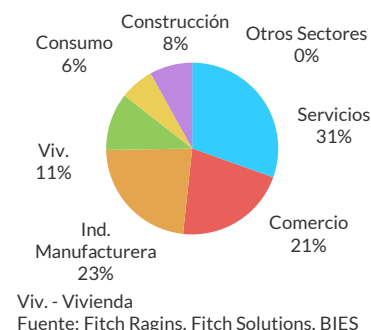
El apetito de riesgo es moderado, y con una participación alta de BI en su definición. Durante la pandemia, el banco disminuyó su apetito hacia productos considerados de mayor riesgo, y las colocaciones se realizaron con base en análisis del segmento y su grado de afectación, cliente y las garantías reales. Los controles de riesgos son adecuados para la operación del banco, donde BI participa de forma activa desde la definición de metodologías, límites y controles, participación en comités, así como en la centralización de la medición, reporte y seguimiento. Respecto a las medidas de alivio autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), a enero de 2021, el banco había reducido de forma relevante el porcentaje de la cartera de coronavirus.

Fitch considera que el crecimiento de la cartera de crédito continuará influenciado por el entorno del banco. Durante el año 2020 y aunque el crecimiento de la cartera fue menor que el proyectado inicialmente por BIES, su crecimiento fue superior al promedio del sistema, en un 10.7% contra 1.1%, donde las colocaciones estuvieron concentradas en clientes del banco y, para banca de personas en cartera hipotecaria.

Las pérdidas por riesgos operativos se han mantenido bajas, acorde con la tendencia del banco durante los últimos años. Al cierre de 2020, las pérdidas representaban 0.1% del Capital Base según Fitch.

La exposición a riesgo de mercado es moderada y acorde al tamaño de las operaciones. Dada la estructura de su balance, su exposición principal es a cambios en el nivel de las tasas de interés mitigado de forma parcial por el porcentaje alto de la cartera de créditos a tasa variable (99%), además, la entidad monitorea las brechas de duración entre los activos y pasivos sensibles a tasa, el patrimonio en riesgo ante movimientos en las tasas, y el valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) en el patrimonio ante movimientos en las tasas de mercado, todos los indicadores se encontraban en cumplimiento a diciembre de 2020. La exposición por riesgos cambiario es baja.

### Cartera por Sector



Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	USD mill.	USD mill.	USD mill.	USD mill.
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	12.2	9.8	8.8	7.7	8.0
Comisiones y Honorarios Netos	0.5	0.7	0.7	0.8	0.7
Otros Ingresos Operativos	-1.0	-0.9	-1.0	0.1	0.4
Ingreso Operativo Total	11.7	9.6	8.4	8.6	9.1
Gastos Operativos	7.5	7.2	6.7	7.4	7.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.1	2.4	1.7	1.1	1.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1.4	1.1	0.8	0.9	1.3
Utilidad Operativa	2.8	1.2	0.9	0.3	0.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.2	0.5	0.5	0.3	0.3
Impuestos	0.9	0.4	0.5	0.2	0.1
Utilidad Neta	2.2	1.3	0.9	0.4	0.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2.2	1.3	0.9	0.4	0.6

Resumen del Balance General

Activos

Préstamos Brutos	233.2	210.1	195.0	179.1	166.8
- De los Cuales Están Vencidos	1.6	1.9	2.0	1.5	2.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.3	2.8	2.1	2.5	2.2
Préstamos Netos	229.9	207.3	192.9	176.6	164.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	73.8	59.1	53.9	58.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	114.0	70.4	70.8	66.2	70.6
Total de Activos Productivos	343.9	351.5	322.7	296.8	293.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	53.3	9.4	7.4	8.1	6.3
Otros Activos	2.9	5.5	5.4	5.6	4.8
Total de Activos	400.1	366.4	335.5	310.5	304.6

Pasivos

Depósitos de Clientes	294.6	254.6	207.3	200.1	189.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	8.2	12.4	36.9	26.3	35.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	44.1	50.0	45.5	43.3	41.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	346.9	317.0	289.7	269.8	267.1
Otros Pasivos	14.6	13.0	10.7	6.5	3.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Total de Patrimonio	38.5	36.4	35.1	34.2	33.8
Total de Pasivos y Patrimonio	400.1	366.4	335.5	310.5	304.6

n.a. -No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	0.6	0.5	0.1	0.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.6	3.2	3.0	2.8	3.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64.4	75.1	80.0	86.9	80.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5.8	3.6	2.6	1.1	1.8
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.7	0.9	1.0	0.8	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	11.0	7.7	8.9	7.4	0.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	206.2	143.5	105.6	164.3	102.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.6	0.6	0.4	0.5	0.8
<b>Capitalización</b>					
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	15.1	15.4	16.2	16.8	17.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.4	9.6	10.1	10.5	10.5
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	-4.6	-2.4	-0.3	-3.0	-0.2
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	79.2	82.5	94.1	89.5	88.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	84.9	80.3	71.6	74.2	70.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. -No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Indicadores de Calidad Buenos y Susceptibles al Entorno

La calidad de la cartera, medida como el indicador de créditos vencidos, mejoró moderadamente respecto a su promedio histórico; a diciembre de 2020, el indicador era de 0.7% frente a un promedio durante 2016-2019 de 0.9%. Sin embargo, la agencia todavía no descarta futuros deterioros con el reinicio del conteo gradual de la mora para créditos afectados por coronavirus. Como mitigante, BIES al igual que los otros bancos dentro de la plaza, durante el año 2020 constituyó reservas voluntarias; como resultado, el indicador de cobertura de reservas fue de 206%, contra un promedio del sistema de 205% y un promedio histórico durante 2016-2019 de 126%.

Uno de los riesgos principales de su cartera de créditos son las concentraciones altas a nivel de deudor. A diciembre de 2020, sus 20 mayores deudores representaban 40% del total de su cartera y 206% del Capital Base según Fitch, mientras que el mayor deudor 4% de la cartera y 25% del Capital Base según Fitch. Como un mitigante parcial, 77% de la cartera está garantizada con garantías reales, y durante 2020, fortaleció la relación con sus principales deudores para poder anticiparse a futuros deterioros y ofrecer arreglos de pago y reestructuraciones. El monto de créditos refinanciados y reestructurados al cierre de 2020 fue de 0.8% y 2.4% respecto a la cartera de créditos, acorde con lo reportado en años anteriores. El monto de créditos castigados durante 2020 fue de 0.2% de la cartera total.

La cartera de inversiones, el segundo activo más importante del banco, está conformada en su totalidad por títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador, por lo que el riesgo de crédito asociado a ella está completamente alineado con el riesgo de la deuda de El Salvador ('B-', Perspectiva Negativa). La cartera de inversiones se mantiene para propósitos de generación de ingresos.

### Rentabilidad acorde al Modelo de Negocio

La rentabilidad de BIES, modesta y acorde a su modelo de negocio y apetito de riesgos, mejoró durante 2020 respecto a sus promedios históricos. El indicador de utilidad operativa a APR era de 1.1% a diciembre de 2020 frente a un promedio histórico de 0.6%. Sin embargo, y al igual que la calidad de la cartera, la agencia considera que esta podría reducirse ante mayores deterioros en el entorno dado sus altas concentraciones en la cartera.

Esta mejora derivó de un ingreso mejor por intereses proveniente del crecimiento de la cartera de créditos, el volumen mayor de sus inversiones (tasa de crecimiento de 62% respecto a 2019) y el nivel mayor de las tasas en los títulos, que compensaron de forma favorable el aumento en los gastos de reserva durante el año y costos operativos relativamente estables.

### Capitalización Adecuada y Estable

La agencia considera que los niveles de capitalización actuales de BIES son moderados, y podrían, ante un escenario donde la rentabilidad se presionara, proveer de cierta capacidad de absorción de pérdidas en el corto plazo. Además, dentro de la evaluación de la capitalización Fitch considera que, de requerirlo, BIES podría recibir soporte de su accionista BI.

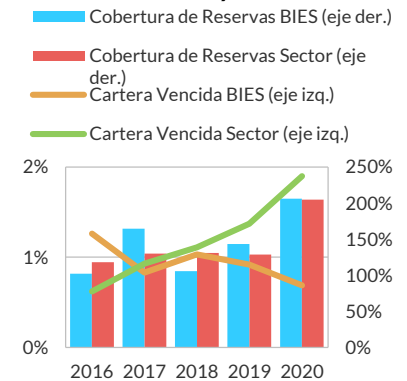
A diciembre de 2020, el índice de Capital Base según Fitch a APR había disminuido de forma leve respecto a su promedio histórico a 15.1% de 15.9%. Esto se explica por una tasa de crecimiento mayor de sus activos, la cual sobrepasó la generación interna de capital.

### Fondeo Basado en Depósitos

El fondeo de BIES se basa en depósitos del público, con una importancia del 85% en la mezcla del fondeo y, que se ha visto favorecido durante 2020 por una tasa de crecimiento en los depósitos de 15.7% contra 11% del sistema financiero, resultando en un indicador de créditos a depósitos al cierre de 2020 de 79% contra un promedio en los últimos cuatro años de 86.3%. El fondeo se complementa con líneas de créditos con cuatro bancos que no se han visto afectadas durante la pandemia.

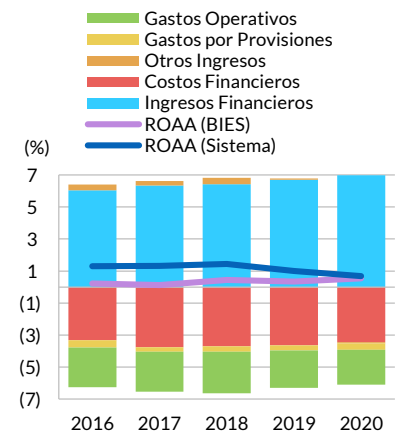
Sin embargo, y al igual que su cartera de créditos, su estructura de depósitos contiene un alto riesgo de concentración, los 20 mayores depositantes a diciembre de 2020 representaban 53% del total de los depósitos, y el mayor depositante, excluyendo depósitos de su accionista principal, 4.6% del total de los depósitos y 36% del Capital Base según Fitch. Como mitigantes,

### Cartera Vencida y Cobertura



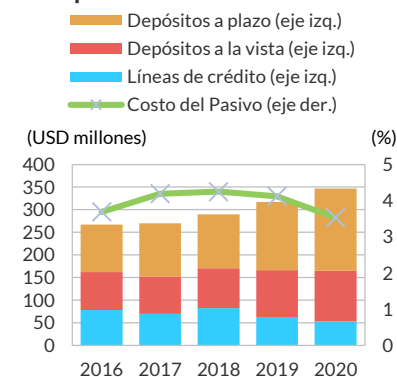
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

### Rentabilidad Operativa



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

### Composición del Fondeo



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

---

la estructura de los depósitos es relativamente estable al ser los depósitos a plazo un 62% del total de depósitos con tasas de renovación altas y por arriba del 95%.

Como fuentes adicionales de liquidez, la principal es el soporte potencial que podría recibir de BI en caso de requerirlo, el fondeo de parte de BI se ha mostrado estable durante los últimos años.

## 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: 24/marzo/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 019-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

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

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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".