

# Banco Industrial El Salvador, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Capacidad de Soporte Elevada:** Las clasificaciones nacionales de Baco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión elevadas de su accionista, Banco Industrial, S.A. (Industrial), para proveerle soporte de forma completa y oportuna en caso de requerirlo.

**Riesgo Reputacional:** Como un factor de importancia alta, la agencia considera en su evaluación del soporte potencial el riesgo alto por reputación al que podría enfrentarse el grupo ante un incumplimiento de BIES, con el cual comparte una marca e imagen en común.

**Riesgo País Alto:** Con importancia alta, Fitch también pondera los riesgos de transferencia y convertibilidad captados en el techo país de El Salvador de 'B', que podrían llegar a limitar la capacidad de Industrial para proveer soporte y de BIES para utilizarlo de forma completa y oportuna.

**Rol Estratégico e Integración:** De forma moderada, la agencia considera el rol estratégico que juega BIES en la estrategia de diversificación geográfica del grupo, al operar en un mercado considerado relevante en Centroamérica. Fitch pondera de forma moderada el nivel de integración alto que muestra BIES con su accionista en las operaciones diarias.

**Tamaño Pequeño Relativo:** De forma moderada, Fitch opina que el tamaño relativo pequeño de BIES respecto a su accionista facilitaría cualquier soporte requerido. A junio de 2021, BIES representaba 2.8% de los activos totales de su accionista.

**Calidad de Activos Buena:** Dado su modelo de negocios enfocado en sectores de riesgo bajo relativo, la calidad de su cartera ha sido buena. A junio de 2021, la razón de créditos vencidos a créditos totales era la menor en el sistema financiero, con 0.3% (2017 a 2020: 0.9%) y el banco tenía una cobertura de reservas amplia de 445.5%.

**Rentabilidad Moderada:** La rentabilidad del banco, medida por la razón de utilidad operativa a activos ponderados de riesgo (APR), era de 1.8% a junio de 2021 (2017 a 2020: 0.6%). Esta se ha favorecido durante el último año por un margen de interés neto mayor y gastos operativos controlados, que han compensado cargos por provisiones para pérdidas crediticias moderadamente mayores.

**Perfil de Fondeo Estable:** El fondeo es estable, conformado principalmente por depósitos del público que han mostrado tasas de crecimiento altas desde 2020. La razón de préstamos a depósitos a junio de 2021 era de 85.3% y mantiene un riesgo alto de concentración, ya que sus 20 depositantes mayores ponderaron 57% de los depósitos totales a esa fecha.

**Niveles de Capitalización Adecuados:** Los niveles de capitalización son considerados adecuados para el modelo y tamaño de negocio. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 14.2% a junio de 2021. En su evaluación de este factor, la agencia considera los aportes potenciales que BIES podría recibir de Industrial.

## Sensibilidades de Clasificación

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

- Una mejora en la clasificación de riesgo de Industrial en escala internacional podría llevar a una mejora en las clasificaciones nacionales de BIES.

## Clasificaciones

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

**Perspectivas**  
Emisor, Nacional Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Banco Industrial, S.A. \(Junio 2021\)](#)

## 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 Industrial en escala internacional también presionaría a la baja las clasificaciones de BIES.

**Cambios Relevantes**

**Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes**

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitc in adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Ley Bitc in**

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitc in serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitc in en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

**Finalización de Medidas Temporales de Alivio**

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

**Resumen de la Compa a y Factores de Evaluación Cualitativa**

**Modelo de Negocio Alineado al de Industrial**

BIES es un banco de franquicia pequeña en el sistema financiero salvadoreño, con 10 años de operación en el país y participaciones de mercado a junio 2021 de 1.9% en créditos y 2.4% en depósitos, las cuales han sido bastante estables durante los últimos años. BIES mantiene un grado de integración alto con Industrial a nivel de estructura organizacional y planes estratégicos.

Su modelo de negocio, alineado al de Industrial, se concentra en banca corporativa y comercial y atiende a empresas de tamaño mediano y grande, que ponderaban 82.3% sobre la cartera

**Cartera por Sector**



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

total a junio de 2021. El banco también ofrece productos en banca de personas a través de créditos de consumo y vivienda. Este último es el producto más relevante en banca de personas y ha mostrado una tendencia positiva de crecimiento en los últimos dos años, debido a su perfil de riesgo menor relativo a otro tipo de productos.

La estructura del banco es simple. Su único accionista es Industrial, el banco de mayor tamaño en Guatemala y con clasificación internacional de 'BB-' con Perspectiva Estable. A su vez, Industrial pertenece a BiCapital Corporation, sociedad controladora domiciliada en Panamá y con presencia en Guatemala, Honduras, Panamá y El Salvador. BIES forma parte de la estrategia de diversificación a nivel regional, al operar en un mercado que el grupo considera importante.

## **Apetito de Riesgo Moderado**

El apetito de riesgo del banco es conservador en todas las líneas de negocio atendidas, definido a nivel de Industrial. BIES ha establecido metas de crecimiento mayores para este año, a raíz de las señales de recuperación de la economía y la mayor liquidez. Según datos de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), el crecimiento en la cartera de créditos a agosto de 2021 respecto a diciembre de 2020 era de 20.3%. Sin embargo, la agencia opina que estas colocaciones estarán siempre sustentadas en estándares de colocación conservadores. Respecto a la cartera de inversiones, el banco ha disminuido su posición en títulos emitidos por el Gobierno: respecto a diciembre de 2020, el portafolio había decrecido 42%.

La agencia considera que los controles de riesgos son adecuados y se benefician de la supervisión periódica de Industrial. Además, este último define los principales controles y límites y participa en los diferentes comités de aprobación. El control de riesgo operacional es adecuado y las pérdidas acumuladas se han mantenido bajas históricamente. A julio de 2021, las pérdidas operativas respecto al Capital Base según Fitch se mantenían en 0.01%. En relación con exposiciones recientes a riesgo tecnológicos y fraudes internos o externos, la institución no ha tenido ningún evento y sus sistemas de información no se han visto vulnerados.

La exposición a riesgos de mercado es moderada y acorde al tamaño de las operaciones del banco. Dada la estructura de su balance, su principal exposición es a cambios en el nivel de las tasas de interés. Este riesgo es 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 de 100 puntos básicos en las tasas de mercado. Todos los indicadores anteriores se encontraban en cumplimiento a junio de 2021. Por otro lado, la exposición por riesgo cambiario es baja.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
(USD mill.)	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	6.6	12.2	9.8	8.8	7.7
Comisiones y Honorarios Netos	0.4	0.5	0.7	0.7	0.8
Otros Ingresos Operativos	0.0	(1.0)	(0.9)	(1.0)	0.1
Ingreso Operativo Total	6.9	11.7	9.6	8.4	8.6
Gastos Operativos	3.8	7.5	7.2	6.7	7.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.1	4.1	2.4	1.7	1.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.6	1.4	1.1	0.8	0.9
Utilidad Operativa	2.5	2.8	1.2	0.9	0.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.2	0.2	0.5	0.5	0.3
Impuestos	0.7	0.9	0.4	0.5	0.2
Utilidad Neta	2.1	2.2	1.3	0.9	0.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2.1	2.2	1.3	0.9	0.4
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	260.9	233.2	210.1	195.0	179.1
- De los Cuales Están Vencidos	0.7	1.6	1.9	2.0	1.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.1	3.3	2.8	2.1	2.5
Préstamos Netos	257.8	229.9	207.3	192.9	176.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	73.8	59.1	53.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	66.3	114.0	70.4	70.8	66.2
Total de Activos Productivos	324.1	343.9	351.5	322.7	296.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	78.9	53.3	9.4	7.4	8.1
Otros Activos	4.4	2.9	5.5	5.4	5.6
Total de Activos	407.4	400.1	366.4	335.5	310.5
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	305.4	294.6	254.6	207.3	200.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	10.1	8.2	12.4	36.9	26.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	2.6	44.1	50.0	45.5	43.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	318.1	346.9	317.0	289.7	269.8
Otros Pasivos	48.7	14.6	13.0	10.7	6.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	40.6	38.5	36.4	35.1	34.2
Total de Pasivos y Patrimonio	407.4	400.1	366.4	335.5	310.5

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.8	1.1	0.6	0.5	0.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.2	3.6	3.2	3.0	2.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.6	64.4	75.1	80.0	86.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.4	5.8	3.6	2.6	1.1
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.7	0.9	1.0	0.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	n.a.	11.0	7.7	8.9	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	445.8	206.2	143.5	105.6	164.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.6	0.6	0.4	0.5
<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	14.3	15.1	15.4	16.2	16.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.7	9.4	9.6	10.1	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	(6.0)	(4.6)	(2.4)	(0.3)	(3.0)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	85.4	79.2	82.5	94.1	89.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	96.0	84.9	80.3	71.6	74.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Buena

La calidad de los activos del banco es buena como reflejo de su apetito de riesgo conservador. Desde 2020, la razón de créditos vencidos ha mostrado una mejora y compara favorablemente contra el sistema financiero. A junio de 2021, la razón de créditos vencidos era de 0.3% (promedio 2017-2019: 0.9%) y los castigos de 0.5% de la cartera total, el indicador más bajo del sistema. Sin embargo, el riesgo de concentración continúa siendo alto: a junio 2021, los 20 mayores deudores representaban 38.3% de la cartera total y 2.5x sobre el Capital Base según Fitch, mientras que el mayor deudor correspondía a 3.5% de la cartera y 0.2x el Capital Base según Fitch.

Como medidas para mitigar estos riesgos, el banco fortaleció la relación con sus principales deudores para anticiparse y ofrecer arreglos de pago y reestructuraciones. A junio de 2021, los créditos refinanciados y reestructurados representaban 2.4% y 0.8% de la cartera. Además, el banco constituyó reservas voluntarias. A agosto de 2021, según datos de la SSF, la cobertura de reservas era la más alta del sistema, con 449%. Como mitigante adicional, 71% de la cartera estaba garantizada con hipotecas. Respecto a las medidas de alivio, a partir del 2S21, el porcentaje de esta disminuyó considerablemente, por lo que los indicadores de calidad de cartera estarían reflejando parte del deterioro producto de la crisis. Sin embargo, no se descartan deterioros futuros, aunque la agencia considera que se mantendrían a niveles manejables para la institución.

### Rentabilidad Favorecida durante el Año

La rentabilidad, históricamente modesta y con una capacidad limitada de absorción de pérdidas, ha mejorado desde 2020. La razón de utilidad operativa a APR a junio de 2021 era de 1.8% contra el promedio histórico (2017-2020) de 0.6%. Esta mejora es explicada por un incremento en su margen financiero, cuya razón de margen de interés neto a activos productos era de 4.2% contra el promedio de 2017 a 2020 de 3.2%, dado un mayor volumen de ingresos de intereses por el crecimiento de la cartera. Del lado pasivo, se observaron gastos menores por una disminución en el costo promedio de sus depósitos, así como el prepago de deuda durante el 2T21. Además, el banco ha mostrado un buen control de sus gastos operativos, lo que ha derivado en una mejor razón de eficiencia operativa, de 55.6% frente al promedio de 2017-2020 de 73%.

### Capitalización y Apalancamiento

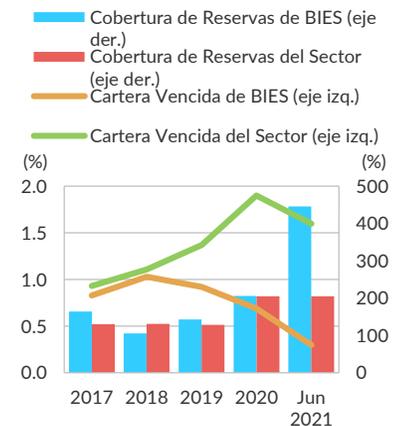
La capitalización del banco, medida como la razón de Capital Base según Fitch a APR, es adecuada. Desde 2020, se ha reducido debido al crecimiento mayor de sus activos en relación con la generación interna de capital. Sin embargo, la agencia considera que sus niveles actuales cuentan con cierta capacidad de absorción de pérdidas y, en la evaluación, se consideran también las aportaciones que podría recibir de parte de Industrial, en caso de requerirlo. A junio de 2021, la razón de Capital Base según Fitch a APR era de 14.2% contra 15.1% a diciembre 2020. Con 14.7%, el indicador regulatorio muestra un cumplimiento adecuado contra su límite de 12%.

### Fondeo y Liquidez

Fitch considera que el fondeo del banco es estable, compuesto por depósitos del público, aunque muestra riesgo de concentración alto, al igual que su cartera de créditos. A junio de 2021, los 20 mayores depositantes representaban 57% sobre el total de los depósitos; sin embargo, parte de sus mayores depositantes son depósitos de su accionista, por lo que se consideran estables.

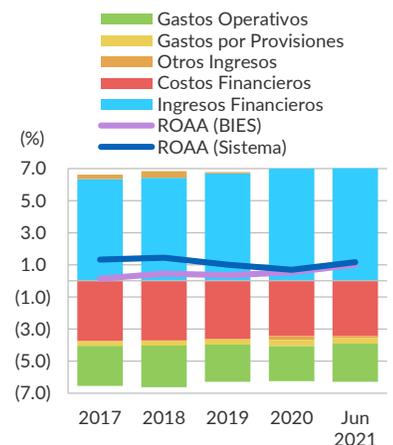
En 2020, el fondeo se vio favorecido por una tasa de crecimiento alta en sus depósitos (15.7%) que superó la de los créditos (11%) y resultó en una razón de créditos a depósitos de 79.2%. Durante 2021, aun cuando los depósitos han continuado incrementando, ha sido a un ritmo menor (3.7% a junio de 2021 respecto diciembre 2020), lo cual ha llevado a una razón de créditos a depósitos de 85.4%, alineada con su promedio histórico (2017 a 2020: 86.3%). El aumento en liquidez ha sido utilizado para prepagar líneas de financiamiento, lo que ha resultado en una ponderación de los depósitos sobre el fondeo total de 96% (2017 a 2020: 76.7%).

### Cartera Vencida y Cobertura



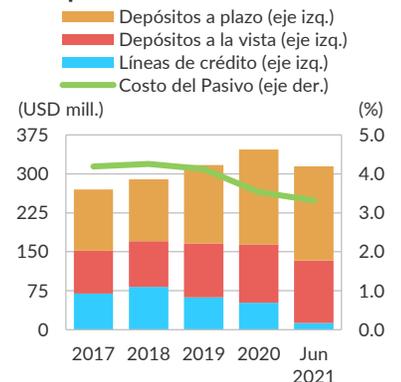
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

### Rentabilidad Operativa



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

### Composición del Fondo



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

---

La principal fuente adicional de fondeo del banco es el soporte de Industrial, que ha sido estable e importante durante los últimos años. Además, como fuente adicional de fondeo, BIES mantiene un nivel bajo de utilización de sus líneas de créditos con instituciones financieras.

## 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: 22/septiembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 067-2021

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

Auditada: 31/diciembre/2020;

No Auditada: 30/junio /2021

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): 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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmo 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.