

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte Potencial de su Casa Matriz: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) se fundamentan en la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión del soporte potencial, en caso de requerirlo, que podría recibir de su accionista Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), clasificado en escala internacional en 'BB+' con Perspectiva Estable.

Rol Relevante para el Grupo: Con importancia alta, Fitch considera el rol relevante que el grupo financiero BAC|Credomatic tiene en la estrategia de diversificación regional y generación de utilidades para su accionista. BAC|Credomatic es el grupo financiero más grande en Centroamérica, con presencia en todos los países de la región y con una integración estratégica y operativa elevada, entre los cuales El Salvador se considera un mercado fundamental, lo que se refleja en pagos de dividendos continuos y un alto nivel de integración con el grupo.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: Fitch pondera estos riesgos con importancia alta, capturados en el techo país de El Salvador de 'B', que podría limitar el soporte de ser requerido. Sin embargo, la fortaleza relativa de Banco de Bogotá respecto al soberano salvadoreño, cuya clasificación internacional está cuatro escalones por encima del techo país de El Salvador, permite elevar las clasificaciones de IFBAC al nivel más alto de la escala y la Perspectiva Estable.

Riesgo Reputacional y Tamaño Relativo respecto al Accionista: De forma moderada, se considera el riesgo alto por reputación que podría enfrentar el grupo ante un incumplimiento de su subsidiaria, al compartir una misma marca e imagen en la región. También con importancia moderada, la agencia considera el tamaño relativo pequeño respecto a Banco de Bogotá. A junio de 2021, los activos de IFBAC representaban 4.9% respecto a los activos de su accionista, lo que facilitaría cualquier soporte en caso de requerirse.

Perfil Financiero Influenciado por el Entorno Operativo: Si bien el perfil financiero de IFBAC no tiene implicaciones directas en sus clasificaciones, sí influye moderadamente en la evaluación del soporte y cobra relevancia en el entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador que continúa con retos. Además del incremento de los riesgos país, la Ley Bitc in aumenta incertidumbre al EO, aunque Fitch espera que las instituciones financieras clasificadas no mantengan tendencias a bitc in o posiciones abiertas.

Desempeño Financiero un Reflejo de BAC: El desempeño financiero de IFBAC es el reflejo de sus subsidiarias, entre las cuales Banco de América Central, S.A. (BAC) representa casi la totalidad de su balance. La cartera de créditos de BAC es la totalidad de la cartera de IFBAC, con un indicador de créditos vencidos a junio de 2021 de 1.7% contra un promedio 2017 a 2020 de 1.2%, incremento explicado por la expiración de las medidas de alivio en marzo. La rentabilidad, medida como la razón de la utilidad neta a patrimonio promedio, había disminuido a junio de 2021 a 8.1% (2017-2020: 10.3%), derivado de un aumento en el gasto por constitución de reservas y menores ingresos por intereses.

Capitalización y Fondo: La capitalización es adecuada y, en su evaluación, Fitch considera el soporte de su matriz, de ser necesario. A junio de 2021, la razón de patrimonio a activos totales era de 10.1%. El fondo es un reflejo directo de BAC y se basa principalmente en depósitos del público

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Banco de América Central, S.A. \(El Salvador\) \(Abril 2021\)](#)

[Inversiones Financieras Banco de América Central \(Abril 2021\)](#)

[BAC International Bank, Inc. \(Julio 2021\)](#)

[Banco de Bogotá, S.A. \(Agosto 2021\)](#)

Analistas

Amada Rubio
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

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

que, a junio de 2021, eran 87.7% del fondeo total, complementados con emisiones propias y líneas de crédito. A junio de 2021, la razón de créditos a depósitos era de 92.8%.

Sensibilidades de Clasificación

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

Las clasificaciones están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial de mejora.

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

- cualquier percepción por parte de Fitch de una menor importancia estratégica de IFBAC para su matriz;
- una disminución significativa en las clasificaciones de Banco de Bogotá podría resultar en una baja en las clasificaciones.

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el 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 Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

IFBAC pertenece al grupo BAC|Credomatic, el grupo Financiero de mayor tamaño a nivel regional y con presencia en todos los países de Centroamérica (excepto Belice). IFBAC es una sociedad controladora de finalidad exclusiva domiciliada en El Salvador, bajo la cual consolidan las subsidiarias: Banco de América Central, la subsidiaria de mayor tamaño (representa 99% de sus activos totales y 100% de la cartera de créditos); Credomatic SV, emisora de tarjetas para la operación del banco; BAC leasing, proveedora de servicios de arrendamiento financiero de bienes inmuebles y muebles e Inversiones Bursátiles Credomatic, que ejerce servicios de intermediación a través de la Bolsa de Valores. BAC Leasing e Inversiones Bursátiles Credomatic están liquidadas y en proceso de registro en el Centro Nacional de Registros de El Salvador.

El grupo BAC|Credomatic pertenece a Banco de Bogotá a través de Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), el segundo banco de mayor tamaño de Colombia y con calificación internacional de Fitch de 'BB+' con Perspectiva Estable. Banco de Bogotá pertenece a Grupo Aval, el mayor grupo financiero de Colombia.

Apetito de Riesgo

La totalidad de la cartera de créditos y la cartera de Inversiones de IFBAC es la de BAC, por lo que la evaluación del apetito de riesgo del banco es un reflejo de la de BAC. La agencia considera el apetito de riesgo de BAC moderado y alineado a las demás entidades de la región, el cual es definido a nivel de BAC|Credomatic. El banco mantiene una exposición relativamente alta a segmentos considerados de mayor riesgo como consumo y tarjeta de crédito, que representan cerca de 40.6% de su cartera a junio de 2021; sin embargo, la agencia considera que estos riesgos se mitigan a través de los perfiles de clientes atendidos y la experiencia en dicho segmento. Además, cerca de 90% de créditos de consumo están bajo orden irrevocable de descuento, así como una buena diversificación a través de otros productos y segmentos de menor riesgo como hipotecas residenciales y cartera corporativa y comercial.

Los controles de riesgo son adecuados y estandarizados a nivel regional, que también son monitoreados a través de reportes periódicos con líneas de control claras a nivel de grupo y los comités de gobernanza principales los cuentan con la participación de ejecutivos regionales del grupo. La tasa de crecimiento de los créditos se ha moderado desde 2020. Durante 2020, la cartera creció 3% respecto a un promedio de 10.2% en 2016-2019 y, a junio de 2021, el crecimiento era de 5.9%. Sin embargo, Fitch opina que el crecimiento continuaría enfocado en sectores menos afectados o con un prospecto de recuperación económica mayor y de riesgo relativo menor.

Los riesgos del mercado a los que el banco está expuesto son los acordes a la estructura de su balance y son monitoreados a través de metodologías y herramientas estandarizadas a nivel de grupo. La principal exposición es a cambios en el nivel de las tasas para lo cual el banco monitorea de forma periódica la sensibilidad en las utilidades a cambios en las tasas de interés que, a junio de 2021, se mantenía baja y dentro de los límites, en 0.8% respecto al patrimonio. Además, como un mitigante parcial a este riesgo, 99% de la cartera total estaba a tasa variable, por lo que, ante ajustes en las tasas del mercado, el banco contractualmente puede ajustar sus tasas activas.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021 6 meses - Interino USD miles	31 dic 2020 Cierre de año USD miles	31 dic 2019 Cierre de año USD miles	31 dic 2018 Cierre de año USD miles	31 dic 2017 Cierre de año USD miles
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	72,881.4	148,403.6	136,492.5	126,205.6	112,668.0
Comisiones y Honorarios Netos	5,778.9	6,962.8	13,179.7	12,959.5	13,048.0
Otros Ingresos Operativos	17,452.5	36,780.7	43,701.5	42,125.7	37,823.9
Ingreso Operativo Total	96,112.8	192,147.1	193,373.7	181,290.8	163,539.9
Gastos Operativos	57,238.5	113,596.4	121,498.6	109,207.4	102,271.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	38,874.3	78,550.7	71,875.1	72,083.4	61,268.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	26,628.7	48,348.2	43,997.8	41,474.3	37,049.0
Utilidad Operativa	12,245.6	30,202.5	27,877.3	30,609.1	24,219.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	6,813.8	10,418.5	11,108.5	7,550.4	7,772.8
Impuestos	7,086.7	12,676.4	13,253.8	13,941.8	10,974.8
Utilidad Neta	11,972.7	27,944.6	25,732.0	24,217.7	21,017.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	11,972.7	27,944.6	25,732.0	24,217.7	21,017.4
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,076,354.6	1,960,069.3	1,866,279.4	1,749,325.1	1,607,960.2
- De los Cuales Están Vencidos	34,444.2	31,395.2	22,849.0	16,530.7	16,783.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	57,263.0	49,476.3	28,219.5	29,514.5	26,175.4
Préstamos Netos	2,019,091.6	1,910,593.0	1,838,059.9	1,719,810.6	1,581,784.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	40,789.5	17,610.8	34,975.8	28,510.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	320,458.8	298,021.3	87,461.8	72,963.0	67,188.5
Total de Activos Productivos	2,339,550.4	2,249,403.8	1,943,132.5	1,827,749.4	1,677,483.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	521,170.8	558,785.8	664,152.7	668,307.6	550,774.0
Otros Activos	74,345.8	80,764.4	95,603.4	69,895.7	64,467.7
Total de Activos	2,935,067.0	2,888,954.0	2,702,888.6	2,565,952.7	2,292,725.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,236,367.6	2,177,792.4	1,962,311.9	1,820,292.1	1,605,034.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	177,431.4	205,401.2	152,759.3	167,646.1	167,315.3
Obligaciones Negociables y Derivados	136,116.7	136,128.8	221,719.9	231,881.2	201,535.0
Total de Fondeo	2,549,915.7	2,519,322.4	2,336,791.1	2,219,819.4	1,973,884.7
Otros Pasivos	80,294.3	76,738.1	69,516.2	65,234.0	51,221.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	304,857.0	292,893.5	296,581.3	280,899.3	267,619.3
Total de Pasivos y Patrimonio	2,935,067.0	2,888,954.0	2,702,888.6	2,565,952.7	2,292,725.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. -No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
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	6.4	7.0	7.2	7.2	7.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	59.6	59.1	62.8	60.2	62.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.1	9.6	9.0	9.0	8.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.7	1.6	1.2	0.9	1.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.9	5.0	6.7	8.8	11.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	166.3	157.6	123.5	178.5	156.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.7	2.5	2.4	2.5	2.4
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	10.4	10.1	11.0	11.0	11.7
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.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	92.8	90.0	95.1	96.1	100.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	87.7	86.4	84.0	82.0	81.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. -No aplica					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC					

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La totalidad de la cartera de créditos de IFBAC es la cartera de BAC, por lo que la calidad de sus activos es un reflejo directo de su subsidiaria. BAC, a partir de junio de 2021, ha mostrado un aumento en su razón de créditos vencidos, hasta niveles de 2.4% a agosto de 2021, según datos de la SSF, frente a un promedio de 1.2% en 2017–2020 y 1.7% a junio de 2021, explicado por la expiración de las medidas de alivio a partir de marzo de este año y el recuento de la mora para esta cartera, a excepción de créditos de vivienda que comenzaría en enero de 2022, por lo que ya estaría reflejando el impacto de la crisis.

Como mitigantes, el banco mantenía un porcentaje de cobertura de reservas por niveles mayores de 100%, aunque por debajo del promedio del sistema, con 118.3% a agosto de 2021 frente a 142.8% del sistema. Además, 58% de la cartera corporativa y comercial tiene garantías reales (hipotecaria, depósitos a plazo o prendaria) y la cartera de consumo; 88% es mediante orden irrevocable de descuento. El riesgo de concentración del banco es moderado y con una leve reducción respecto al cierre de 2020. A junio de 2021, los 20 mayores deudores representaban 11.2% de la cartera total y 0.9x el Capital Base según Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de IFBAC es un reflejo de su subsidiaria BAC, por lo que presiones en los resultados de BAC serían trasladadas a IFBAC. A junio de 2021, el indicador de utilidad operativa a activos totales había disminuido moderadamente a 0.8% frente a un promedio 2016–2020 de 1.1%, explicado por una razón menor de ingresos de intereses por préstamos a cartera total promedio de 9.4% contra un promedio de 10.2% durante 2017–2020 y un mayor gasto por provisiones reflejado en una razón de gasto por provisiones a utilidad operativo antes de provisiones de 68.5% (2017–2020: 60.2%).

Capitalización y Apalancamiento

La posición patrimonial de IFBAC es razonable y, al igual que su subsidiaria, la disminución moderada durante los últimos años se deriva de la tasa de crecimiento de sus activos, que ha sobrepasado la tasa de crecimiento del capital. A junio de 2021, la razón de patrimonio a activos totales fue de 10.4% frente a 2017 a 2020 de 10.9%.

Fondeo y Liquidez

IFBAC no posee deuda ni capta depósitos directamente; sus obligaciones corresponden casi en su totalidad a la actividad del banco. El fondeo de BAC es considerado estable, al conformarse principalmente de depósitos del público, los cuales ponderaban, a junio de 2021, 87.8% sobre el fondeo total, el cual es complementado con emisión de certificados de inversión y líneas de crédito. La razón de créditos a depósitos del banco a junio de 2021 era de 92.3% (2017–2020: 94.9%).

En cuanto a la estructura de los depósitos, a junio de 2021, 68.9% de esta estaba conformada por depósitos, que se benefician de sus productos de manejo de efectivo (*cash management*) gracias a las sinergias tecnológicas a nivel de grupo, y que les confiere ventaja competitiva frente a sus competidores, así como estabilidad al fondeo. Por otro lado, sus depósitos a plazo han mostrado tasas de renovación altas (junio 2021: 99.4%). El riesgo de concentración de sus 20 mayores depositantes es moderado. A junio de 2021, representaba 15.6% de los depósitos y el mayor depositante 2.2%.

El fondeo del banco se complementa con la emisión de bonos emitidos en el mercado local, (certificados de inversión) que, a junio de 2021, eran USD136.1 millones, ponderando 5.3% sobre el fondeo total y líneas con bancos corresponsales (6.9%) que no se vieron afectadas por el entorno económico. La agencia considera que el banco posee fuentes adicionales de liquidez que benefician el perfil de su fondeo, las cuales incluyen disponibilidad para emisiones nuevas a través de un programa vigente para emisiones locales y cupos disponibles con líneas de crédito con sus bancos

corresponsales. Además, parte de la cartera de inversiones es considerada líquida, al estar formada por títulos en grado de inversión emitidas por empresas en Estados Unidos.

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:

--Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

--Banco de América Central, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 04/octubre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 079-2021

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):

Banco de América Central, S.A.

--Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

Emisiones:

--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.:

--Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

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 Clasificación 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 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 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 disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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